



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

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

Période du 1er octobre 2018 au 31 mars 2019

Bim
Société par Actions Simplifiée
54 avenue Marceau - 75008 Paris
Ce rapport contient 34 pages
Référence : FC-192-194



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

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 2018 au 31 mars 2019

A l'attention de l'Associé unique,

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^{er} octobre 2018 au 31 mars 2019, 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.

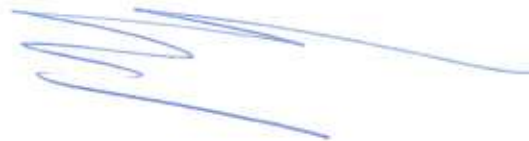
Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause, la conformité des comptes consolidés intermédiaires condensés avec la norme IAS34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière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

Ce rapport est établi à votre attention et ne doit pas être utilisé, diffusé ou cité à d'autres fins.

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 4 juillet 2019

KPMG Audit IS



François Caubrière
Associé

Bim

Société par actions simplifiée

au capital social de 3 946 759,61 euros

Siège social : 54 Avenue Marceau 75 008 Paris

N° SIRET 487 719 288 000 28

COMPTES CONSOLIDES INTERMEDIAIRES CONDENSES AU 31 MARS 2019

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	11
4) ESTIMATIONS ET RECOURS AU JUGEMENT DE LA DIRECTION.....	12
5) EVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION.....	13
6) EXPLICATIONS DES POSTES DU COMPTE DE RESULTAT ET DU BILAN ET DE LEURS VARIATIONS.....	14

A) Compte de résultat consolidé

<i>(en milliers d'euros)</i>	Note	31 mars 2019	31 mars 2018
Chiffre d'affaires	6.1	32 135	30 124
Achats consommés		(1 839)	(1 969)
Charges de personnel	6.3	(12 415)	(12 467)
Autres frais opérationnels		(10 706)	(10 887)
Impôts et taxes		(979)	(999)
Amortissements et provisions opérationnels courants		(2 035)	(1 856)
Résultat opérationnel courant	6.2	4 161	1 946
Quote-part du Groupe dans les résultats des entreprises associées	6.2	-	8 007
Résultat opérationnel courant incluant la quote-part de résultat des entreprises associées		4 161	9 953
Autres produits et charges opérationnels non courants	6.5	97	63 733
Résultat opérationnel incluant la quote-part de résultat des entreprises associées		4 258	73 686
Charges financières	6.4	(13 127)	(13 371)
Produits financiers	6.4	1 538	21 483
Résultat avant impôt		(7 331)	81 799
Impôt sur les résultats	6.6	(424)	1 332
Résultat net des activités poursuivies		(7 755)	83 131
Résultat net des activités abandonnées	6.15	69 448	(7 106)
Résultat net		61 693	76 026
Résultat net - Part du groupe		55 839	76 947
Résultat net - Part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle		5 854	(921)

Conformément à la norme IFRS 5 « Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées », la contribution de l'activité Hôtellerie de plein air aux résultats des exercices clos au 31 mars 2018 et 2019 a été reclassée sur une seule ligne du compte de résultat, « résultat net des activités abandonnées » (cf. note 6.15).

B) Etat consolidé du résultat global

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 mars 2019	31 mars 2018
Résultat net de la période	61 693	76 026
Réévaluation du passif au titre des régimes à prestations définies	(11)	50
<i>Montant comptabilisé en autres éléments du résultat global</i>	(11)	75
<i>Effets d'impôts</i>	-	(25)
Total des éléments non recyclables en résultat	(11)	50
Quote-part des éléments recyclables en résultat des entreprises associées	(509)	(85)
Intruments dérivés	822	121
<i>Montant comptabilisé en autres éléments du résultat global</i>	822	182
<i>Effets d'impôts</i>	-	(61)
<i>Actifs disponibles à la vente</i>	-	1
<i>Montant comptabilisé en autres éléments du résultat global</i>	-	1
<i>Effets d'impôts</i>	-	-
Total des éléments recyclables en résultat	313	36
Total des autres produits et charges du résultat global	301	86
Résultat global de la période	61 994	76 112
Attribuable aux :		
- Actionnaires de la société mère	56 140	77 033
- Participations ne donnant pas le contrôle	5 854	(921)

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 d'Elior Group pour un montant de (509) milliers d'euros au 31 mars 2019, contre (85) milliers d'euros au 31 mars 2018, relatif à des variations de juste valeur d'instruments financiers pour (1 189) milliers d'euros et d'écart de conversion pour un montant de 679 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 sur l'activité hôtelière pour un montant net d'impôt de 822 milliers d'euros au 31 mars 2019 contre 121 milliers d'euros au 31 mars 2018 ;
- de la variation des engagements de retraite relative aux variations des hypothèses actuarielles pour un montant net d'impôt de (11) milliers d'euros au 31 mars 2019 contre 50 milliers d'euros au 31 mars 2018.

C) Bilan consolidé

<i>(en milliers d'euros)</i>	Note	31 mars 2019	30 septembre 2018
Goodwill	6.7	32 848	32 873
Immobilisations incorporelles	6.8	9 526	9 543
Immobilisations corporelles	6.9	48 500	50 153
Autres actifs financiers non courants	6.10	3 789	3 271
Participation dans les entreprises associées	6.11	324 759	335 923
Instruments dérivés non courants	6.20	7 367	7 676
Impôts différés actifs		686	1 110
Total des actifs non courants		427 474	440 549
Stocks		130	106
Clients et autres créances d'exploitation	6.12	8 462	19 978
Actif d'impôt exigible		113	117
Autres actifs courants	6.13	11 425	868
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6.14	57 056	139 571
Actifs des activités destinées à être cédés	6.15	-	147 626
Total des actifs courants		77 185	308 266
TOTAL ACTIF		504 659	748 815

<i>(en milliers d'euros)</i>	Note	31 mars 2019	30 septembre 2018
Capital		3 947	3 947
Réserves et résultat accumulés		290 776	293 961
Capitaux propres part du Groupe		294 723	297 908
Participations ne donnant pas le contrôle		(64)	12 231
Capitaux propres	6.16	294 658	310 139
Provisions non courantes	6.17	771	838
Engagements de retraite et assimilés	6.18	1 006	852
Emprunts et dettes financières	6.19	179 205	282 552
Instruments dérivés non courants	6.20	4 096	1 270
Impôts différés passifs		0	0
Autres passifs non courants	6.21	926	19 029
Passifs non courants		186 004	304 543
Dettes d'exploitation		10 899	8 786
Emprunts et dettes financières	6.19	2 555	77 464
Dettes d'impôt sur le résultat		3 534	479
Autres passifs courants	6.22	7 009	26 610
Passifs des activités destinées à être cédées		-	20 794
Passifs courants		23 997	134 133
TOTAL PASSIF		504 659	748 815

Conformément à la norme IFRS 5 « Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées », les actifs et passifs de l'activité Hôtellerie de plein air ont été reclassés au 30 septembre 2018 en « Actifs et passifs des activités destinées à être cédées » (cf. note 6.15).

D) Tableau de variation des capitaux propres consolidés

<i>(en milliers d'euros)</i>	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
Capitaux propres au 30 septembre 2017	3 947	285 624	4 341	293 912	12 014	305 926
Résultat global de la période		86	76 947	77 033	(921)	76 112
Affectation du résultat de la période précédente		4 341	(4 341)	-	-	-
Diminution capital				-	-	-
Distribution de dividendes		(48 000)		(48 000)		(48 000)
Paiement fondé sur les actions (IFRS2)		102		102		102
Autres variations		780		780	(83)	697
Capitaux propres au 31 mars 2018	3 947	242 934	76 947	323 828	11 010	334 837
Capitaux propres au 30 septembre 2018	3 947	216 985	76 977	297 908	12 231	310 139
Résultat global de la période		301	55 839	56 140	5 854	61 994
Affectation du résultat de la période précédente		76 977	(76 977)	-	-	-
Distribution de dividendes		(50 000)		(50 000)		(50 000)
Mouvements de périmètre				-	(2 376)	(2 376)
Transactions en actionnaires		(11 748)		(11 748)	(12 301)	(24 049)
Autres variations		2 423		2 423	(3 473)	(1 049)
Capitaux propres au 31 mars 2019	3 947	234 937	55 839	294 723	(64)	294 659

Les mouvements de périmètre de la période sont liés à la cession de la branche Hôtellerie de Plein Air ayant un impact de (2 376) milliers d'euros sur les participations ne donnant pas le contrôle.

Les transactions entre actionnaires concernent l'exercice de l'option de vente par les minoritaires, donnant lieu au rachat par Bim SAS et Montbrun Camping des titres et des ORA HBAI. L'opération a eu un impact sur les capitaux propres du groupe de (11 748) milliers d'euros, et un impact de (12 301) milliers d'euros en participations ne donnant pas le contrôle.

Les autres variations, au 31 mars 2019, sont composées principalement des éléments suivants :

- Autres variations sur Elior Group pour (1 154) milliers d'euros
- Rachat de minoritaires pour un montant de (358) milliers d'euros en réserves Groupe et 358 milliers d'euros en participations ne donnant pas le contrôle

Les autres variations, au 31 mars 2018, sont composées principalement des éléments suivants :

- Rachat de minoritaires pour un montant de 983 milliers d'euros en réserves Groupe et (83) milliers d'euros en participations ne donnant pas le contrôle
- Montant des actions propres rachetées par Elior Group dans le cadre du contrat de liquidité en cours pour (170) milliers d'euros.

E) Tableau des flux de trésorerie consolidés

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 mars 2019	31 mars 2018
Résultat opérationnel courant incluant la QP de résultat des entreprises associées	4 161	9 953
Amortissements et provisions opérationnels courants	2 035	1 856
Ebitda	6 196	11 809
Quote-part de résultat Elixir	-	(8 007)
Ebitda hors Elixir	6 196	3 801
Retraitements d'éléments inclus dans l'Ebitda sans effet sur la trésorerie :		
Charges de personnel calculées sur engagement de retraite	129	224
Quote-part de subvention incorporée au résultat	(31)	(31)
Résultats de cession d'immobilisation	7	(25)
Autres produits et charges ayant un impact sur la trésorerie opérationnelle	(1 770)	(1 522)
Variation du BFR	(6 921)	(1 791)
Flux de trésorerie opérationnel des activités abandonnées	-	(4 013)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles avant impôts	(2 390)	(3 356)
Impôts payés	(474)	(226)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	(2 864)	(3 582)
Incidences des variations de périmètre	107 026	161 728
Acquisitions/cessions de participations ne donnant pas le contrôle (sans changement de contrôle)	-	(3 026)
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(674)	(2 588)
Subventions d'investissement reçues	150	-
Variation des prêts et avances consentis	48 793	(1 233)
Cession d'immobilisations	3	27
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	155 298	83 307
Emission d'emprunts	-	11 086
Remboursements d'emprunts	(192 786)	(2 225)
Emission ou remboursement de prêts d'actionnaires	18 663	(554)
Dividendes versés aux actionnaires du groupe	(50 000)	(48 000)
Intérêts versés	(10 940)	(6 490)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(235 063)	(46 183)
Total des flux de trésorerie de la période	(82 629)	33 544
Trésorerie d'ouverture	139 514	34 198
Trésorerie de clôture	56 886	67 742

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 2019 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 exerce son activité dans trois secteurs d'activité.

Le Groupe fait partie du Groupe Sofibim qui publie des comptes consolidés présentés conformément aux normes IFRS. Le Groupe 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)

Ce pôle d'activité constitue un ensemble de 18 établissements français d'enseignement supérieur privé spécialisés dans les formations aux métiers de la santé dispensant ses cours à plus de 12 000 étudiants et professionnels en 2019. Le groupe compte plus de 145 000 anciens élèves. Il compte 6 classes préparatoires aux concours médicaux, paramédicaux et sociaux, des écoles diplômantes (6 écoles d'Ostéopathie et 2 BTS d'Optique et de Diététique) et quatre établissements de formation continue.

A 24 030 milliers d'euros versus 22 799 milliers d'euros, le Chiffre d'affaires a progressé de 5.4% soit 1 231 milliers d'euros, porté par la croissance organique très dynamique des écoles d'ostéopathie (+14% à 13 640 milliers d'euros) alors que les prépas PACES ont été impactées négativement en particulier à Paris par les modifications des modalités de déroulement de la première année de médecine qui ont induit une baisse inédite des effectifs inscrits. Le résultat opérationnel courant est en hausse sensible à 5 984 milliers d'euros versus 4 909 milliers d'euros au S1 2017-2018 et l'EBITDA a atteint 6 546 milliers versus 5 392 milliers d'euros en 2017-2018. (cf. Note 6.2).

Compte tenu de la cyclicité de l'année scolaire, le niveau de rentabilité du premier semestre est supérieur à celui attendu pour l'ensemble de l'exercice.

L'hôtellerie (groupe Compagnie Hôtelière de Bagatelle, <https://www.cie-bagatelle.com/hotels>)

Les filiales de ce pôle d'activité constituent un portefeuille parisien de 5 boutique-hôtels 4* et un hôtel 5* : le Roch Hôtel & Spa situé dans le triangle d'or du 1er arrondissement.

Alors que l'activité du début de semestre restait sur la tendance particulièrement favorable de l'exercice précédent, marqué par le redressement du secteur après la période de désaffection post-attentats, le deuxième trimestre a été impacté par le phénomène des « gilets jaunes » mais sans que la dynamique de retour des touristes à Paris soit réellement remise en cause. Le chiffre d'affaires du semestre a donc progressé de 5.7 % pour atteindre 7 684 milliers d'euros contre 7 270 milliers d'euros l'an dernier. Cette croissance est imputable aux hôtels 4* ayant connu une croissance de 7.9% à 4 772 milliers d'euros vs 4 423 milliers d'euros, le Roch Hôtel & Spa étant en hausse de 2,3% à 2 912 milliers d'euros vs 2 848 milliers d'euros.

Le résultat opérationnel courant est positif à 86 milliers d'euros versus 62 milliers d'euros au premier semestre 2017-2018 et l'EBITDA a progressé de +8.6% à 1 558 milliers d'euros contre 1 434 milliers d'euros au premier semestre 2017-2018 (cf. Note 6.2).

L'hôtellerie de plein air (groupe AMAC, <https://amac-clubs.com/>)

Constitué au 30 septembre 2018 d'un ensemble de sept campings haut de gamme exploités en propre en France ainsi que d'un camping en mandat de gestion, le groupe AMAC avait été l'objet de la signature d'un protocole de cession le 20 juin 2018 entre son actionnaire direct Financière de Bel Air et le groupe Vacalians devenu depuis Vacanceselect. La cession effective d'AMAC a été réalisée le 4 décembre 2018.

Suite à cette cession, Bim SAS a procédé au rachat de la totalité des intérêts minoritaires présents dans les holdings intermédiaires Financière de Bel Air et HBAI, en exécution des accords de liquidité entre associés.

La sortie de périmètre a pris effet au 1^{er} octobre 2018 et le résultat de cession de la branche est de 69 488 milliers d'euros, présenté sur la ligne résultat des activités abandonnées. Le flux net positif de trésorerie de la cession (ligne variation de périmètre du tableau de flux) est de 107 026 milliers d'euros, auquel s'ajoute un impact net négatif d'une part du remboursement des dettes bancaires affectées au financement du groupe AMAC pour (60 592) milliers d'euros et d'autre part de l'encaissement du remboursement du prêt accordé à AMAC à hauteur de 47 534 milliers d'euros.

La restauration sous contrat (Elior Group, <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.

Créé en 1991, Elior Group est un des leaders mondiaux de la restauration et des services. Le modèle d'Elior Group repose sur un métier, la restauration, et trois grandes activités - la restauration collective, la restauration de concession et les services - organisées autour de trois grandes marques commerciales : Elior, Areas et Elior Services. Implanté dans 15 pays, principalement dans la zone euro, aux Etats-Unis et au Royaume-Uni. Il a

réalisé au 31 mars 2019, un chiffre d'affaires semestriel de 2 600 millions d'euros, en hausse de 1.4 % par rapport au premier semestre 2017-2018, dont -0.6% de croissance organique. Le résultat net part du groupe sur la période est de 0 million d'euros contre 37 millions d'euros au premier semestre 2017-2018.

Dans le cadre de la revue de ses options stratégiques et à l'issue d'un processus d'offres, Elior Group a annoncé le 20 mars 2019 être entré en discussions exclusives avec PAI Partners concernant la cession de ses activités de restauration de concessions regroupées au sein de sa filiale Areas. Aucune acquisition ou cession significative n'est intervenue au cours des 6 mois clos le 31 mars 2019.

Le cours de l'action Elior Group a clôturé à 11.93 € au 29 mars 2019, en baisse de 10,57 % versus 13,34 euros au 30 septembre 2018.

Faits marquants de la période relatifs à la participation dans Elior Group SA et au financement de la société Bim SAS

➤ Remboursement de la dette bancaire des activités hôtelières

Bim a procédé en octobre 2018 au remboursement par anticipation du solde de la dette du périmètre hôtelier à hauteur de 8 631 milliers d'euros.

➤ Remboursement anticipé partiel de l'Obligation Echangeable Bim SAS

Le 5 décembre 2018, Bim SAS a lancé une Offre de Rachat sur ses obligations échangeables en actions Elior Group à échéance novembre 2020 pour un montant nominal initial d'environ 100 millions d'euros. Compte tenu du nombre d'Obligations présentées à l'Offre de Rachat, la Société a décidé de racheter 5.484.944 Obligations pour un montant nominal total de 123.520.939 euros, soit environ 61,8% des Obligations en circulation. Par conséquent, le montant nominal des Obligations restant en circulation après la réalisation de l'Offre de Rachat est de 76.479.069 euros (soit 3.396.051 Obligations). Les Obligations ont été rachetées à un prix unitaire de 22,70 euros.

Suivi de la participation Elior Group

En décembre 2018, Bim SAS a acquis 73 493 actions Elior Group.

Au cours du semestre, Elior Group a émis 42 198 actions nouvelles et le nombre de titres constituant son capital est passé de 172 949 096 actions à 175 991 294 actions.

Suite à ces opérations le pourcentage d'intérêt du Groupe est passé de 16,94% au 30 septembre 2018 à 16,98% au 31 mars 2019, tandis que le pourcentage de droits de vote du Groupe sur le Groupe Elior Group est passé de 22,62% à 22,66%.

L'assemblée générale mixte du 22 mars 2019 d'Elior Group a fixé le dividende à 0,34 € par action au titre de l'exercice clos le 30 septembre 2018, en baisse par rapport à l'exercice clos au 30 septembre 2017 (0.42€ par action). Elle a offert aux actionnaires sur la totalité du dividende une option pour le paiement de ce dividende en numéraire ou en actions nouvelles.

Le prix de l'action remise en paiement du dividende a été fixé à 11.73 € (contre 16.88 € sur l'exercice précédent), soit 95% de la moyenne des cours cotés des vingt séances de bourse précédant la date de l'Assemblée Générale, diminué du montant net du dividende. Les actionnaires ont disposé d'un délai compris entre le 29 mars et le 08 avril 2019 pour exercer l'option.

Bim SAS n'a pas exercé le droit de conversion du dividende en actions et a donc reçu 10.389.806 euros le 16 avril 2019.

Autres faits marquants

Le 17 décembre 2018, Bim SAS a cédé l'ensemble de ses titres et créances sur le groupe Caraux et Associés.

Suite à une décision de l'assemblée générale du 13/03/2019, Bim SAS a versé le 27/03/2019, un dividende exceptionnel de 50 millions d'euros à son actionnaire.

3) Base de préparation et méthodes comptables

Les états financiers intermédiaires condensés portant sur les 6 mois clos au 31 mars 2018 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 2018.

Base d'établissement des comptes

Les comptes consolidés intermédiaires condensés du Groupe au 31 mars 2019 ont été arrêtés par le Président en date du 25/06/2019.

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

Les méthodes comptables appliquées sont identiques à celles appliquées dans les états financiers annuels au 30 septembre 2018 à l'exception de l'impôt sur le résultat (Note 6.6) et à l'exception des normes, amendements et interprétations suivants applicables à compter des exercices ouverts le 1^{er} janvier 2018 :

- IFRS 9 « Instruments financiers » applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} 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^{er} janvier 2018 (approuvée par l'UE en octobre 2017),

L'application de ces nouvelles normes n'a pas eu d'impact sur les comptes consolidés.

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 éléments significatifs faisant l'objet de telles estimations et hypothèses comprennent notamment les tests de dépréciation des goodwill et des autres actifs (Notes 6.7 et 6.8), l'évaluation des provisions pour litiges et des passifs liés aux régimes de retraites (Note 6.17) ainsi que la recouvrabilité des impôts différés actifs.

Les informations relatives aux jugements exercés pour appliquer les méthodes comptables ayant l'impact le plus significatif sur les montants comptabilisés dans les états financiers consolidés concernent le classement d'instruments financiers, de capitaux propres et rémunérations à base d'actions.

5) Evolution du périmètre de consolidation

Les opérations significatives au 31 mars 2019 sont les suivantes :

Le Groupe a cédé la branche camping portée par l'entité AMAC, générant une plus-value nette de 69 448 milliers d'euros sur les comptes consolidés.

Le Groupe a par ailleurs réalisé l'acquisition de la société Montbrun Camping, générant un impact sur les capitaux propres consolidés de 3 975 milliers d'euros.

Suite à la cession de la branche camping, les minoritaires de la société Holding Bel Air Investissement (HBAI) ont exercé leur droit de vente auprès de Bim SAS et de Montbrun Camping, portant le pourcentage de détention de HBAI à 100%.

Le Groupe a également procédé au rachat des minoritaires de la société Hippocrate Phi SAS, pour laquelle il détient désormais 100% des titres.

Le pourcentage d'intérêt du Groupe sur le Groupe Elixir Group SA est passé de 16,94% au 30 septembre 2018 à 16,98% au 31 mars 2019, tandis que le pourcentage de droits de vote est passé de 22,62% à 22,66%. La note 6.11 présente le détail de ces évolutions.

Les opérations significatives au 31 mars 2018 sont les suivantes :

Le Groupe a réalisé l'acquisition de quatre nouvelles sociétés dans le secteur de l'enseignement :

- Adrenaline Formation, générant un écart d'acquisition de 48 milliers d'euros ;
- Hippocrate ECN, générant un écart d'acquisition de 1 461 milliers d'euros ;
- Hippocrate ECN online, générant un écart d'acquisition de 117 milliers d'euros ;
- Principe Actif, générant un écart d'acquisition de 684 milliers d'euros.

Le Groupe a réalisé l'acquisition de deux nouvelles sociétés dans le secteur de l'hôtellerie de plein air :

- Soleil Plage, générant un écart d'acquisition de 6 385 milliers d'euros ;
- SCI Pollen, générant un écart d'acquisition de 787 milliers d'euros.

Le Groupe a procédé à des rachats de minoritaires sur l'activité Hôtellerie de Plein Air au cours de la période. Ces opérations sont considérées comme des transactions entre actionnaires et ont eu un impact global de (486) milliers d'euros sur les capitaux propres.

Le Groupe a également procédé au rachat des minoritaires de la société Collège Ostéopathique de Provence Aix Marseille, pour laquelle il détient désormais 100% des titres.

Le pourcentage d'intérêt du Groupe sur le Groupe Eior Group SA est passé de 22,67% au 30 septembre 2017 à 17,04% au 31 mars 2017, tandis que le pourcentage de droits de vote est passé de 27,31% à 23,07%.

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 32 135 milliers d'euros au 31 mars 2019 (contre 30 124 milliers d'euros au 31 mars 2018).

Le principal contributeur de cette progression a été le pôle Enseignement (24 030 milliers d'euros de chiffre d'affaires), en progression de 1 232 milliers d'euros soit + 5.4%. Par ailleurs, les autres activités ont contribué également à la hausse du chiffre d'affaires, comme détaillé en note 6.2).

6.2) Information par pôle de métiers

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

- Au 31 mars 2019 :

En milliers d'euros	Holding	Restauration	Enseignement	Hôtellerie	Hôtellerie de plein air	Groupe
Chiffre d'affaires	421	-	24 030	7 684	0	32 135
Résultat opérationnel courant	(1 876)	-	5 984	86	(32)	4 161
EBITDA	(1 875)	-	6 546	1 558	(32)	6 196
Résultat des mises en équivalence	-	-	-	-	-	-
Effectif	5	-	295	98	-	398

- Au 31 mars 2018 :

En milliers d'euros	Holding	Restauration	Enseignement	Hôtellerie	Hôtellerie de plein air	Groupe	Mise en activité abandonnée	Groupe après reclassement des activités abandonnées
Chiffre d'affaires	54	-	22 799	7 270	846	30 970	846	30 124
Résultat opérationnel courant	(2 474)	-	4 909	62	(7 314)	(4 817)	(6 763)	1 946
EBITDA	(2 473)	8 007	5 392	1 434	(4 565)	7 795	(4 014)	11 809
Résultat des mises en équivalence	-	8 007	-	-	-	8 007	-	8 007
Effectif	4	-	271	98	150	523	-	523

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