



KPMG AUDIT IS  
Tour EQHO  
2 Avenue Gambetta  
CS 60055  
92066 Paris la Défense Cedex  
France

Téléphone : +33 (0)1 55 68 86 66  
Télécopie : +33 (0)1 55 68 98 29  
Site internet : [www.kpmg.fr](http://www.kpmg.fr)

Bim  
Société par Actions Simplifiée  
**Rapport d'examen limité du commissaire aux  
comptes sur les comptes consolidés intermédiaires  
condensés**

Période du 1er octobre 2016 au 31 mars 2017

Bim

Société par Actions Simplifiée  
54 avenue Marceau - 75008 Paris  
*Ce rapport contient 34 pages*  
Référence : FC-173-002



**KPMG AUDIT IS**  
Tour EQHO  
2 Avenue Gambetta  
CS 60055  
92066 Paris la Défense Cedex  
France

Téléphone : +33 (0)1 55 68 86 66  
Télécopie : +33 (0)1 55 68 98 29  
Site internet : [www.kpmg.fr](http://www.kpmg.fr)

## **Bim** **Société par Actions Simplifiée**

Siège social : 54 avenue Marceau - 75008 Paris  
Capital social : € 3.946.759,61

### **Rapport d'examen limité du commissaire aux comptes sur les comptes consolidés intermédiaires condensés**

Période du 1er octobre 2016 au 31 mars 2017

Mesdames, Messieurs,

En notre qualité de commissaire aux comptes de la société Bim et en réponse à votre demande, nous avons effectué un examen limité des comptes consolidés intermédiaires condensés de celle-ci relatifs à la période du 1<sup>er</sup> octobre 2016 au 31 mars 2017, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Ces comptes consolidés intermédiaires condensés ont été établis sous la responsabilité du président. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes consolidés intermédiaires condensés.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France et la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette intervention. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes consolidés intermédiaires condensés, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes consolidés intermédiaires condensés avec la norme IAS34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Ce rapport est établi à votre attention dans le contexte décrit ci-avant et ne doit pas être utilisé, diffusé ou cité à d'autres fins. Nous n'acceptons aucune responsabilité vis-à-vis de tout tiers auquel ce rapport serait diffusé ou parviendrait.

Ce rapport est régi par la loi française. Les juridictions françaises ont compétence exclusive pour connaître de tout litige, réclamation ou différend pouvant résulter de notre lettre de mission ou du présent rapport, ou de toute question s'y rapportant. Chaque partie renonce irrévocablement à ses droits de s'opposer à une action portée auprès de ces tribunaux, de prétendre que l'action a été intentée auprès d'un tribunal incompétent, ou que ces tribunaux n'ont pas compétence.

Paris La Défense, le 5 juillet 2017

KPMG Audit IS



François Caubrière  
Associé

# **Bim**

Société par actions simplifiée

au capital social de 4 035 765 euros

Siège social : 54 Avenue Marceau 75 008 Paris

N° SIRET 487 719 288 000 28

## **COMPTES CONSOLIDES INTERMEDIAIRES CONDENSES AU 31 MARS 2017**

## Table des matières

A) COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE.....	3
B) ETAT CONSOLIDE DU RESULTAT GLOBAL .....	4
C) BILAN CONSOLIDE.....	5
D) TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES .....	6
E) TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES .....	7
F) NOTES AUX ETATS FINANCIERS .....	8
1) INFORMATIONS GENERALES .....	8
2) PRESENTATION DES ACTIVITES DU GROUPE ET FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE .....	8
3) BASE DE PREPARATION ET METHODES COMPTABLES .....	10
4) ESTIMATIONS ET RECOURS AU JUGEMENT DE LA DIRECTION.....	11
5) EVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION.....	11
6) EXPLICATIONS DES POSTES DU COMPTE DE RESULTAT ET DU BILAN ET DE LEURS VARIATIONS.....	12

## A) Compte de résultat consolidé

<i>(en milliers d'euros)</i>	Note	31 mars 2017	31 mars 2016
<b>Chiffre d'affaires</b>	6.1	<b>28 566</b>	<b>25 592</b>
Achats consommés		(2 443)	(1 997)
Charges de personnel	6.3	(12 982)	(12 376)
Autres frais opérationnels		(11 824)	(10 173)
Impôts et taxes		(1 421)	(1 488)
Amortissements et provisions opérationnels courants		(4 001)	(2 650)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	6.2	<b>(4 104)</b>	<b>(3 092)</b>
Quote-part du Groupe dans les résultats des entreprises associées	6.2	12 058	9 657
<b>Résultat opérationnel courant incluant la quote-part de résultat des entreprises associées</b>		<b>7 954</b>	<b>6 565</b>
Autres produits et charges opérationnels non courants	6.4	(335)	23 744
<b>Résultat opérationnel incluant la quote-part de résultat des entreprises associées</b>		<b>7 619</b>	<b>30 309</b>
Charges financières	6.5	(9 518)	(36 524)
Produits financiers	6.5	6 432	800
<b>Résultat avant impôt</b>		<b>4 532</b>	<b>(5 415)</b>
Impôt sur les résultats	6.6	833	13 212
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>		<b>5 365</b>	<b>7 796</b>
<b>Résultat net</b>		<b>5 365</b>	<b>7 796</b>
Résultat net - Part du groupe		5 832	10 296
Résultat net - Part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle		(467)	(2 500)

## B) Etat consolidé du résultat global

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 mars 2017	31 mars 2016
<b>Résultat net de la période</b>	<b>5 365</b>	<b>7 796</b>
<i>Réévaluation du passif au titre des régimes à prestations définies</i>	<i>112</i>	<i>25</i>
<i>Montant comptabilisé en autres éléments du résultat global</i>	<i>171</i>	<i>38</i>
<i>Effets d'impôts</i>	<i>(59)</i>	<i>(13)</i>
<b>Total des éléments non recyclables en résultat</b>	<b>112</b>	<b>25</b>
<i>Quote-part des éléments recyclables en résultat des entreprises associées</i>	<i>2 418</i>	<i>(1 257)</i>
<i>Intruments dérivés</i>	<i>1 102</i>	<i>(964)</i>
<i>Montant comptabilisé en autres éléments du résultat global</i>	<i>1 680</i>	<i>(1 446)</i>
<i>Effets d'impôts</i>	<i>(578)</i>	<i>482</i>
<b>Total des éléments recyclables en résultat</b>	<b>3 519</b>	<b>(2 222)</b>
<b>Total des autres produits et charges du résultat global</b>	<b>3 631</b>	<b>(2 195)</b>
<b>Résultat global de la période</b>	<b>8 996</b>	<b>5 600</b>
Attribuable aux :		
- Actionnaires de la société mère	9 456	8 106
- Participations ne donnant pas le contrôle	(460)	(2 505)

Outre le résultat net de l'exercice, l'état du résultat global intègre les autres produits et charges du résultat global qui sont constitués :

- De la quote-part des autres produits et charges du résultat global du Groupe Elior pour un montant de 2 418 milliers d'euros au 31 mars 2017, contre ( 1 257) milliers d'euros au 31 mars 2016, relatif à des variations de juste valeur d'instruments financiers pour 1 434 milliers d'euros et d'écart de conversion pour un montant de 984 milliers d'euros.
- De la variation de juste valeur d'instruments de couverture de taux d'intérêts (swap de taux) souscrits par la holding du Groupe et sur l'activité hôtelière pour un montant net d'impôt de 1 102 milliers d'euros au 31 mars 2017 contre (964) milliers d'euros au 31 mars 2016.
- De la variation des engagements de retraite relative aux variations des hypothèses actuarielles pour un montant net d'impôt de 112 milliers d'euros au 31 mars 2017 contre 25 milliers d'euros au 31 mars 2016.

## C. Bilan consolidé

<i>(en milliers d'euros)</i>	Note	31 mars 2017	30 septembre 2016
Goodwill	6.7	106 855	106 540
Immobilisations incorporelles	6.8	10 089	10 077
Immobilisations corporelles	6.9	94 804	96 937
Autres actifs financiers non courants	6.10	2 558	3 681
Participation dans les entreprises associées	6.11	380 031	380 687
Instruments dérivés non courants	6.20	16 380	11 158
Impôts différés actifs	6.6	6 972	6 818
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>617 689</b>	<b>615 896</b>
Stocks		260	245
Clients et autres créances d'exploitation	6.12	10 127	22 319
Actif d'impôt exigible		213	392
Autres actifs courants	6.13	16 838	2 199
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6.14	35 146	60 506
Actifs en cours de cession	6.15	2 454	4 222
<b>Total des actifs courants</b>		<b>65 038</b>	<b>89 883</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>682 726</b>	<b>705 779</b>

  

<i>(en milliers d'euros)</i>	Note	31 mars 2017	30 septembre 2016
Capital		4 036	4 036
Réserves et résultat accumulés		307 878	305 347
<b>Capitaux propres part du Groupe</b>		<b>311 913</b>	<b>309 383</b>
Participations ne donnant pas le contrôle		13 798	15 016
<b>Capitaux propres</b>	6.16	<b>325 711</b>	<b>324 399</b>
Provisions non courantes	6.17	1 777	2 369
Engagements de retraite et assimilés	6.18	908	929
Emprunts et dettes financières	6.19	307 987	304 684
Instruments dérivés non courants	6.20	1 930	4 253
Impôts différés passifs	6.6	3 471	3 471
Autres passifs non courants	6.21	12 352	15 854
<b>Passifs non courants</b>		<b>328 426</b>	<b>331 560</b>
Dettes d'exploitation		14 664	18 362
Emprunts et dettes financières	6.19	4 480	7 227
Dettes d'impôt sur le résultat		5	254
Autres passifs courants	6.22	9 440	23 977
<b>Passifs courants</b>		<b>28 590</b>	<b>49 820</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>682 726</b>	<b>705 779</b>



## D. Tableau de variation des capitaux propres consolidés

(en milliers d'euros)	Capital	Primes liées au capital et autres réserves	Résultat consolidé de la période	Total part du Groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
<b>Capitaux propres au 30 septembre 2015</b>	<b>4 036</b>	<b>249 867</b>	<b>20 637</b>	<b>274 541</b>	<b>22 745</b>	<b>297 286</b>
Résultat global de la période		(2 190)	10 296	8 106	(2 505)	5 600
Affectation du résultat de la période précédente		20 637	(20 637)	0	(0)	0
Distribution de dividendes		(1 000)	-	(1 000)		(1 000)
Autres variations		(49)	-	(49)	(2 936)	(2 984)
<b>Capitaux propres au 31 mars 2016</b>	<b>4 036</b>	<b>267 266</b>	<b>10 296</b>	<b>281 598</b>	<b>17 305</b>	<b>298 903</b>
<b>Capitaux propres au 30 septembre 2016</b>	<b>4 036</b>	<b>260 902</b>	<b>44 445</b>	<b>309 383</b>	<b>15 016</b>	<b>324 399</b>
Résultat global de la période		3 624	5 832	9 456	(460)	8 996
Affectation du résultat de la période précédente		44 445	(44 445)	-		-
Distribution de dividendes		(1 000)		(1 000)		(1 000)
Paiement fondé sur les actions (IFRS2)		185		185		185
Autres variations		(6 111)		(6 111)	(758)	(6 869)
<b>Capitaux propres au 31 mars 2017</b>	<b>4 036</b>	<b>302 046</b>	<b>5 832</b>	<b>311 913</b>	<b>13 798</b>	<b>325 711</b>

Les autres variations au 31 mars 2017 sont composées principalement des éléments suivants :

- La quote-part des autres variations des capitaux propres du Groupe Eilor pour un montant de (62) milliers d'euros en part Groupe ;
- Le rachat de participations sur les plateformes Hôtels et Enseignement avec l'exercice d'options de vente de minoritaires et l'achat des titres de la société Bim Invest I pour un montant de (6 021) milliers d'euros en réserves Groupe et (1 024) milliers d'euros en participations ne donnant pas le contrôle ;
- La vente d'ORA HBAI (plateforme Hôtellerie de Plein Air) par Bim SAS à hauteur de 1 782 milliers d'euros en participations ne donnant pas le contrôle.

Les autres variations au 31 mars 2016 sont composées de rachat de minoritaires sur l'activité Enseignement.

## E. Tableau des flux de trésorerie consolidés

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 mars 2017	31 mars 2016
<b>EBITDA BIM</b>	<b>11 955</b>	<b>9 215</b>
Quote-part de résultat ELIOR	(12 058)	(9 657)
<b>EBITDA hors ELIOR</b>	<b>(103)</b>	<b>(442)</b>
Retraitements d'éléments inclus dans l'EBITDA sans effet sur la trésorerie :		
Charges de personnel calculées sur engagement de retraite	142	12
Quote-part de subvention incorporée au résultat	(33)	(2)
Résultats de cession d'immobilisation	(93)	481
Autres produits et charges ayant un impact sur la trésorerie opérationnelle	(1 283)	(2 607)
<b>Variation du BFR</b>	<b>(3 405)</b>	<b>(3 332)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles avant impôts</b>	<b>(4 775)</b>	<b>(5 891)</b>
Impôts payés	231	(1 087)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>	<b>(4 543)</b>	<b>(6 978)</b>
Incidences des variations de périmètre	-	(108 844)
Acquisitions/cessions de participations ne donnant pas le contrôle (sans changement de contrôle)	(10 066)	(2 934)
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(3 989)	(9 781)
Variation des prêts et avances consentis	1 880	(2 066)
Cession d'immobilisations	39	177
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>	<b>(12 136)</b>	<b>(123 448)</b>
Emission d'emprunts	4 620	297 202
Remboursements d'emprunts	(5 761)	(177 038)
Emission ou remboursement de prêts d'actionnaires	(141)	-
Dividendes versés aux actionnaires du groupe	(1 000)	-
Intérêts versés	(6 597)	(4 628)
Intérêts encaissés	1	41
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>	<b>(8 878)</b>	<b>115 577</b>
<b>Total des flux de trésorerie de la période</b>	<b>(25 557)</b>	<b>(14 849)</b>
Trésorerie d'ouverture	60 410	30 490
<b>Trésorerie de clôture</b>	<b>34 852</b>	<b>15 642</b>

La note 6.23 présente les principaux éléments de variation de trésorerie.

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

## F. Notes aux états financiers

### 1) Informations générales

Bim SAS est une société domiciliée en France. Le siège social de la société est situé au 54 avenue de Marceau, 75008 Paris.

Les états financiers consolidés de la société au 31 mars 2017 et pour l'exercice clos à cette date comprennent la société et ses filiales (l'ensemble étant désigné comme le « Groupe ») ainsi que la participation du Groupe dans des entreprises associées.

Le Groupe Bim exerce son activité dans quatre secteurs d'activité.

Le Groupe Bim fait partie du Groupe Sofibim qui publie des comptes consolidés présentés conformément aux normes IFRS. Le Groupe Bim n'a, de ce fait, pas d'obligation légale de publication mais a néanmoins souhaité présenter des comptes consolidés, en conformité avec les normes IFRS aux bornes de son propre périmètre.

### 2) Présentation des activités du Groupe et faits marquants de l'exercice

*L'Enseignement supérieur privé de la santé (groupe Novetude Santé, [www.novetude.com](http://www.novetude.com))*

Ce pôle d'activité constitue un ensemble de 22 établissements d'enseignement supérieur privé et 11 500 étudiants, spécialisés dans les formations aux métiers de la santé : les classes préparatoires aux concours médicaux, paramédicaux et sociaux, les écoles diplômantes d'ostéopathie et la formation continue.

Des coûts liés à la restructuration, initiée en 2014 afin d'optimiser les structures d'accueil des étudiants, sont présentés en autres charges et produits opérationnels pour un montant net de reprise de provision de (238) milliers d'euros pour l'exercice clos au 31 mars 2017 (cf. Note 6.6).

Le CA a légèrement augmenté de 1.7% à 20 997 milliers d'euros et l'EBITDA affiche quant à lui une hausse de plus de 7% à 5 047 milliers d'euros.

*L'Hôtellerie (groupe Compagnie Hôtelière de Bagatelle, [www.cie-bagatelle.com/hotels](http://www.cie-bagatelle.com/hotels))*

Les filiales de ce pôle d'activité constituent un portefeuille de boutique-hôtels 4\* et 5\* dans Paris intra-muros, créé via des acquisitions au cours des exercices passés de fonds de commerce et murs à rénover.

A la date d'arrêté, les six hôtels sont en exploitation.

Après un exercice 2015-2016 fortement marqué par les baisses de fréquentation et de prix moyen sur l'ensemble de l'Hôtellerie parisienne haut de gamme suite aux attentats, grèves et inondations, le groupe a connu à périmètre constant un début de redressement qui se confirme au fil des mois. Le succès de l'ouverture en juillet 2016 du Roch Hôtel & Spa 5\* dans le prestigieux quartier Louvre-Saint-Honoré a contribué à la hausse de plus de 53% du Chiffre d'Affaires à 6 398 milliers d'euros ainsi qu'à une hausse notable de l'EBITDA de 31% à 483 milliers d'euros.

*L'Hôtellerie de plein air (groupe Compagnie de Bel Air, [www.cie-belair.com](http://www.cie-belair.com))*

Les filiales de ce pôle d'activité constituent au 31 mars 2017 un ensemble de six campings haut de gamme en France actuellement en exploitation.

L'activité saisonnière par nature est très réduite sur le semestre avec un chiffre d'affaires de 1,1 M€ alors que le groupe anticipe plus de 24 M€ pour l'ensemble de l'exercice.

*La Restauration sous contrat (Elior Group, [www.eliorgroup.com](http://www.eliorgroup.com))*

Ce pôle d'activité est constitué de l'entreprise associée Elior Group, holding du Groupe Elior, qui est comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence.

Le groupe Elior Group est un acteur mondial de la restauration sous contrat et des services qui y sont associés. Ce groupe opère ses activités de Restauration Collective et Facilities Management et celles de restauration de Concession et Travel Retail par l'intermédiaire de ses filiales et participations implantées dans 16 pays, principalement dans la zone euro, au Royaume-Uni et aux Etats-Unis. Il a réalisé au 31 mars 2017, un chiffre d'affaires semestriel de 3 213 millions d'euros, en hausse de 10 % par rapport au semestre clos au 31 mars 2016, dont 8,1 % par l'effet des acquisitions.

Le cours de l'action Elior Group a clôturé à 21,265 € au 31 mars 2017, en hausse de 4.4 % sur le semestre (cours de 20,38 € au 30 septembre 2016).

### 3) Base de préparation et méthodes comptables

Les états financiers intermédiaires condensés portant sur les 6 mois clos au 31 mars 2017 ont été préparés conformément à la norme IAS 34. S'agissant de comptes résumés, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS pour l'établissement des états financiers annuels et doivent donc être lus en relation avec les états financiers consolidés du groupe établis conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne au titre de l'exercice clos le 30 septembre 2016.

Les méthodes comptables appliquées sont identiques à celles appliquées dans les états financiers annuels au 30 septembre 2016.

#### ***Base d'établissement des comptes***

Les comptes consolidés intermédiaires condensés du Groupe au 31 mars 2017 ont été arrêtés par le Président en date du 20/06/2016.

#### **Nouvelles normes et interprétations adoptées par l'Union Européenne et appliquées par le Groupe :**

Néant

#### **Normes, amendements et interprétations publiées par l'IASB mais non encore appliquées par le Groupe :**

Les principales normes, amendements aux normes et interprétations qui ont été publiés mais ne sont pas encore d'application obligatoire sont les suivantes :

- IFRS 9 « Instruments financiers » applicable aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018 (approuvée par l'UE en novembre 2016),
- IFRS 15 « Produits des activités ordinaires issus des contrats clients » applicable aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018 (approuvée par l'UE en septembre 2016),
- IFRS 16 « Contrats de location » applicable aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018 (non encore approuvée par l'UE).

Le Groupe n'a pas appliqué de norme ou d'amendement par anticipation. L'analyse de l'impact potentiel de ces nouvelles normes et amendements est en cours. En l'état actuel de ces analyses :

- L'application de la norme IFRS 15 ne devrait pas entraîner d'impact significatif sur les états financiers consolidés du Groupe,
- Une première phase du projet portant sur l'analyse des aspects relatifs aux instruments financiers (hors créances clients) a confirmé que la mise en place d'IFRS9 n'aurait pas d'impact significatif sur les comptes. Le volet concernant le sujet des créances clients doit être étudié afin de mesurer la significativité des impacts éventuels.

**Base d'évaluation**

Les états financiers consolidés intermédiaires condensés ont été établis sur une base de coût historique, à l'exception des actifs disponibles à la vente et instruments financiers qui sont évalués à la juste valeur.

**Monnaie fonctionnelle et de présentation**

Les états financiers consolidés intermédiaires condensés sont présentés en euro qui est la monnaie fonctionnelle de la société. Les montants sont arrondis au millier d'euros le plus proche, sauf indication contraire. En raison des arrondis, le total de certains tableaux présentés dans les comptes consolidés peut légèrement différer de la somme des détails du tableau.

**4) Estimations et recours au jugement de la direction**

Pour établir les états financiers du Groupe, des estimations et des hypothèses ont été faites par la direction du Groupe et celle des filiales. Elles ont pu affecter les montants présentés au titre des éléments d'actif et de passif à la date d'établissement des états financiers, et les montants présentés au titre des produits et charges de la période.

Ces estimations et appréciations qui sont effectuées sur la base d'une expérience passée et de l'exercice du jugement au regard des circonstances actuelles constituent le fondement des appréciations de la valeur comptable des éléments d'actif et de passif. Les résultats réels pourraient différer sensiblement de ces estimations.

Les jugements significatifs exercés par la Direction pour appliquer les méthodes comptables du Groupe et les sources principales d'incertitude relatives aux estimations sont identiques à ceux ayant affecté les états financiers consolidés de l'exercice clos au 30 septembre 2016.

**5) Evolution du périmètre de consolidation**

Les opérations significatives au 31 mars 2017 sont les suivantes :

Le Groupe a procédé à un ajustement du goodwill de la société Le Relais de Torreilles Plage pour un montant de 315 milliers d'euros, acquise au cours de la période précédente.

Le Groupe a procédé à des rachats de minoritaires sur l'activité Hôtellerie au cours de la période. Ces opérations sont considérées comme des transactions entre actionnaires et ont eu un impact global de 8 604 milliers d'euros sur les capitaux propres.

Par ailleurs, une augmentation de capital du Groupe Elior Group SA de 107 310 actions nouvelles sur la période a conduit le Groupe à enregistrer une dilution de sa participation dans le capital d'Elior de 0,02%.

Le pourcentage d'intérêt du Groupe est passé de 20,51% au 30 septembre 2016 à 20,49% au 31 mars 2017, entraînant la comptabilisation d'une moins-value de cession de 37 259 milliers d'euros en autres charges et produits opérationnels non courants, tandis que le pourcentage de droits de vote du Groupe sur le Groupe Elior Group est passé de 25,14% à 25,13%.

## 6) Explications des postes du compte de résultat et du bilan et de leurs variations

### 6.1) Chiffres d'affaires

Le chiffre d'affaires est exclusivement réalisé en France. Il s'élève à 28 566 milliers d'euros au 31 mars 2017 (contre 25 592 milliers d'euros au 31 mars 2016).

### 6.2) Information par pôle de métiers

Le résultat opérationnel courant se ventile par pôle de métiers comme suit :

- Au 31 mars 2017 :

<i>En milliers d'euros</i>	Holding	Restauration	Enseignement	Hôtellerie	Hôtellerie de plein air	Groupe
Chiffre d'affaires	117	-	20 997	6 398	1 053	28 566
Résultat opérationnel courant	(2 308)	-	4 629	(958)	(5 467)	(4 104)
EBITDA	(2 308)	12 058	5 047	483	(3 325)	11 955
Effectif	5	-	263	99	81	448
Résultat des mises en équivalence	-	12 058	-	-	-	12 058

- Au 31 mars 2016 :

<i>En milliers d'euros</i>	Holding	Restauration	Enseignement	Hôtellerie	Hôtellerie de plein air	Groupe
Chiffre d'affaires	46	-	20 656	4 173	717	25 592
Résultat opérationnel courant	(2 147)	-	4 677	(637)	(4 984)	(3 092)
EBITDA	(2 141)	9 657	4 705	368	(3 373)	9 216
Effectif	5	-	204	66	76	351
Résultat des mises en équivalence	-	9 657	-	-	-	9 657

Le détail de l'actif immobilisé, les emprunts bancaires et la trésorerie sont présentés par pôle de métiers dans les tableaux ci-dessous :

- Au 31 mars 2017 :

<i>En milliers d'euros</i>	Holding	Restauration	Enseignement	Hôtellerie	Hôtellerie de plein air	Groupe
Goodwill	-	-	26 997	16 539	63 319	<b>106 855</b>
Immobilisation incorporelles	-	-	643	8 929	516	<b>10 089</b>
Immobilisation corporelles	2	-	7 323	47 209	40 271	<b>94 804</b>
Autres actifs financiers non courants	1 500	-	969	73	17	<b>2 558</b>
Titres mis en équivalence	-	380 031	-	-	-	<b>380 031</b>
<b>Actif immobilisé total</b>	<b>1 502</b>	<b>380 031</b>	<b>35 932</b>	<b>72 750</b>	<b>104 123</b>	<b>594 337</b>
Emprunts bancaires (hors concours bancaires courants)	232 505	-	418	21 883	57 367	<b>312 173</b>
Trésorerie	20 974	-	2 364	1 770	9 744	<b>34 852</b>

- Au 30 septembre 2016 :

<i>En milliers d'euros</i>	Holding	Restauration	Enseignement	Hôtellerie	Hôtellerie de plein air	Groupe
Goodwill	-	-	26 997	16 539	63 004	<b>106 540</b>
immobilisation incorporelles	0	-	613	8 936	528	<b>10 077</b>
immobilisation corporelles	2	-	7 458	48 447	41 030	<b>96 937</b>
Autres actifs financiers non courants	1 500	-	942	1 222	17	<b>3 681</b>
Titres mis en équivalence	-	380 687	-	-	-	<b>380 687</b>
<b>Actif immobilisé total</b>	<b>1 502</b>	<b>380 687</b>	<b>36 011</b>	<b>75 144</b>	<b>104 578</b>	<b>597 921</b>
Emprunts bancaires (hors concours bancaires courants)	230 703	-	1 074	22 744	57 294	<b>311 815</b>
Trésorerie	41 483	-	4 706	2 317	11 904	<b>60 410</b>

### 6.3) Charges de personnel et effectifs employés

Les charges de personnel s'élèvent à 12 982 milliers d'euros au 31 mars 2017 contre 12 376 milliers d'euros au 31 mars 2016.

Les effectifs y afférent sont :

	31 mars 2017	30 septembre 2016
Cadres et agents de maîtrise	255	231
Employés	193	206
<b>Total effectif</b>	<b>448</b>	<b>437</b>



#### 6.4) *Autres produits et charges opérationnels non courants*

Les autres produits et charges opérationnels non courants s'élèvent à (335) milliers d'euros et sont principalement composés des éléments suivants :

- Résultat de dilution sur les titres Elixir Group (cf. note 5) pour un montant de (37) milliers d'euros ;
- Coûts de restructuration nets de reprise de provision sur l'activité Enseignement pour un montant de (238) milliers d'euros.

Pour l'exercice clôturé au 31 mars 2016, les autres produits et charges opérationnels non courants s'élèvent à 23 744 milliers d'euros. Ils incluent essentiellement :

- Résultat des opérations de cession sur les titres Elixir Group pour un montant de 23 972 milliers d'euros ;
- Résultat de cession de la société CopAix Marseille pour un montant de 568 milliers d'euros ;
- Coûts de restructuration nets de reprise de provision sur l'activité enseignement pour un montant de (151) milliers d'euros ;
- Coûts nets relatifs à l'absence d'activité sur la résidence Saint Roch, en travaux jusqu'en juin 2016, pour un montant de (130) milliers d'euros ;
- Frais d'acquisition de la société Torreilles pour un montant de (488) milliers d'euros.

#### 6.5) *Charges et produits financiers*

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>31 mars 2017</b>	<b>31 mars 2016</b>
<i>Charges d'intérêts sur endettement financier</i>	(4 822)	(6 552)
<i>Autres charges financières</i>	(4 519)	(29 318)
<i>Dotations et provisions financières</i>	(178)	(654)
<b>Charges financières</b>	<b>(9 518)</b>	<b>(36 524)</b>
<i>Produits des placements</i>	89	49
<i>Autres produits financières</i>	5 869	720
<i>Reprises dotations et provisions financières</i>	473	30
<b>Autres produits et charges financiers</b>	<b>6 432</b>	<b>800</b>
<b>Charges et produits financiers nets</b>	<b>(3 087)</b>	<b>(35 724)</b>

Les autres produits et charges financiers se composent principalement de la variation d'instruments financiers comptabilisés à la juste valeur. Ce montant comprend :

- la variation de juste valeur de l'obligation échangeable pour (3 770) milliers d'euros
- la variation de la juste valeur de la créance comptabilisée dans le cadre des Collars pour 5 222 milliers d'euros.

En effet, l'émission le 28 octobre 2015 d'obligations échangeables contre 8,88 millions de titres Elior Group au prix de 22.52€ à hauteur de 200 millions d'euros, garantie par Bim, a conduit à la première constatation de la juste valeur sur cet emprunt obligataire au 31 mars 2016, et à des variations de la juste valeur à compter de cette période. Il est à noter que la parité d'échange a été modifiée à 1.0014 suite au paiement du dividende Elior Group en avril 2017, ce qui a porté à 8,893 millions le nombre d'actions Elior Group remises en échange.

Il faut noter que Bim consolide au 31 mars 2017 par la méthode de la mise en équivalence 35,4 millions de titres Elior Group dont la valeur à l'actif n'est par conséquent pas réévaluée avec la hausse du cours d'Elior Group.

La valeur des titres Elior Group mis en équivalence est de 380,0 millions d'euros soit 10,73 euros par titre contre 21,265 € en valeur réelle (cours de clôture au 31 mars 2017).

### 6.6) *Impôt sur les résultats*

La charge d'impôt du premier semestre a été comptabilisée sur la base de la meilleure estimation du taux d'impôt annuel attendu pour l'exercice, appliquée à l'estimation du résultat fiscal du premier semestre.

La reconnaissance des économies d'impôt futures par imputation des déficits antérieurs sur les résultats positifs futurs a été limitée en prenant en compte les prévisions de résultats sur cinq exercices issus des business plans des différentes activités du groupe, éléments ayant également été utilisés pour le calcul des valeurs d'utilité nécessaires aux tests de dépréciations des actifs non financiers.

### 6.7) *Goodwill*

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>Enseignement</b>	<b>Hôtellerie</b>	<b>Camping</b>	<b>Total</b>
<b>Valeur au 30 septembre 2015</b>	<b>23 501</b>	<b>16 539</b>	<b>54 302</b>	<b>94 341</b>
Acquisitions	3 497	-	8 702	12 199
<b>Valeur au 30 septembre 2016</b>	<b>26 998</b>	<b>16 539</b>	<b>63 004</b>	<b>106 540</b>
Acquisitions	-	-	315	315
<b>Valeur au 31 mars 2017</b>	<b>26 998</b>	<b>16 539</b>	<b>63 319</b>	<b>106 855</b>

L'augmentation du goodwill au 31 mars 2017 pour un montant de 315 milliers d'euros est relative à l'ajustement du goodwill de la société Le Relais de Torrelles Plage, acquis sur la période précédente.

**6.8) Autres immobilisations incorporelles**

<i>(en milliers d'euros)</i>	Concessions, brevets et droits similaires	Droit au bail	Autres immobilisations incorporelles	Immobilisations incorporelles en cours	<b>Total immo. incorporelles</b>
<b>Valeur brute au 30 septembre 2016</b>	1 767	9 714	321	26	11 827
Acquisitions	18	-	36	80	135
Cessions, mises au rebut	(20)	-	-	-	(20)
Autres variations	17	-	-	(10)	7
<b>Valeur brute au 31 mars 2017</b>	1 782	9 714	357	96	11 949
<b>Amortissement et dépréciation au 30 septembre 2016</b>	(1 172)	(451)	(126)	-	(1 749)
Dotations	(92)	(24)	(16)	-	(131)
Reprises sur cessions, mises au rebut	18	-	-	-	18
Autres variations	-	-	3	-	3
<b>Amortissement et dépréciation au 31 mars 2017</b>	(1 246)	(475)	(139)	-	(1 859)
<b>Valeur nette au 31 mars 2017</b>	537	9 239	218	96	10 089

Les immobilisations incorporelles sont essentiellement constituées du droit au bail sur l'immeuble de l'hôtel The Chess Hôtel.

**6.9) Immobilisations corporelles**

<i>(en milliers d'euros)</i>	Terrains	Constructions	Installations techniques	Autres immobilisations corporelles	Immobilisations en cours	Avances et acomptes sur immo corp	Total immo. corporelles
<b>Valeur brute au 30 septembre 2016</b>	23 055	44 712	4 219	62 493	649	102	135 233
Acquisitions	20	350	48	332	1 468	295	2 512
Cessions, mises au rebut	-	-	(6)	(18)	-	-	(24)
Autres variations	-	(72)	-	182	(659)	(37)	(587)
<b>Valeur brute au 31 mars 2017</b>	23 075	44 990	4 262	62 988	1 458	360	137 135
<b>Amortissement et dépréciation au 30 septembre 2016</b>	(1 173)	(15 106)	(2 871)	(19 146)	-	-	(38 296)
Dotations	(106)	(1 122)	(149)	(2 780)	-	-	(4 157)
Reprises sur cessions, mises au rebut	-	-	5	22	-	-	28
Autres variations	1	97	-	(3)	-	-	94
<b>Amortissement et dépréciation au 31 mars 2017</b>	(1 279)	(16 131)	(3 014)	(21 906)	-	-	(42 331)
<b>Valeur nette au 31 mars 2017</b>	21 796	28 859	1 247	41 082	1 458	360	94 804

La valeur nette comptable au 31 mars 2017 et 30 septembre 2016 des immobilisations relatives aux crédits-baux comptabilisés en tant que locations-financement s'élèvent respectivement à 9 907 milliers d'euros et 10 633 milliers d'euros.

Les autres variations au 31 mars 2017 sont liées principalement à la mise au rebut d'un lieu de restauration faisant l'objet d'une rénovation complète sur le camping de Torreilles Plage acquis sur l'exercice précédent, et qui a fait l'objet de l'ajustement du goodwill (cf. Note 6.7.).

**6.10) Actifs financiers non courants**

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 mars 2017	30 septembre 2016
Prêts, cautionnements et autres créances	2 002	1 975
Titres de participation et titres immobilisés	557	1 706
<b>Actifs financiers non courants</b>	<b>2 558</b>	<b>3 681</b>