



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 2015 au 31 mars 2016

BIM

Société par Actions Simplifiée
54 avenue Marceau - 75008 Paris

Ce rapport contient 36 pages

Référence : FC-163-004



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 : €4.035.764,85

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

Période du 1er octobre 2015 au 31 mars 2016

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^{er} octobre 2015 au 31 mars 2016, 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. 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 22 juillet 2016

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 2016

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	7
E) TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES	8
F) NOTES AUX ETATS FINANCIERS	9
1) INFORMATIONS GENERALES	9
2) PRESENTATION DES ACTIVITES DU GROUPE ET FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE.....	9
3) BASE DE PREPARATION ET METHODES COMPTABLES	12
4) ESTIMATIONS ET RECOURS AU JUGEMENT DE LA DIRECTION.....	13
5) EVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION.....	14
6) EXPLICATIONS DES POSTES DU COMPTE DE RESULTAT ET DU BILAN ET DE LEURS VARIATIONS.....	15

A) Compte de résultat consolidé

<i>(en milliers d'euros)</i>	Note	31 mars 2016	31 mars 2015
Chiffre d'affaires	6.1	25 592	28 043
Achats consommés		(1 997)	(1 983)
Charges de personnel		(12 376)	(12 823)
Autres frais opérationnels		(10 173)	(12 369)
Impôts et taxes		(1 488)	(1 310)
Amortissements et provisions opérationnels courants		(2 650)	(2 898)
Résultat opérationnel courant	6.2	(3 092)	(3 340)
Quote-part du Groupe dans les résultats des entreprises associées	6.2	9 657	8 034
Résultat opérationnel courant incluant la QP de résultat des entreprises associées		6 565	4 693
Autres produits et charges opérationnels non courants	6.4	23 744	(35)
Résultat opérationnel incluant la QP de résultat des entreprises associées		30 309	4 658
Charges financières	6.3	(36 524)	(2 544)
Produits financiers	6.3	800	405
Résultat avant impôt		(5 415)	2 519
Impôt sur les résultats	6.5	13 212	1 329
Résultat net des activités poursuivies		7 796	3 848
Résultat net		7 796	3 848
Résultat net - Part du groupe		10 296	5 080
Résultat net - Part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle		(2 500)	(1 230)

B) Etat consolidé du résultat global

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 mars 2016	31 mars 2015
Résultat net de la période	7 796	3 849
<i>QP des éléments non recyclables en résultat des entreprises associées</i>	-	-
<i>Réévaluation du passif au titre des régimes à prestations définies</i>	25	39
<i>Montant comptabilisé en autres éléments du résultat global</i>	38	59
<i>Effets d'impôts</i>	(13)	(20)
Total éléments non recyclables en résultat	25	39
<i>QP des éléments recyclables en résultat des entreprises associées</i>	(1 257)	(2 490)
<i>Instruments dérivés</i>	(964)	(574)
<i>Montant comptabilisé en autres éléments du résultat global</i>	(1 446)	(861)
<i>Effets d'impôts</i>	482	287
<i>Actifs disponibles à la vente</i>	-	(48)
<i>Montant comptabilisé en autres éléments du résultat global</i>	-	(72)
<i>Effets d'impôts</i>	-	24
Total éléments recyclables en résultat	(2 222)	(3 112)
Total autres éléments du résultat global	(2 196)	(3 072)
Résultat global de la période	5 600	777
Attribuable aux :		
- Actionnaires de la société mère	8 106	2 101
- Participations ne donnant pas le contrôle	(2 505)	(1 324)

C) Bilan consolidé

<i>(en milliers d'euros)</i>	Note	31 mars 2016	30 septembre 2015
Goodwill	6.6	104 561	94 341
Immobilisations incorporelles	6.7	9 951	9 954
Immobilisations corporelles	6.8	88 963	70 814
Autres actifs financiers non courants	6.9	3 141	5 326
Participation dans les entreprises associées	6.10	395 713	313 942
Instruments dérivés non courants	6.19	23 328	262
Impôts différés actifs	6.5	24 960	10 983
Total des actifs non courants		650 617	505 622
Stocks		219	160
Clients et autres créances d'exploitation	6.11	12 212	18 510
Actif d'impôt exigible		829	210
Autres actifs courants	6.12	28 080	1 970
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6.13	15 962	30 639
Actifs en cours de cession	6.14	3 652	734
Total des actifs courants		60 954	52 224
TOTAL ACTIF		711 571	557 846

<i>(en milliers d'euros)</i>	Note	31 mars 2016	30 septembre 2015
Capital		4 036	4 036
Réserves et résultat accumulés		277 562	270 505
Capitaux propres part du Groupe		281 598	274 541
Participations ne donnant pas le contrôle		17 305	22 745
Capitaux propres	6.15	298 903	297 286
Provisions non courantes	6.16	3 325	3 950
Engagements de retraite et assimilés	6.17	627	571
Emprunts et dettes financières	6.18	352 448	191 241
Instruments dérivés non courants	6.19	3 318	1 868
Impôts différés passifs	6.5	3 204	3 204
Autres passifs non courants	6.20	12 268	14 494
Passifs non courants		375 190	215 328
Dettes d'exploitation		16 527	14 051
Emprunts et dettes financières	6.18	10 735	10 814
Dettes d'impôt sur le résultat		-	409
Instruments dérivés passifs	6.19	-	1
Autres passifs courants	6.21	10 217	19 072
Passifs associés aux actifs en cours de cession	6.14	-	886
Passifs courants		37 478	45 232
TOTAL PASSIF		711 571	557 846

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 2014	4 229	189 962	87 198	281 389	21 263	302 652
Résultat global de la période		(2 978)	5 080	2 101	(1 324)	777
Affectation du résultat de la période précédente		87 198	(87 198)	-	(0)	-
Distribution de dividendes		(1 108)	-	(1 108)		(1 108)
Autres variations		(5 044)	-	(5 044)	2 828	(2 216)
Capitaux propres au 31 mars 2015	4 229	268 030	5 080	277 338	22 767	300 105
Capitaux propres au 30 septembre 2015	4 036	249 867	20 637	274 541	22 745	297 286
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)	-		-
Distribution de dividendes		(1 000)		(1 000)		(1 000)
Autres variations		(49)		(49)	(2 936)	(2 984)
Capitaux propres au 31 mars 2016	4 036	267 266	10 296	281 598	17 305	298 903

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

Les autres variations au 31 mars 2015 sont composées principalement des éléments suivants:

- La quote-part des autres variations du Groupe Eilor (composé essentiellement de la réévaluation du put Areas) pour un montant de (4 980) milliers d'euros ;
- Une transaction entre actionnaires sur le palier Camping pour un montant de (62) milliers d'euros sur les réserves Groupe et de 2 779 milliers d'euros sur les intérêts minoritaires.

E) Tableau des flux de trésorerie consolidés

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 mars 2016	31 mars 2015
Résultat net	7 796	3 849
Elimination des incidences de :		
- Charges et produits calculés liés au paiement en action	-	707
- Résultats latents sur instruments financiers	28 444	(29)
- Dotations nettes aux amortissements et provisions	2 172	3 149
- Elim. du résultat des entreprises associées	(9 657)	(8 034)
- Résultats de cession	(24 031)	(1)
- Produit d'impôt	(13 212)	(1 329)
- Charge d'intérêt	6 547	2 136
Incidence de la variation des stocks	(58)	(25)
Incidence de la variation des créances clients et autres débiteurs	6 331	13 080
Incidence de la variation des dettes fournisseurs et autres créditeurs	(10 224)	(15 477)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles avant impôts et intérêts	(5 891)	(1 974)
Impôts payés	(1 087)	637
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	(6 978)	(1 337)
Incidences des variations de périmètre	(108 844)	(10)
Acquisitions/cessions d'intérêts minoritaires (sans changement de contrôle)	(2 934)	-
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(9 781)	(3 166)
Variation des prêts et avances consentis	(2 066)	(675)
Cession d'immobilisations	177	109
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(123 448)	(3 742)
Mouvements sur capitaux propres	-	2 688
Emission d'emprunts	297 202	895
Remboursement d'emprunts	(177 038)	(3 344)
Emissions ou remboursements de prêts d'actionnaires	-	136
Intérêts versés	(4 628)	(2 023)
Intérêts encaissés	41	(14)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	115 577	(1 662)
Total des flux de trésorerie de la période	(14 849)	(6 741)
Trésorerie d'ouverture	30 490	53 834
Trésorerie de clôture	15 643	47 093

La note 6.22 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 2016 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 annuellement 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 la période

Les quatre secteurs d'activité du Groupe au 31 mars 2016 sont présentés ci-dessous (voir la note 6.2 pour les chiffres clés du semestre par métier):

L'enseignement supérieur privé de la santé (groupe Novetude Santé, www.novetude.com)

Ce pôle d'activité constitue un ensemble de 18 établissements d'enseignement supérieur privé et 8.000 étudiants, spécialisés dans les formations aux métiers de la santé : les classes préparatoires aux concours médicaux, paramédicaux et sociaux et les écoles d'ostéopathie.

Le Groupe a poursuivi des efforts de restructuration initiés en 2014 afin d'optimiser les structures d'accueil des étudiants. Les coûts liés à la restructuration sont présentés en autres charges et produits opérationnels et représentent un coût net de reprise de provision de (151) milliers d'euros pour l'exercice clos au 31 mars 2016 (cf. Note 6.4).

Si le CA semestre a fortement baissé (-8.5%), suite aux restructurations et au nouveau cadre réglementaire de formation à l'ostéopathie, le résultat opérationnel courant est en forte progression à 4.7 M€ vs 4.1 M€ au 31 mars 2015.

Le Groupe a procédé à des rachats de minoritaires sur l'activité au cours de la période.

L'hôtellerie (groupe Compagnie Hôtelière de Bagatelle, <https://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 de clôture, cinq hôtels sont en exploitation et un seul hôtel reste en travaux : la résidence St Roch dans le 1er arrondissement, dont la transformation en hôtel 5 étoiles se poursuivra jusqu'en juin 2016.

L'activité est fortement affectée par les baisses de fréquentation sur l'hôtellerie parisienne haut de gamme (impact des attentats, désaffection de la clientèle russe, moyen-orientale et asiatique) mais l'EBITDA reste toutefois positif.

L'hôtellerie de plein air (groupe Compagnie de Bel Air, <https://www.cie-belair.com/>)

Les filiales de ce pôle d'activité constituent au 31 mars 2016 un ensemble de six campings haut de gamme en France actuellement en exploitation.

Le Groupe a fait l'acquisition en décembre 2015, pour un montant de 8 946 milliers d'euros, des titres de la société Torreilles plage, société ayant pour objet l'exploitation d'un camping en front de mer en Pyrénées orientales.

L'acquisition en juin 2015 d'un camping mitoyen au camping La pinède avait permis l'extension de ce dernier.

L'activité saisonnière par nature est très réduite sur le semestre avec un chiffre d'affaires de 0,7 M€ alors que le groupe anticipe plus de 22 M€ pour l'ensemble de l'exercice.

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.

Le groupe Elior est un acteur majeur de la restauration sous contrat et des services qui y sont associés, en Europe. 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 14 pays, principalement dans la zone euro, au Royaume-Uni, en Amérique Latine et aux Etats-Unis. Il a réalisé au 31 mars 2016, un chiffre d'affaires annuel de 2 920 Millions d'euros, en hausse de 3,5 % par rapport à l'exercice clos au 31 mars 2015.

Le cours de l'action Elior a clôturé à 19,27€ au 31 mars 2016, en hausse de 12.7% sur le semestre (cours de 17.10€ au 30 septembre 2015).

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

- Acquisition de 5 840 000 titres Elior Group SA

Le Groupe a réalisé le 9 octobre 2015 l'acquisition de 5 840 000 actions Elior Group pour un montant de 100 039 milliers d'euros générant un goodwill de 60 347 milliers d'euros.

- Mise en place de financements structurés

Par ailleurs, le groupe Bim SAS a mis en place deux financements structurés sur la période :

- le 1er février 2016, l'achat au comptant de 3 652 000 actions avec conclusion concomitante d'une vente à terme de 4 000 000 actions prépayée à hauteur de 91%, encadrée par un tunnel sur le prix de l'action (95%-105%) dont le prix de référence est 18,6 €, à échéances en 2019, 2020 et 2021, avec un dénouement en numéraire ou actions et mise en place d'un nantissement de 4 000 000 actions en faveur de la banque contrepartie. Cette opération a conduit à la comptabilisation d'une cession de 348 000 actions ;
- le 22 mars 2016, la mise en place d'une vente à terme de 2 000 000 actions prépayée à hauteur de 90%, encadrée par un tunnel sur le prix de l'action 95%-105% dont le prix de référence est 18,98 €, à échéances en 2019, 2020 et 2021, avec un dénouement en numéraire ou actions et mise en place d'un nantissement de 2 000 000 actions. La vente à terme était en cours de constitution au 31 mars 2016 à hauteur de 880 503 actions. Le préfinancement n'est intervenu que postérieurement à la clôture (cf. note 6.25).

- Mandat de cession de titres Elior Group SA le 22 mars 2016

Dans le cadre d'un contrat de vente à terme portant sur 1 600 000 titres Elior Group initié en mars 2016 avec la banque CA-CIB, 704 403 actions avaient été cédées par CA-CIB au 31 mars 2016.

L'analyse en substance des trois opérations du 1er février et 22 mars décrites ci-dessus a conduit à la comptabilisation d'une cession de 1 932 906 actions Elior Group dans la mesure où le Groupe perd son droit à la quasi-totalité de l'appréciation de valeur et aux dividendes attachés à ces actions.

Ainsi, suite à ces diverses opérations, le pourcentage d'intérêt du Groupe est passé de 20,61% au 30 septembre 2015 à 22,86% au 31 mars 2016, entraînant la comptabilisation d'une plus-value de cession de 23 971 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 20,61% à 26,10%.

En parallèle, les opérations de vente à terme prépayées avec tunnel conduisent à la comptabilisation d'un instrument dérivé mis à la juste valeur pour un montant de 23 066 milliers d'euros au 31 mars 2016.

- Augmentation de capital Elior Group SA

Une augmentation de capital du Groupe Elior Group SA de 79 530 actions nouvelles sur la période a conduit le Groupe à une dilution de sa participation dans le capital d'Elior de 0,01%.

- Emission d'un emprunt obligataire remboursable en actions Elior Group SA

Le 28 octobre 2015, Bim a procédé à l'émission de 8 880 995 obligations au prix de 22,52 € (cotées sur le marché Euro MTF de la Bourse de Luxembourg) garanties et échangeables en actions existantes Elior Group (1 obligation pour 1 action) pour un montant de 200 millions d'euros. Dans ce cadre, 17 761 990 actions Elior Group ont été nanties.

Les principaux termes et conditions de l'obligation sont les suivants :

- L'emprunt obligataire a un nominal de 200 000 007 euros et est échangeable en 8 880 995 titres Elior Group, soit un prix d'émission de 22,52 euros. Il porte intérêt à un taux de 2,5%. Elle est à échéance novembre 2020 ;
- Les détenteurs des obligations peuvent demander leur échange en actions pendant une période d'exercice allant de Novembre 2015 à Octobre 2020 ;
- Le mode de remboursement est au choix de BIM : soit en cash soit en titres Elior Group SA, soit à la fois en cash et en titres Elior. La parité de conversion est de 1 obligation pour 1 action Elior Group SA. Le montant payé en cash est basé sur le "VWAP market value" des titres Elior (moyenne pondérée des cours, sauf ajustements spécifiques, pendant les 15 jours suivant la date d'exercice) ;
- Dans certaines conditions, Bim peut rembourser par anticipation l'obligation, notamment à compter de décembre 2018 dès lors que le cours de l'action Elior Groupe dépasse 130% du nominal soit 29.276€.

Initialement, cet emprunt obligataire a été comptabilisé en dettes financières pour un montant de 194,7 millions d'euros nets des frais d'émission.

L'option d'échange en actions Elior Group constitue un dérivé incorporé qui n'a pas été séparé dans la mesure où cet emprunt obligataire est comptabilisé à sa juste valeur par le biais du compte de résultat. L'augmentation de la juste valeur de ce passif entre la date d'émission et le 31 mars 2016 s'élève à 28 047 milliers d'euros et constitue l'essentiel des autres charges financières sur la période.

3) Base de préparation et méthodes comptables

Les états financiers intermédiaires résumés portant sur les 6 mois clos au 31 mars 2016 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 2015.

Les méthodes comptables appliquées sont identiques à celles appliquées dans les états financiers annuels au 30 septembre 2015.

Base d'établissement des comptes

Les comptes consolidés intermédiaires condensés du Groupe au 31 mars 2016 ont été arrêtés par le Président en date du 16/06/2016.

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 suivants :

- Amendements à IAS 1 « Initiative informations à fournir » applicables aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2016 (non encore approuvé par l'UE).
- IFRS 9 « Instruments financiers » applicable aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2018 (non encore approuvé par l'UE),
- IFRS 15 « Produits des activités ordinaires issus des contrats clients » applicable aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2018 (non encore approuvé 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.

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 2015.

5) Evolution du périmètre de consolidation

Les opérations significatives au 31 mars 2016 sont les suivantes :

Le Groupe a réalisé l'acquisition de la société Le Relais de Torreilles Plage qui exploite le Camping Les Dunes situé à Torreilles. L'acquisition a généré un goodwill de 8 946 milliers d'euros.

En date du 10 septembre 2015, la société Collège Ostéopathique de Provence a procédé à une augmentation de capital par apport en numéraire d'une somme de 72 milliers d'euros par la création et l'émission de 71 616 actions nouvelles d'une valeur unitaire de 1 € chacune. Cette augmentation de capital a été entièrement souscrite par le Groupe, lui permettant ainsi de prendre le contrôle de la société et de porter son pourcentage de détention de 46,52% à 51%.

Le Groupe a procédé à des rachats de minoritaires sur l'activité enseignement au cours de la période. Ces opérations sont considérées comme des transactions entre actionnaires et ont eu un impact global de 91 milliers d'euros sur les capitaux propres.

Le Groupe a cédé la totalité de sa participation dans la société l'Institut d'Ostéopathie des Professionnels de Santé (IOPS) moyennant un prix de 1€. Cette opération a généré une moins-value de 22K€.

Le Groupe a par ailleurs réalisé des opérations d'acquisition et de cession sur les titres Elixir Group décrites en note 2.

Les opérations significatives de la période comparative close au 30 septembre 2015 sont les suivantes :

En janvier 2015, le Groupe avait apporté l'activité d'INSO Aix en échange d'une participation de 46.52 % dans le capital de la société Collège Ostéopathique de Provence Aix-Marseille («COP Aix-Marseille») conférant ainsi au Groupe une influence notable sur cette dernière. La quote-part d'intérêt restante était détenue par la société COP (tiers) qui avait apporté l'activité de son école de Marseille à la société COP Aix-Marseille. Le Groupe avait ainsi décomptabilisé les actifs et passifs apportés de son activité INSO Aix, dont un goodwill de 849 milliers d'euros, et comptabilisé les titres acquis dans la société COP Aix-Marseille initialement à leur juste valeur (dont un goodwill de 849 milliers d'euros) puis selon la méthode de la mise en équivalence. Cette transaction n'avait pas généré de gain / perte en compte de résultat.

En juin 2015, la Cie de Bel Air a procédé à l'acquisition du « Ami-Ami », camping mitoyen de son site de « La Pinède » à La Palmyre en Charente-Maritime, qui a généré un goodwill de 300 milliers d'euros.

Le Groupe avait par ailleurs réalisé des opérations d'acquisition et de cession sur les titres Elixir Group décrites en note 2.

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 25 592 milliers d'euros au 31 mars 2016 (contre 28 043 milliers d'euros au 31 mars 2015) soit une baisse sensible de 8.74% à analyser par métier.

6.2) Information par pôle de métiers

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

- 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

- Au 31 mars 2015

<i>En milliers d'euros</i>	Holding	Restauration	Enseignement	Hôtellerie	Hôtellerie de plein air	Groupe
Chiffre d'affaires	22	-	22 568	4 867	586	28 043
Résultat opérationnel courant	(3 730)	-	4 105	(104)	(3 611)	(3 340)
EBITDA	(3 589)	8 076	4 568	1 012	(2 332)	7 734
Effectif	6	-	224	60	54	344
Résultat des mises en équivalence	-	8 076	(42)	-	-	8 034

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