



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 2017 au 31 mars 2018

Bim  
Société par Actions Simplifiée  
54 avenue Marceau - 75008 Paris  
*Ce rapport contient 35 pages*  
Référence : FC-182-156



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 2017 au 31 mars 2018

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<sup>er</sup> octobre 2017 au 31 mars 2018, 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.



**Bim**  
**Société par Actions Simplifiée**  
*Rapport d'examen limité du commissaire aux comptes sur les comptes consolidés  
intermédiaires condensés*  
4 juillet 2018

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 2018

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 2018**

## 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 .....	12
5) EVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION.....	12
6) EXPLICATIONS DES POSTES DU COMPTE DE RESULTAT ET DU BILAN ET DE LEURS VARIATIONS.....	13

## A) Compte de résultat consolidé

<i>(en milliers d'euros)</i>	Note	31 mars 2018	31 mars 2017
<b>Chiffre d'affaires</b>	6.1	<b>30 970</b>	<b>28 566</b>
Achats consommés		(2 614)	(2 443)
Charges de personnel	6.3	(14 445)	(12 982)
Autres frais opérationnels		(12 755)	(11 824)
Impôts et taxes		(1 368)	(1 421)
Amortissements et provisions opérationnels courants		(4 605)	(4 001)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	6.2	<b>(4 817)</b>	<b>(4 104)</b>
Quote-part du Groupe dans les résultats des entreprises associées	6.2	8 007	12 058
<b>Résultat opérationnel courant incluant la quote-part de résultat des entreprises associées</b>		<b>3 190</b>	<b>7 954</b>
Autres produits et charges opérationnels non courants	6.5	63 489	(335)
<b>Résultat opérationnel incluant la quote-part de résultat des entreprises associées</b>		<b>66 679</b>	<b>7 619</b>
Charges financières	6.4	(13 481)	(9 518)
Produits financiers	6.4	21 486	6 432
<b>Résultat avant impôt</b>		<b>74 683</b>	<b>4 532</b>
Impôt sur les résultats	6.6	1 342	833
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>		<b>76 026</b>	<b>5 365</b>
<b>Résultat net</b>		<b>76 026</b>	<b>5 365</b>
Résultat net - Part du groupe		76 947	5 832
Résultat net - Part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle		(921)	(467)

## B) Etat consolidé du résultat global

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 mars 2018	31 mars 2017
<b>Résultat net de la période</b>	<b>76 026</b>	<b>5 365</b>
<b>Réévaluation du passif au titre des régimes à prestations définies</b>	<b>50</b>	<b>112</b>
<i>Montant comptabilisé en autres éléments du résultat global</i>	75	171
<i>Effets d'impôts</i>	(25)	(59)
<b>Total des éléments non recyclables en résultat</b>	<b>50</b>	<b>112</b>
<b>Quote-part des éléments recyclables en résultat des entreprises associées</b>	<b>(85)</b>	<b>2 418</b>
<b>Intruments dérivés</b>	<b>121</b>	<b>1 102</b>
<i>Montant comptabilisé en autres éléments du résultat global</i>	182	1 680
<i>Effets d'impôts</i>	(61)	(578)
<b>Total des éléments recyclables en résultat</b>	<b>36</b>	<b>3 520</b>
<b>Total des autres produits et charges du résultat global</b>	<b>86</b>	<b>3 633</b>
<b>Résultat global de la période</b>	<b>76 112</b>	<b>8 997</b>
Attribuable aux :		
- Actionnaires de la société mère	77 033	9 456
- Participations ne donnant pas le contrôle	(921)	(460)

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 (85) milliers d'euros au 31 mars 2018, contre 2 418 milliers d'euros au 31 mars 2017, relatif à des variations de juste valeur d'instruments financiers pour 767 milliers d'euros et d'écart de conversion pour un montant de (852) 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 121 milliers d'euros au 31 mars 2018 contre 1 102 milliers d'euros au 31 mars 2017.
- De la variation des engagements de retraite relative aux variations des hypothèses actuarielles pour un montant net d'impôt de 50 milliers d'euros au 31 mars 2018 contre 112 milliers d'euros au 31 mars 2017.

## C) Bilan consolidé

<i>(en milliers d'euros)</i>	Note	31 mars 2018	30 septembre 2017
Goodwill	6.7	113 990	104 508
Immobilisations incorporelles	6.8	10 360	10 389
Immobilisations corporelles	6.9	99 586	98 290
Autres actifs financiers non courants	6.10	2 871	2 579
Participation dans les entreprises associées	6.11	355 530	473 032
Instruments dérivés non courants	6.20	12 774	13 936
Impôts différés actifs		6 196	4 952
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>601 306</b>	<b>707 688</b>
Stocks		251	177
Clients et autres créances d'exploitation	6.12	27 289	26 936
Actif d'impôt exigible		301	283
Autres actifs courants	6.13	1 905	2 069
Actifs financiers de gestion de trésorerie	6.14	70 011	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6.14	67 874	34 484
Actifs en cours de cession	6.15	4 276	3 249
<b>Total des actifs courants</b>		<b>171 908</b>	<b>67 197</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>773 214</b>	<b>774 884</b>

<i>(en milliers d'euros)</i>	Note	31 mars 2018	30 septembre 2017
Capital		3 947	3 947
Réserves et résultat accumulés		319 881	289 965
<b>Capitaux propres part du Groupe</b>		<b>323 828</b>	<b>293 912</b>
Participations ne donnant pas le contrôle		11 010	12 014
<b>Capitaux propres</b>	6.16	<b>334 838</b>	<b>305 926</b>
Provisions non courantes	6.17	1 346	1 710
Engagements de retraite et assimilés	6.18	1 748	1 560
Emprunts et dettes financières	6.19	387 884	398 032
Instruments dérivés non courants	6.20	1 094	1 517
Impôts différés passifs		2 961	2 893
Autres passifs non courants	6.21	9 395	12 487
<b>Passifs non courants</b>		<b>404 428</b>	<b>418 200</b>
Dettes d'exploitation		14 894	16 747
Emprunts et dettes financières	6.19	6 959	7 753
Dettes d'impôt sur le résultat		12	189
Autres passifs courants	6.22	12 084	26 069
<b>Passifs courants</b>		<b>33 949</b>	<b>50 759</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>773 214</b>	<b>774 884</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 2016</b>	4 036	260 902	44 445	309 383	15 016	324 399
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>	4 036	302 046	5 832	311 913	13 798	325 711
<b>Capitaux propres au 30 septembre 2017</b>	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)			-
Distribution de dividendes		(48 000)		(48 000)		(48 000)
Paiement fondé sur les actions (IFRS2)		102		102		102
Autres variations		780		780	(83)	697
<b>Capitaux propres au 31 mars 2018</b>	3 947	242 934	76 947	323 828	11 010	334 837

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 Eilor Group dans le cadre du contrat de liquidité en cours pour (170) milliers d'euros.

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 HBAl (plateforme Hôtellerie de Plein Air) par Bim SAS à hauteur de 1 782 milliers d'euros en participations ne donnant pas le contrôle.

## E) Tableau des flux de trésorerie consolidés

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 mars 2018	31 mars 2017
<b>Résultat opérationnel courant incluant la QP de résultat des entreprises associées</b>	<b>3 190</b>	<b>7 954</b>
Amortissements et provisions opérationnels courants	4 605	4 001
<b>Ebitda</b>	<b>7 795</b>	<b>11 955</b>
Quote-part de résultat Elixor	(8 007)	(12 058)
<b>Ebitda hors Elixor</b>	<b>(212)</b>	<b>(103)</b>
Retraitements d'éléments inclus dans l'Ebitda sans effet sur la trésorerie :		
Charges de personnel calculées sur engagement de retraite	224	142
Quote-part de subvention incorporée au résultat	(31)	(33)
Résultats de cession d'immobilisation	(25)	(93)
Autres produits et charges ayant un impact sur la trésorerie opérationnelle	(1 522)	(1 283)
Variation du BFR	(1 791)	(3 405)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles avant impôts</b>	<b>(3 356)</b>	<b>(4 775)</b>
Impôts payés	(226)	231
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>	<b>(3 582)</b>	<b>(4 543)</b>
Incidences des variations de périmètre	161 728	-
Acquisitions/cessions de participations ne donnant pas le contrôle (sans changement de contrôle)	(3 026)	(10 066)
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(2 588)	(3 989)
Variation des prêts et avances consentis	(1 233)	1 880
Cession d'immobilisations	27	39
Variation des instruments dérivés	(1 569)	-
Variation des actifs financiers de gestion de trésorerie	(70 032)	-
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>	<b>83 307</b>	<b>(12 136)</b>
Emission d'emprunts	11 086	4 620
Remboursements d'emprunts	(2 225)	(5 761)
Emission ou remboursement de prêts d'actionnaires	(554)	(141)
Dividendes versés aux actionnaires du groupe	(48 000)	(1 000)
Intérêts versés	(6 490)	(6 597)
Intérêts encaissés	-	1
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>	<b>(46 183)</b>	<b>(8 878)</b>
<b>Total des flux de trésorerie de la période</b>	<b>33 543</b>	<b>(25 557)</b>
Trésorerie d'ouverture	34 198	60 410
<b>Trésorerie de clôture</b>	<b>67 742</b>	<b>34 852</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 2018 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 quatre 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](http://www.novetude.com))*

Ce pôle d'activité constitue un ensemble de 21 établissements d'enseignement supérieur privé spécialisés dans les formations aux métiers de la santé formant 12 000 étudiants. Il compte 10 classes préparatoires aux concours médicaux, paramédicaux et sociaux, des écoles diplômantes (6 écoles d'Ostéopathie et 2 BTS d'Optique et de Diététique) et trois établissements de formation continue.

A 22 798 milliers d'euros, le Chiffre d'affaires a progressé de 8,6%, dont 2,9% de croissance organique et 5,7% d'effet de périmètre avec Epsilon (925 milliers d'euros) acquis en septembre 2017 et les acquisitions du semestre (Hippocrate ECN et ECN online, Principe Actif et Adrénaline Formation pour 238 milliers d'euros). Le résultat opérationnel courant est en hausse de 6% à 4 909 milliers d'euros versus 4 629 milliers d'euros au 31 mars 2017. L'EBITDA a atteint 5 392 milliers d'euros, en hausse de 6,8% versus 5 047 milliers d'euros d'un semestre à l'autre (cf. Note 6.2).

*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\* ouvert depuis juillet 2016: le Roch Hôtel & Spa situé dans le 1er arrondissement.

L'activité a été portée sur le semestre par le Roch Hôtel & Spa : le chiffre d'affaires a progressé de 13,6 % pour atteindre 7 270 milliers d'euros, dont 2 848 milliers d'euros pour le seul Roch Hôtel & Spa, versus 2 047 milliers d'euros au 31 mars 2017, soit une hausse de 39%. Les hôtels 4\* progressent globalement de 1,6% à 4 422 milliers d'euros versus 4 351 milliers d'euros et de 4% hors opérations de cession de marchandises non récurrentes du semestre antérieur.

Le résultat opérationnel courant est redevenu positif à 62 milliers d'euros contre (958) milliers d'euros au 31 mars 2017 et l'EBITDA a quasiment triplé à 1 434 milliers d'euros contre 483 milliers d'euros (cf. Note 6.2).

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

Ce pôle d'activité constitue au 31 mars 2018 un ensemble de huit campings haut de gamme en France.

L'activité saisonnière par nature est très réduite sur le semestre avec un chiffre d'affaires de 0.8 M€ alors que le groupe anticipe plus de 30 M€ pour l'ensemble de l'exercice.

L'évènement marquant du semestre est l'acquisition finalisée en janvier 2018 du camping « Domaine Soleil Plage » (<https://www.soleilplage.fr/>), l'une des plus belles adresses de Dordogne. Classé cinq étoiles, situé à Vitrac (6 km de Sarlat), ce camping hautement équipé de 10 hectares avec accès direct à la Dordogne compte 282 emplacements et devrait passer à termes à 350.

*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, est aujourd'hui le restaurateur de référence dans le monde de l'entreprise, de l'enseignement et de la santé, ainsi que dans l'univers du voyage. Le modèle d'Elior Group est organisé autour de trois grandes marques commerciales : Elior, Areas et Elior Services. Implanté dans 16 pays, principalement dans la zone euro, aux Etats-Unis et au Royaume-Uni, il emploie 127 000 collaborateurs dans 25 000 de restaurants et sert 5,5 millions de clients par jour.

Il a réalisé au 31 mars 2018, un chiffre d'affaires semestriel de 3 339 millions d'euros, en hausse de 3,9 % par rapport au 31 mars 2017, dont 2,9% de croissance organique, 3,5 % de croissance externe et -2,5 % d'effet de change.

Le cours de l'action Elior Group a clôturé à 17,66 € au 31 mars 2018, en baisse de 21,16 % sur le semestre (cours de 22,40€ au 30 septembre 2017). Cette baisse a été déclenchée par l'annonce le 17 novembre 2017 par Elior Group de la révision de ses perspectives de rentabilité pour l'exercice 2016-2017, en particulier d'une baisse de sa marge d'EBITDA à 8,3% contre une hausse attendue de 20 à 30 points versus le niveau de 8,5% de l'exercice précédent.

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

➤ Opérations affectant le pourcentage d'intérêt dans Elior Group SA

- Cession d'un bloc de 7 318 000 titres Elior Group SA et mise en place d'un financement structuré

En janvier 2018, Bim SAS a cédé un bloc de 7 318 000 actions Elior Group au Fonds Stratégique de Participations. Cette opération a généré une plus-value nette de 49,48 millions d'euros.

La société a encaissé le 23 février le produit d'un financement structuré signé le 15 février 2018 pour 33 M€. Il est garanti par un nantissement de 2 millions de titres Elior Group, dont la valeur est encadrée par un tunnel 95%-105% dont le prix de référence est 18,16 € par action. Sa durée est de 5 ans et trois mois, il est amortissable sur les trois dernières années. Il est assorti d'une prime de 859 milliers d'euros, payable trimestriellement sur la durée du financement. Cette opération a conduit à la comptabilisation d'une cession de deux millions d'actions et l'enregistrement d'une plus-value de 12,16 millions d'euros et porte à 10 millions le nombre de titres cédés via des « collars ».

- Impact de l'option de conversion du dividende Elior Group en actions

Elior Group a constaté au 31 mars 2018 une augmentation de capital de 2 147 465 actions capital suite à l'exercice par les actionnaires d'une partie de leurs droits de conversion en action du dividende attribué lors de l'AG du 9 mars 2018.

Pour sa part, Bim a exercé la totalité de ses droits de conversion, portant sur 774 062 actions et a procédé parallèlement à une cession de 819 349 actions via un contrat à terme visant à couvrir l'option de conversion.

Suite à ces diverses opérations le pourcentage d'intérêt du Groupe est passé de 22,67% au 30 septembre 2017 à 17,04% au 31 mars 2018, tandis que le pourcentage de droits de vote du Groupe sur le Groupe Elior Group est passé de 27,31% à 23,07%.

### **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 2017.

Les méthodes comptables appliquées sont identiques à celles appliquées dans les états financiers annuels au 30 septembre 2017.

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

Les comptes consolidés intermédiaires condensés du Groupe au 31 mars 2018 ont été arrêtés par le Président en date du 20/06/2018.

#### **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 octobre 2017),
- IFRS 16 « Comptabilisation des contrats de location » applicable aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2019 (approuvée par l'UE en novembre 2017).

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,
- L'application de la norme IFRS 9 ne devrait pas non plus entraîner d'impact significatif sur les états financiers consolidés du Groupe.

### ***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 3.5, 6.7 et 6.8), l'évaluation des provisions pour litiges et des passifs liés aux régimes de retraites (Note 6.19) ainsi que la recouvrabilité des impôts différés actifs (Note 6.15).

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 sont incluses dans les notes 3.8 et 3.12 concernant 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 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 Elior 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%. La note 6.11 présente le détail de ces évolutions.

## 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 30 969 milliers d'euros au 31 mars 2018 (contre 28 566 milliers d'euros au 31 mars 2017).

Le principal contributeur de cette progression a été le pôle Enseignement (22 798 milliers d'euros de chiffre d'affaires, en progression de 1 801 milliers d'euros soit + 8.6%, dont + 2,9% de croissance organique et + 5,7% d'effet de périmètre.

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 2018 :

<i>En milliers d'euros</i>	Holding	Restauration	Enseignement	Hôtellerie	Hôtellerie de plein air	Groupe
Chiffre d'affaires	54	-	22 799	7 270	846	30 970
Résultat opérationnel courant	(2 474)	-	4 909	62	(7 314)	(4 817)
EBITDA	(2 473)	8 007	5 392	1 434	(4 565)	7 795
Résultat des mises en équivalence	-	8 007	-	-	-	8 007
Effectif	4	-	271	98	150	523



- 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
Résultat des mises en équivalence	-	12 058	-	-	-	12 058
Effectif	5	-	263	99	81	448

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 :

- Au 31 mars 2018 :

<i>En milliers d'euros</i>	Holding	Restauration	Enseignement	Hôtellerie	Hôtellerie de plein air	Groupe
Goodwill	-	-	27 397	16 096	70 497	113 990
Immobilisation incorporelles	-	-	831	8 894	635	10 360
Immobilisation corporelles	4	-	7 602	44 349	47 630	99 586
Autres actifs financiers non courants	1 701	-	977	77	116	2 871
Titres mis en équivalence	-	355 530	-	-	-	355 530
Actif immobilisé total	1 705	355 530	36 807	69 416	118 878	582 336
Emprunts bancaires (hors concours bancaires courants)	303 995	-	340	19 273	71 102	394 711
Trésorerie (y compris concours bancaires courants)	53 240	-	4 450	1 648	8 405	67 742

- Au 30 septembre 2017 :

<i>En milliers d'euros</i>	Holding	Restauration	Enseignement	Hôtellerie	Hôtellerie de plein air	Groupe
Goodwill	-	-	25 088	16 096	63 325	104 508
Immobilisation incorporelles	-	-	829	8 915	645	10 389
Immobilisation corporelles	3	-	7 858	45 820	44 610	98 290
Autres actifs financiers non courants	1 500	-	975	76	28	2 579
Titres mis en équivalence	-	473 032	-	-	-	473 032
Actif immobilisé total	1 503	473 032	34 750	70 907	108 607	688 799
Emprunts bancaires (hors concours bancaires courants)	324 608	-	380	20 535	59 978	405 500
Trésorerie (y compris concours bancaires courants)	15 124	-	3 444	2 212	13 418	34 198

### 6.3) Charges de personnel et effectifs employés

Les charges de personnel s'élèvent à 14 445 milliers d'euros au 31 mars 2018 contre 12 982 milliers d'euros au 31 mars 2017.

Les effectifs de fin de période se décomposent de la façon suivante :

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 mars 2018	30 septembre 2017
Cadres et agents de maîtrise	299	254
Employés	224	247
<b>Total effectif</b>	<b>523</b>	<b>501</b>

#### **6.4) Charges et produits financiers**

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 mars 2018	31 mars 2017
Charges d'intérêts sur endettement financier	(6 333)	(4 822)
Autres charges financières	(7 148)	(4 519)
Dotations et provisions financières	-	(178)
<b>Charges financières</b>	<b>(13 481)</b>	<b>(9 518)</b>
Produits des placements	838	89
Autres produits financières	20 648	5 869
Reprises dotations et provisions financières	-	473
<b>Autres produits et charges financiers</b>	<b>21 486</b>	<b>6 432</b>
<b>Charges et produits financiers nets</b>	<b>8 004</b>	<b>(3 087)</b>

Au 31 mars 2018, les autres produits et charges financiers se composent principalement de la variation la juste valeur d'instruments financiers.

Les autres charges financières comprennent essentiellement la variation de juste valeur de la créance comptabilisée dans le cadre des Collars pour (5 605) milliers d'euros ainsi que la variation de la juste valeur du put indiciel pour (390) milliers d'euros.

Les autres produits financiers comprennent principalement la variation de juste valeur de l'obligation échangeable pour 20 402 milliers d'euros.

L'émission le 28 octobre 2015 d'obligations échangeables contre 8,88 millions de titres Elixir Group au prix de 22,52€ à hauteur de 200 millions d'euros, garanties par Bim, a conduit à la première constatation de la juste valeur sur cet emprunt obligataire au 30 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 Elixir Group en avril 2017, ce qui a porté à 8,893 millions le nombre d'actions Elixir Group échangeables au prix de 22,4885€.

Il faut noter que Bim consolide au 31 mars 2018 par la méthode de la mise en équivalence 29,8 millions de titres Elixir Group dont la valeur à l'actif n'est par conséquent pas réévaluée avec la hausse du cours d'Elixir Group. Ainsi, la valeur des titres Elixir Group mis en équivalence est 355,5 millions d'euros soit 11,93 euros par titre contre 17,66 € en valeur réelle (cours de clôture au 31 mars 2018).