

# Comptes consolidés 2015



## Elis

Société Anonyme à directoire et à conseil de surveillance au capital de 1.140.061.670 €  
Siège social : 33, rue Voltaire – 92800 Puteaux – France  
499 668 440 R.C.S Nanterre

# Comptes consolidés 2015

Etat du résultat consolidé .....	4
Etat du résultat global consolidé .....	5
Etat de la situation financière consolidée - actif.....	6
Etat de la situation financière consolidée - passif et capitaux propres.....	7
Tableau des flux de trésorerie consolidés .....	8
Variation des capitaux propres consolidés .....	9
Notes explicatives .....	10
Note 1 - Principes comptables .....	11
1.1 Base de préparation .....	11
1.2 Référentiel appliqué.....	11
1.3 Estimations et jugements comptables déterminants.....	12
1.4 Changements comptables et retraitements des informations financières des exercices antérieurs .....	13
Note 2 - Périmètre de consolidation .....	17
2.1 Méthodes de consolidation.....	17
2.2 Regroupements d'entreprises .....	17
2.3 Conversion des monnaies étrangères .....	18
2.4 Evolutions du périmètre de consolidation .....	18
2.5 Actifs non courants (ou Groupes d'actifs) détenus en vue de la vente .....	24
2.6 Engagements hors bilan liés au périmètre de consolidation .....	24
2.7 Participations ne donnant pas le contrôle .....	24
2.8 Evénements postérieurs à la clôture liés au périmètre de consolidation .....	24
Note 3 - Information sectorielle et faits caractéristiques de l'exercice .....	25
3.1 Produits de l'activité ordinaire.....	25
3.2 Résultat.....	25
3.3 Informations géographiques .....	26
3.4 Informations relatives aux produits et services .....	26
3.5 Informations par rapport aux secteurs, et par segments de clientèle, ou par pays .....	27
3.6 Faits caractéristiques de l'exercice.....	28
Note 4 - Données opérationnelles.....	30
4.1 Produits de l'activité ordinaire.....	30
4.2 Créances clients et autres débiteurs .....	31
4.3 Dotations aux amortissements et aux provisions et autres charges par nature .....	32
4.4 Autres produits et charges opérationnels .....	32
4.5 Stocks.....	33
4.6 Fournisseurs et autres créditeurs.....	33
4.7 Autres actifs et passifs courants .....	34
Note 5 - Charges et avantages du personnel .....	36
5.1 Effectifs moyens.....	36
5.2 Avantages au personnel.....	36
5.3 Passifs liés aux avantages au personnel.....	37
5.4 Paiements fondés sur des actions .....	40
5.5 Rémunération des dirigeants (parties liées) .....	42
Note 6 - Immobilisations incorporelles et corporelles .....	43
6.1 Ecart d'acquisition .....	43
6.2 Immobilisations incorporelles .....	44
6.3 Immobilisations corporelles .....	46
6.4 Engagements hors bilan liés aux actifs immobilisés et aux contrats de locations ..	47
6.5 Pertes de valeur sur actifs immobilisés .....	48
Note 7 - Provisions et passifs éventuels .....	51
7.1 Provisions .....	51
7.2 Passifs éventuels .....	52
Note 8 - Financement et instruments financiers .....	54

# Comptes consolidés 2015

---

---

8.1 Gestion des risques financiers.....	54
8.2 Résultat financier.....	58
8.3 Endettement financier brut.....	59
8.4 Trésorerie et équivalents de trésorerie .....	60
8.5 Endettement financier net.....	61
8.6 Actifs et passifs financiers .....	62
8.7 Autres actifs et passifs non courants .....	63
8.8 Instruments financiers dérivés et opérations de couverture .....	64
8.9 Engagements hors bilan liés au financement du Groupe et autres engagements .....	66
Note 9 - Impôts sur les résultats.....	67
Note 10 - Capitaux propres et résultat par action .....	69
10.1 Informations sur le capital et les réserves .....	69
10.2 Dividendes et distributions payés et proposés.....	70
10.3 Résultats par action.....	70
Note 11 - Informations relatives aux parties liées.....	71
Note 12 - Evénements postérieurs à la date de clôture .....	73
Honoraire des commissaires aux comptes.....	74
Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés.....	75

# Comptes consolidés 2015

## Etat du résultat consolidé

En milliers d'euros	Notes	2015	2014
<b>Produits de l'activité ordinaire</b>	3.1/4.1	1 415 418	1 330 980
Coût du linge, des appareils et des autres consommables		(240 048)	(222 214)
Coûts de traitement		(518 275)	(470 014)
Coûts de distribution		(224 819)	(212 921)
<b>Marge brute</b>		<b>432 276</b>	<b>425 831</b>
Frais de Vente, Généraux et Administratifs		(225 346)	(216 748)
<b>Résultat opérationnel avant autres produits et charges et avant dotation aux amortissements des relations clientèle</b>	3.2	<b>206 930</b>	<b>209 083</b>
Dotation aux amortissements des relations clientèle	4.3	(45 584)	(41 271)
Pertes de valeur sur écarts d'acquisition	6.5	(14 575)	0
Autres produits et charges opérationnels	4.4	(33 413)	(23 130)
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>113 359</b>	<b>144 681</b>
Résultat financier	8.2	(170 932)	(153 551)
<b>Résultat avant impôt</b>		<b>(57 573)</b>	<b>(8 870)</b>
Charge d'impôt	9	435	(13 018)
Quote-part dans le résultat des entreprises comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence		0	0
<b>Résultat net</b>		<b>(57 138)</b>	<b>(21 888)</b>
Attribuables aux :			
- actionnaires de la société mère		(57 613)	(22 731)
- participations ne donnant pas le contrôle		475	843
Résultat par action :			
- de base, revenant aux actionnaires de la société mère	10.3	-0,54 €	-0,46 €
- dilué, revenant aux actionnaires de la société mère	10.3	-0,54 €	-0,46 €

# Comptes consolidés 2015

## Etat du résultat global consolidé

En milliers d'euros	Notes	2015	2014
<b>Résultat net</b>		(57 138)	(21 888)
Gains (pertes) résultant de l'évaluation à la juste valeur des instruments de couverture		(2 972)	(3 752)
Reclassement de la réserve de couverture en compte de résultat	8.8	6 283	1 110
<b>Total variation de la réserve de couverture</b>	8.8	<b>3 311</b>	<b>(2 642)</b>
Effets d'impôts		(1 140)	910
<b>Réserves de conversion</b>		<b>(34 010)</b>	<b>3 703</b>
<b>Autres éléments du résultat global pouvant être reclassés ultérieurement en résultat net</b>		<b>(31 839)</b>	<b>1 971</b>
<b>Reconnaissance des pertes et gains actuariels en capitaux propres</b>		<b>(3 823)</b>	<b>(4 802)</b>
Effets d'impôt		832	1 106
<b>Autres éléments du résultat global ne pouvant être reclassés ultérieurement en résultat net</b>		<b>(2 990)</b>	<b>(3 696)</b>
<b>Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>		<b>(34 830)</b>	<b>(1 725)</b>
<b>RESULTAT GLOBAL TOTAL</b>		<b>(91 968)</b>	<b>(23 613)</b>
Attribuables aux :			
- actionnaires de la société mère		(91 888)	(24 335)
- participations ne donnant pas le contrôle		(80)	722

La variation de la réserve de couverture résulte de la variation de la juste valeur des dérivés éligibles à la comptabilité de couverture. L'évolution à la baisse de la courbe des taux *forward* conduit à réduire la juste valeur des dérivés et a ainsi une incidence négative sur la réserve de couverture, sans que l'efficacité des couvertures soit pour autant remise en cause. La juste valeur des dérivés est détaillée à la note 8.8 Instruments financiers dérivés et opérations de couverture.

Les réserves de conversion résultent de la conversion, lors de la consolidation, des actifs et des passifs des sociétés du Groupe exprimés en monnaie étrangère tel que décrit à la note 2.3 Conversion des monnaies étrangères.

Les écarts actuariels relatifs à l'évaluation des avantages au personnel correspondent à l'incidence du changement des hypothèses d'évaluation (taux d'actualisation de l'obligation, taux d'augmentation des salaires, taux d'augmentation des retraites et rentabilité attendue des actifs du régime) de l'obligation relative aux régimes à prestations définies.

# Comptes consolidés 2015

## Etat de la situation financière consolidée – actif

En milliers d'euros	Notes	31/12/2015 net	31/12/2014 net
Ecart d'acquisition	6.1	1 589 340	1 536 098
Immobilisations incorporelles	6.2	368 778	404 383
Immobilisations corporelles	6.3	774 923	707 086
Participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence		0	0
Actifs disponibles à la vente		146	168
Autres actifs non courants	8.7	6 270	6 890
Actifs d'impôt différé	9	12 118	12 450
<b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>2 751 575</b>	<b>2 667 074</b>
Stocks	4.5	52 547	58 641
Clients et autres débiteurs	4.2	358 341	327 863
Actifs d'impôt exigibles		4 099	2 842
Autres actifs	4.7	12 780	13 461
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8.4	56 594	59 255
<b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>		<b>484 361</b>	<b>462 062</b>
Actifs détenus en vue de la vente		0	0
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>3 235 936</b>	<b>3 129 136</b>

# Comptes consolidés 2015

## Etat de la situation financière consolidée – passif et capitaux propres

En milliers d'euros	Notes	31/12/2015	31/12/2014
Capital émis	10.1	1 140 062	497 610
Primes liées au capital	10.1	320 777	175 853
Autres réserves		724	7 224
Résultats accumulés non distribués		(361 142)	(302 305)
Autres composantes des capitaux propres		(45 616)	(10 105)
<b>CAPITAUX PROPRES - PART DU GROUPE</b>		<b>1 054 804</b>	<b>368 277</b>
PARTICIPATIONS NE DONNANT PAS LE CONTRÔLE	2.7	(338)	(125)
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		<b>1 054 466</b>	<b>368 152</b>
Provisions	7.1	22 918	28 997
Passifs liés aux avantages au personnel	5.3	58 259	48 337
Emprunts et dettes financières	8.3	1 267 386	1 947 291
Passifs d'impôt différés	9	182 131	197 777
Autres passifs non courants	8.7	39 639	34 373
<b>TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS</b>		<b>1 570 332</b>	<b>2 256 775</b>
Provisions - part à moins d'un an	7.1	5 766	4 078
Dettes d'impôt exigible		1 848	892
Fournisseurs et autres créiteurs	4.6	135 059	139 718
Autres passifs	4.7	232 546	234 836
Concours bancaires courants et part des emprunts à moins d'un an	8.3	235 919	124 684
<b>TOTAL DES PASSIFS COURANTS</b>		<b>611 138</b>	<b>504 208</b>
Passifs directement liés aux actifs détenus en vue de la vente		0	0
<b>TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES</b>		<b>3 235 936</b>	<b>3 129 136</b>

# Comptes consolidés 2015

## Tableau des flux de trésorerie consolidés

En milliers d'euros	Note	2015	2014
<b>FLUX NETS DE TRESORERIE LIES A L'ACTIVITE</b>			
<b>RESULTAT NET CONSOLIDE</b>		<b>(57 138)</b>	<b>(21 738)</b>
Dotations nettes aux amortissements et provisions	4.3	284 508	251 518
Quote part de subvention virée au compte de résultat	4.3	(128)	(125)
Pertes de valeur sur écarts d'acquisition		14 575	0
Paiements en actions		981	0
Ajustement de l'actualisation de provisions et avantages au personnel	8.2	824	1 266
Plus et moins-values de cession		1 229	(3 737)
QP de résultats liée aux sociétés mises en équivalence		0	0
Autres	4.4	(1 478)	0
Dividendes (titres non consolidés)		(12)	(13)
<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT APRES COUT DE L' ENDETTEMENT FINANCIER NET ET IMPOT</b>		<b>243 361</b>	<b>227 171</b>
Coût de l'endettement financier net	8.2	101 606	151 268
Charge d'impôt	9	(435)	13 095
<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT AVANT COUT DE L' ENDETTEMENT FINANCIER NET ET IMPOT</b>		<b>344 532</b>	<b>391 535</b>
Impôts versés		(17 280)	(21 414)
Variation des stocks	4.5	5 980	(11 989)
Variation des clients et autres débiteurs	4.2	(17 883)	(12 982)
Variation des autres actifs	4.7	602	(7 076)
Variation des comptes fournisseurs et autres créditeurs	4.6	(14 198)	18 608
Variation des autres passifs	4.7	(7 159)	5 191
Variation des autres postes		(231)	(471)
Avantages au personnel		(455)	(437)
<b>FLUX NETS DE TRESORERIE GENERES PAR L'ACTIVITE</b>		<b>293 908</b>	<b>360 965</b>
<b>FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX INVESTISSEMENTS</b>			
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations incorporelles		(6 481)	(4 853)
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations incorporelles		0	0
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles		(261 475)	(231 558)
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles		8 910	92 541
Acquisition de filiales, sous déduction de la trésorerie acquise	2.4	(117 253)	(97 262)
Encaissements liés aux cessions de filiales, sous déduction de la trésorerie cédée		1 000	1 000
Variation des prêts et avances consentis		(226)	121
Dividendes reçus des participations associées		12	13
Subventions d'investissement		50	0
<b>FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>		<b>(375 463)</b>	<b>(239 998)</b>
<b>FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>			
Augmentation de capital		689 400	43 000
Actions propres		(2 175)	0
Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice			
- versés aux actionnaires de la société mère		(39 881)	0
- versés aux minoritaires des sociétés intégrées		(5)	(9)
Variation de l'endettement (1)		(490 785)	(37 237)
- Encaissements liés aux nouveaux emprunts		3 962 527	1 270 786
- Remboursement d'emprunts		(4 453 312)	(1 308 023)
Intérêts financiers nets versés		(76 939)	(117 206)
Autres flux liés aux opérations de financement		(853)	0
<b>FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>		<b>78 762</b>	<b>(111 452)</b>
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>		<b>-2 793</b>	<b>9 515</b>
Trésorerie à l'ouverture		58 523	48 598
Incidence de la variation du cours des devises sur la trésorerie		-33	410
<b>TRESORERIE A LA CLOTURE</b>	8.4	<b>55 697</b>	<b>58 523</b>

(1) Variation nette des lignes de crédit



# Comptes consolidés 2015

## Variation des capitaux propres consolidés

En milliers d'euros	Capital émis	Primes liées au capital	Autres réserves	Résultats accumulés non distribués	Réserves de couverture (1)	Réserves de conversion	Réserves sur paiements en actions	Réserves sur actions propres	Ecart actuariels	Impôt différé	Part du Groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Capitaux propres
<b>Solde au 31 décembre 2013</b>	461 177	169 286	7 224	(286 408)	(10 596)	(3 148)	6 834	0	1 399	3 857	349 626	(847)	348 779
Augmentations de capital	36 433	6 567									43 000		43 000
Réductions de capital													
Dividendes versés aux actionnaires				(9)							(9)		(9)
Incidence des variations de périmètre													
Autres variations				6 842			(6 834)			(13)	(5)		(5)
Résultat net de la période				(22 731)							(22 731)	843	(21 888)
Gains (pertes) comptabilisés directement en capitaux propres					(2 642)	3 722			(4 672)	1 988	(1 604)	(121)	(1 725)
Résultat global total				(22 731)	(2 642)	3 722	0	0	(4 672)	1 988	(24 335)	722	(23 613)
<b>Solde au 31 décembre 2014</b>	497 610	175 853	7 224	(302 305)	(13 238)	574			(3 273)	5 832	368 277	(125)	368 152
Augmentations de capital	658 805	181 789									840 594		840 594
Réductions de capital	(16 354)	(3 463)		(1 410)							(21 227)		(21 227)
Dividendes versés aux actionnaires		(33 402)	(6 500)	21							(39 881)		(39 881)
Incidence des variations de périmètre				175	(57)					14	133	(133)	
Autres variations				(10)			981	(2 175)			(1 204)		(1 204)
Résultat net de la période				(57 613)							(57 613)	475	(57 138)
Gains (pertes) comptabilisés directement en capitaux propres					3 311	(33 920)			(3 229)	(436)	(34 275)	(555)	(34 830)
Résultat global total				(57 613)	3 311	(33 920)			(3 229)	(436)	(91 888)	(80)	(91 968)
<b>Solde au 31 décembre 2015</b>	1 140 062	320 777	724	(361 142)	(9 984)	(33 346)	981	(2 175)	(6 502)	5 410	1 054 804	(338)	1 054 466

(1) Voir note 8.7

(45 616)

# Comptes consolidés 2015

---

---

## Notes explicatives

Le groupe Elis est un leader de la location et de l'entretien de textiles et des services d'hygiène en Europe continentale et en Amérique latine. Elis est une société de droit français, cotée sur le marché Euronext à Paris, dont le siège social est situé au 33, rue Voltaire, 92800 Puteaux, France.

Les présents comptes consolidés IFRS relatifs à l'exercice de 12 mois clos au 31 décembre 2015 ont été arrêtés par le directoire le 9 mars 2016 et ont fait l'objet d'un examen par le comité d'audit du 8 mars 2016 et par le conseil de surveillance du 9 mars 2016.

## Note 1 – Principes comptables

### 1.1 Base de préparation

Les comptes consolidés du groupe Elis comprennent les comptes de la société Elis et de ses filiales. Le groupe Elis désigne la société Elis, société mère du groupe Elis et les sociétés du périmètre de consolidation (cf. Note 2 - Périmètre de consolidation).

Les comptes consolidés sont établis selon le principe de continuité d'exploitation, et selon la convention du coût historique à l'exception des instruments financiers dérivés et des actifs financiers disponibles à la vente qui sont évalués à la juste valeur. Les états financiers sont présentés en milliers d'euros, sauf mention contraire.

### 1.2 Référentiel appliqué

Les principes comptables retenus pour la préparation des comptes consolidés sont conformes aux normes et interprétations IFRS telles qu'adoptées par l'Union européenne au 31 décembre 2015 et disponibles sur le site : [ec.europa.eu/finance/accounting/index\\_fr.htm](http://ec.europa.eu/finance/accounting/index_fr.htm).

Les principes comptables retenus sont identiques avec ceux utilisés pour la préparation des comptes consolidés annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2014 à l'exception de l'adoption des normes, amendements et interprétations suivants applicables aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2015 :

- IFRIC 21 « Taxes prélevées par une autorité publique » ;
- Améliorations des IFRS 2011-2013 ;

L'interprétation IFRIC 21 « Taxes prélevées par une autorité publique » d'application obligatoire au 1<sup>er</sup> janvier 2015 précise que le fait générateur de l'obligation pour comptabiliser un passif au titre d'un droit ou d'une taxe exigible est l'activité qui rend le droit ou la taxe exigible, telle que prévue par les réglementations applicables. Par ailleurs, l'interprétation IFRIC 21 interdit de constater, au fur et à mesure, une dette relative à une taxe et requiert de la comptabiliser en totalité lors de la survenance du fait générateur de son exigibilité.

L'impact de la première application d'IFRIC 21 est décrit à la note 1.4 Changements comptables et retraitements des informations financières des exercices antérieurs.

Par ailleurs, le Groupe n'a pas anticipé les normes, amendements ou interprétations dont l'application n'est pas obligatoire.

Enfin, les normes et amendements publiés mais non encore adoptés par l'Union européenne ou dont la date d'application est postérieure à la date de clôture des présents états financiers sont :

- Pour les exercices ouverts après le 1<sup>er</sup> février 2015 :
  - o Amendement à IAS 19R « Régimes à prestations définies : cotisations des membres du personnel » ;
  - o Améliorations des IFRS 2010-2012 ;
- Pour les exercices ouverts après le 1<sup>er</sup> janvier 2016 :
  - o IFRS 14 « Comptes de report réglementaires » ;
  - o Amendement à IFRS 10 et IAS 28 « Vente ou apport d'actifs entre un investisseur et une entité associée ou une coentreprise » ;

# Comptes consolidés 2015

---

---

- o Amendement à IAS 27 « Méthode de la mise en équivalence dans les comptes individuels » ;
- o Amendement à IAS 16 et IAS 38 « Clarifications sur les modes d'amortissement acceptables » ;
- o Amendement à IFRS 11 « Comptabilisation des acquisitions d'intérêts dans des coentreprises » ;
- o Améliorations des IFRS 2012-2014 ;
- o Amendements à IAS 1 « Initiative Informations à fournir » ;
- o Amendements à IFRS 10, IFRS 12 and IAS 28 « Exemption de consolidation applicable aux entités d'investissement » ;

Le Groupe ne s'attend pas à une incidence significative de ces normes, amendements et améliorations sur ses comptes consolidés.

- Pour les exercices ouverts après le 1<sup>er</sup> janvier 2018 :
    - o IFRS 9 « Instruments financiers » ;
    - o IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients » ;
- Les travaux préliminaires sur l'incidence de ces normes sont en cours.

Le Groupe a l'intention d'appliquer, le cas échéant, ces textes au moment de leur entrée en vigueur obligatoire dans l'Union européenne.

## 1.3 Estimations et jugements comptables déterminants

Pour établir ses comptes consolidés, le groupe Elis doit procéder à des estimations et retenir des hypothèses qui affectent la valeur comptable de certains éléments d'actifs et de passifs, de produits et de charges, ainsi que les informations données dans certaines notes de l'annexe. Le groupe Elis revoit ses estimations et appréciations de manière régulière pour prendre en compte l'expérience passée et les autres facteurs jugés pertinents au regard des conditions économiques.

En fonction de l'évolution de ces hypothèses ou de conditions différentes de celles qui avaient été prévues, les montants figurant dans ses futurs états financiers pourraient différer des estimations actuelles.

### Estimations et hypothèses comptables déterminantes

- *Valeur recouvrable des écarts d'acquisition et des immobilisations incorporelles à durée de vie indéterminée*

Le Groupe soumet les écarts d'acquisition et les immobilisations incorporelles à durée de vie indéterminée (marques) à un test annuel de dépréciation, conformément à la norme IAS 36 « Dépréciation d'actifs ». Les montants recouvrables des unités génératrices de trésorerie ont été déterminés à partir de calculs de la valeur d'utilité. Ces calculs nécessitent de recourir à des estimations. Ces estimations ainsi qu'une analyse de sensibilité des hypothèses sont présentées, pour les écarts d'acquisition, à la note 6.1 Ecarts d'acquisition.

- *Passifs liés aux avantages au personnel*

La valeur actualisée des obligations liées aux avantages au personnel est issue d'un calcul actuariel fondé sur différentes hypothèses. Le taux d'actualisation compte parmi les hypothèses retenues pour le calcul du coût net des retraites. Toute modification de ces hypothèses a une incidence sur la valeur comptable des obligations liées aux avantages au personnel.

# Comptes consolidés 2015

---

---

Le Groupe détermine le taux d'actualisation approprié à chaque clôture. Il s'agit du taux d'intérêt qui doit être utilisé pour calculer la valeur actualisée des sorties futures de trésorerie nécessaires pour s'acquitter des obligations de retraite. Pour déterminer le taux d'actualisation approprié, le Groupe prend en compte les taux d'intérêt d'emprunts d'entreprises de première catégorie (Iboxx Corporate AA 10+ pour la France) qui sont libellés dans la monnaie de la prestation et dont la durée avoisine la durée moyenne estimée de l'obligation concernée.

La note 5.3 Passifs liés aux avantages au personnel donne de plus amples informations à ce propos.

## Jugements déterminants lors de l'application des méthodes comptables

- *Comptabilisation des actifs relatifs à la location-entretien*

Les contrats de location-entretien ont été analysés comme ne transférant pas au preneur, en substance, la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété des articles concernés (linge, appareils...) faisant l'objet de ces contrats de prestation de services. Les articles faisant l'objet d'un contrat de location-entretien sont dès lors comptabilisés en immobilisations.

- *Classement comptable de la Cotisation sur la Valeur Ajoutée des Entreprises (CVAE)*

Selon l'analyse du Groupe, la CVAE répond à la définition d'un impôt sur le résultat telle qu'énoncée par IAS 12.2 (« Impôts dus sur la base des bénéfices imposables »). Le montant total de la charge courante et différée relative à la CVAE est donc présenté sur la ligne « Charge d'impôt ».

## **1.4 Changements comptables et retraitements des informations financières des exercices antérieurs**

Les principes comptables retenus sont identiques à ceux utilisés pour la préparation des comptes consolidés annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2014 à l'exception de l'adoption de l'interprétation IFRIC 21 « Taxes prélevées par une autorité publique » applicable obligatoirement aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2015.

La première application de cette interprétation au 31 décembre 2015, a conduit à retraiter les capitaux propres consolidés au 1<sup>er</sup> janvier 2015 ainsi que le résultat opérationnel et le résultat net présenté pour la période antérieure du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2014, au titre de la contribution sociale de solidarité des sociétés (C3S) en France.

Les tableaux suivants présentent les effets de l'application rétrospective d'IFRIC 21 par rapport aux comptes consolidés au 31 décembre 2014 arrêtés le 9 mars 2015.

Par ailleurs, la norme IFRS3 impose de retraiter rétrospectivement les périodes antérieurement publiées dans les cas de regroupements d'entreprises (comptabilisation du montant définitif de la juste valeur des actifs acquis ainsi que des passifs et passifs éventuels assumés lorsque cette juste valeur avait été déterminée de manière provisoire à la clôture précédente).

En lien avec les ajustements consécutifs à la prise de contrôle de L'Acqua, au cours du 2<sup>ème</sup> semestre 2014, le montant de l'écart d'acquisition a été modifié à hauteur de 3 436 milliers d'euros par rapport au montant présenté dans les comptes consolidés au 31 décembre 2014 publiés pour les besoins du rapport financier annuel.

# Comptes consolidés 2015

En milliers d'euros	2014 publié	IFRIC 21	IFRS 3	2014 retraité
<b>Produits de l'activité ordinaire</b>	<b>1 330 980</b>			<b>1 330 980</b>
Coût du linge, des appareils et des autres consommables	(222 214)			(222 214)
Coûts de traitement	(469 951)		(63)	(470 014)
Coûts de distribution	(212 921)			(212 921)
<b>Marge brute</b>	<b>425 894</b>	<b>0</b>	<b>(63)</b>	<b>425 831</b>
Frais de Vente, Généraux et Administratifs	(216 880)	132		(216 748)
<b>Résultat opérationnel avant autres produits et charges et avant dotation aux amortissements des relations clientèle</b>	<b>209 014</b>	<b>132</b>	<b>(63)</b>	<b>209 083</b>
Dotation aux amortissements des relations clientèle	(41 107)		(164)	(41 271)
Pertes de valeur sur écarts d'acquisition	0			0
Autres produits et charges opérationnels	(23 130)			(23 130)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>144 777</b>	<b>132</b>	<b>(227)</b>	<b>144 681</b>
Résultat financier	(153 551)			(153 551)
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>(8 774)</b>	<b>132</b>	<b>(227)</b>	<b>(8 870)</b>
Charge d'impôt	(13 050)	(45)	77	(13 018)
Quote-part dans le résultat des entreprises comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence	0			0
<b>Résultat net</b>	<b>(21 824)</b>	<b>87</b>	<b>(150)</b>	<b>(21 888)</b>
Attribuables aux :				
- actionnaires de la société mère	(22 667)	87	(150)	(22 731)
- participations ne donnant pas le contrôle	843	0	0	843
Résultat par action :				
- de base, revenant aux actionnaires de la société mère	-0,46 €	0,00 €	0,00 €	-0,46 €
- dilué, revenant aux actionnaires de la société mère	-0,46 €	0,00 €	0,00 €	-0,46 €

# Comptes consolidés 2015

En milliers d'euros	31/12/2014 publié	IFRIC 21	IFRS 3	31/12/2014 retraité
Ecart d'acquisition	1 539 534	0	-3 436	1 536 098
Immobilisations incorporelles	402 645	0	1 738	404 383
Immobilisations corporelles	705 683	0	1 403	707 086
Participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence	0	0	0	0
Actifs disponibles à la vente	168	0	0	168
Autres actifs non courants	6 890	0	0	6 890
Actifs d'impôt différé	12 376	0	74	12 450
<b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>	<b>2 667 295</b>	<b>0</b>	<b>-221</b>	<b>2 667 074</b>
Stocks	58 641	0	0	58 641
Clients et autres débiteurs	327 863	0	0	327 863
Actifs d'impôt exigibles	2 842	0	0	2 842
Autres actifs	13 461	0	0	13 461
Trésorerie et équivalents de trésorerie	59 255	0		59 255
<b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>	<b>462 062</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>462 062</b>
Actifs détenus en vue de la vente	0	0	0	0
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>3 129 357</b>	<b>0</b>	<b>-221</b>	<b>3 129 136</b>
En milliers d'euros	31/12/2014 publié	IFRIC 21	IFRS 3	31/12/2014 retraité
Capital émis	497 610	0	0	497 610
Primes liées au capital	175 853	0	0	175 853
Autres réserves	7 224	0	0	7 224
Résultats accumulés non distribués	(303 592)	1 437	(150)	(302 305)
Autres composantes des capitaux propres	(10 111)	0	6	(10 105)
<b>CAPITAUX PROPRES - PART DU GROUPE</b>	<b>366 985</b>	<b>1 437</b>	<b>(144)</b>	<b>368 277</b>
PARTICIPATIONS NE DONNANT PAS LE CONTRÔLE	(125)	0	0	(125)
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>366 860</b>	<b>1 437</b>	<b>(144)</b>	<b>368 152</b>
Provisions	28 997	0	0	28 997
Passifs liés aux avantages au personnel	48 323	0	14	48 337
Emprunts et dettes financières	1 947 291	0	0	1 947 291
Passifs d'impôt différés	197 022	755	0	197 777
Autres passifs non courants	34 552	0	(179)	34 373
<b>TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS</b>	<b>2 256 186</b>	<b>755</b>	<b>(165)</b>	<b>2 256 775</b>
Provisions - part à moins d'un an	4 078	0	0	4 078
Dettes d'impôt exigible	892	0	0	892
Fournisseurs et autres crédateurs	139 630	0	88	139 718
Autres passifs	237 028	(2 192)	(0)	234 836
Concours bancaires courants et part des emprunts à moins d'un an	124 684	0	0	124 684
<b>TOTAL DES PASSIFS COURANTS</b>	<b>506 312</b>	<b>(2 192)</b>	<b>88</b>	<b>504 208</b>
Passifs directement liés aux actifs détenus en vue de la vente	0	0	0	0
<b>TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES</b>	<b>3 129 357</b>	<b>0</b>	<b>(221)</b>	<b>3 129 136</b>

# Comptes consolidés 2015

En milliers d'euros	2014 publié	IFRIC 21	2014 retraité
<b>FLUX NETS DE TRESORERIE LIES A L'ACTIVITE</b>			
<b>RESULTAT NET CONSOLIDE</b>	<b>(21 824)</b>	<b>87</b>	<b>(21 738)</b>
Dotations nettes aux amortissements et provisions	251 518		251 518
Quote part de subvention virée au compte de résultat	(125)		(125)
Pertes de valeur sur écarts d'acquisition	0		0
Paiements en actions	0		0
Ajustement de l'actualisation de provisions et avantages au personnel	1 266		1 266
Plus et moins-values de cession	(3 737)		(3 737)
QP de résultats liée aux sociétés mises en équivalence	0		0
Other	0		0
Dividendes (titres non consolidés)	(13)		(13)
<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT APRES COUT DE L' ENDETTEMENT FINANCIER NET ET IMPOT</b>	<b>227 085</b>	<b>87</b>	<b>227 171</b>
Coût de l'endettement financier net	151 268		151 268
Charge d'impôt	13 050	45	13 095
<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT AVANT COUT DE L' ENDETTEMENT FINANCIER NET ET IMPOT</b>	<b>391 403</b>	<b>132</b>	<b>391 535</b>
Impôts versés	(21 414)		(21 414)
Variation des stocks	(11 989)		(11 989)
Variation des clients et autres débiteurs	(12 982)		(12 982)
Variation des autres actifs	(7 076)		(7 076)
Variation des comptes fournisseurs et autres créditeurs	18 608		18 608
Variation des autres passifs	5 323	(132)	5 191
Variation des autres postes	(471)		(471)
Avantages au personnel	(437)		(437)
<b>FLUX NETS DE TRESORERIE GENERES PAR L'ACTIVITE</b>	<b>360 965</b>	<b>0</b>	<b>360 965</b>
<b>FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX INVESTISSEMENTS</b>			
Décassements liés aux acquisitions d'immobilisations incorporelles	(4 853)		(4 853)
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations incorporelles	0		0
Décassements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles	(231 558)		(231 558)
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles	92 541		92 541
Acquisition de filiales, sous déduction de la trésorerie acquise	(97 262)		(97 262)
Encaissements liés aux cessions de filiales, sous déduction de la trésorerie cédée	1 000		1 000
Variation des prêts et avances consentis	121		121
Dividendes reçus des participations associées	13		13
Subventions d'investissement	0		0
<b>FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>	<b>(239 998)</b>	<b>0</b>	<b>(239 998)</b>
<b>FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>			
Augmentation de capital	43 000		43 000
Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice			
- versés aux actionnaires de la société mère			
- versés aux minoritaires des sociétés intégrées	(9)		(9)
Variation de l'endettement (1)	(37 237)		(37 237)
- Encaissements liés aux nouveaux emprunts	1 270 786		1 270 786
- Remboursement d'emprunts	(1 308 023)		(1 308 023)
Intérêts financiers nets versés	(117 206)		(117 206)
Autres flux liés aux opérations de financement	0		0
<b>FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>	<b>(111 452)</b>	<b>0</b>	<b>(111 452)</b>
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>	<b>9 515</b>	<b>0</b>	<b>9 515</b>
Trésorerie à l'ouverture	48 598		48 598
Incidence de la variation du cours des devises sur la trésorerie	410		410
<b>TRESORERIE A LA CLOTURE</b>	<b>58 523</b>		<b>58 523</b>

(1) Variation nette des lignes de crédit



## Note 2 – Périmètre de consolidation

### 2.1 Méthodes de consolidation

#### - Sociétés consolidées en intégration globale

Le contrôle est obtenu lorsque le Groupe est exposé, ou qu'il a des droits à des rendements variables en raison de ses liens avec l'entreprise détenue et qu'il a la capacité d'influer sur les rendements grâce à son pouvoir sur l'entité. Plus précisément, le Groupe contrôle une entreprise détenue si, et seulement si, le Groupe :

- détient le pouvoir sur l'entité (c'est à dire, les droits existants qui lui donnent la capacité actuelle de diriger les activités pertinentes de l'entité),
- est exposé ou a droit à des rendements variables en raison de ses liens avec l'entreprise détenue,
- a la capacité d'utiliser son pouvoir sur l'entité de manière à influencer ses rendements.

En général, il existe une présomption que la majorité des droits de vote donne le contrôle.

Le Groupe réévalue si oui ou non il contrôle une entité si les faits et circonstances indiquent qu'il y a des changements au niveau d'un ou plusieurs des trois éléments de contrôle.

La consolidation d'une filiale commence lorsque le Groupe obtient le contrôle de celle-ci et cesse lorsque le Groupe perd le contrôle de la filiale. Les actifs, passifs, produits et charges d'une filiale acquise ou cédée au cours de l'année sont inclus dans les états financiers consolidés à partir de la date de la prise de contrôle par le Groupe jusqu'à la date à laquelle le Groupe cesse de contrôler la filiale.

Le résultat net et chaque composante des autres éléments du résultat global sont attribués aux propriétaires de la société mère du Groupe d'actions et aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle, même si cela se traduit par un solde déficitaire pour les participations ne donnant pas le contrôle.

Si nécessaire, des ajustements sont apportés aux états financiers des filiales afin que leurs méthodes comptables soient en conformité avec les principes comptables du Groupe. Tous les actifs intra-groupes et passifs, produits, charges et flux de trésorerie liés aux transactions entre les membres du groupe sont éliminés en consolidation.

Si le Groupe perd le contrôle d'une filiale, il décomptabilise les actifs connexes (y compris l'écart d'acquisition), le passif, les participations ne donnant pas le contrôle et les autres composantes des capitaux propres tandis que tout gain ou perte résultant est comptabilisé en résultat.

#### - Sociétés associées et coentreprises

Les sociétés sur lesquelles le Groupe exerce une influence notable sur les décisions financières et opérationnelles, sans toutefois en exercer le contrôle, et les coentreprises sont prises en compte selon la méthode de la mise en équivalence.

### 2.2 Regroupements d'entreprises

#### - Regroupements d'entreprises à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2009

# Comptes consolidés 2015

Les regroupements d'entreprises sont comptabilisés selon la méthode de l'acquisition. Ainsi, lors de la première consolidation d'une entreprise, les actifs, passifs et passifs éventuels de l'entreprise acquise sont évalués à leur juste valeur. Par ailleurs, pour chaque regroupement d'entreprise, le Groupe évalue toute participation ne donnant pas le contrôle détenue dans l'entreprise acquise, soit à la juste valeur soit à la part proportionnelle du Groupe dans l'actif net identifiable de l'entreprise acquise.

Les frais d'acquisition sont comptabilisés en charges (voir 4.4 Autres produits et charges opérationnels).

A la date d'acquisition, le Groupe comptabilise un écart d'acquisition évalué comme la différence entre la contrepartie transférée auquel s'ajoute le montant d'une participation ne donnant pas le contrôle dans l'entreprise acquise et le solde net des actifs indetifiables et des passifs repris.

Dans le cas d'une acquisition par étapes conduisant à une prise de contrôle, le Groupe réévalue la participation antérieurement détenue à la juste valeur à la date d'acquisition et comptabilise l'éventuel profit ou perte en résultat.

- *Regroupements d'entreprises antérieurs au 30 juin 2009*

Les divergences comptables s'appliquant à ces regroupements d'entreprises sont les suivantes :

- les frais de transaction directement attribuables à l'acquisition ont été inclus dans le coût de l'acquisition ;
- les participations ne donnant pas le contrôle (auparavant qualifiées « intérêts minoritaires ») étaient évaluées comme la quote-part de l'actif net acquis ;
- les acquisitions par étapes étaient traitées de manière séparée et n'affectaient pas l'écart d'acquisition ultérieurement reconnu.

## 2.3 Conversion des monnaies étrangères

Dans les sociétés du Groupe, les transactions en monnaies étrangères sont converties dans la monnaie de fonctionnement au cours de change en vigueur à la date de l'opération. Les actifs et passifs libellés en monnaie étrangère sont convertis au cours de change en vigueur à la date de clôture. Les différences de change qui en résultent sont inscrites au compte de résultat à l'exception de tous les éléments monétaires qui font partie de l'investissement net dans une activité à l'étranger. Ces écarts de change sont comptabilisés directement en capitaux propres jusqu'à la cession de l'investissement net, date à laquelle ces derniers sont reconnus dans le compte de résultat.

Lors de la consolidation, les actifs et passifs des sociétés du Groupe exprimés en monnaie étrangère sont convertis au cours de change à la date de clôture. Les postes du compte de résultat sont convertis au cours moyen de la période. Les différences de change sont comptabilisées directement en capitaux propres et présentées dans une colonne spécifique (« Réserves de conversion »).

## 2.4 Evolutions du périmètre de consolidation

### Acquisitions de l'exercice 2015

Le Groupe a procédé aux investissements suivants au cours de l'exercice :

En Allemagne, le Groupe a fait l'acquisition :

# Comptes consolidés 2015

---

---

- le 7 janvier 2015 de la société Kress Textilpflege qui exploite un centre de production dans la région de Munich. La société a réalisé en 2015 un chiffre d'affaires de 7 millions d'euros et est présente auprès de clients du segment de l'Hôtellerie-Restaurant.
- le 31 mars 2015 de la société Zischka Textilpflege opérant deux blanchisseries dans la région de Francfort et réalisant un chiffre d'affaire annuel de 10 millions d'euros. Cette nouvelle acquisition, permet à Elis de disposer d'un réseau de 9 blanchisseries couvrant tout le territoire, et en particulier l'axe Stuttgart-Essen.

## Au Brésil :

Le Groupe a fait l'acquisition le 1<sup>er</sup> juillet 2015 de la blanchisserie Teclav à Fortaleza (Etat de Ceara) et de la société AJS Industria e Comercio de Confeccoes, sur la côte Nord Est du pays. Teclav propose des solutions de location-entretien aux principaux hôpitaux de la région. Cette société réalise un chiffre d'affaires annuel de l'ordre de 10 millions d'euros et emploie environ 400 salariés. Cette acquisition permet à Elis d'étendre ses opérations au Brésil, et de rentrer dans une nouvelle région où les prix de marché sont favorables.

Elis a poursuivi sa politique d'acquisitions ciblées en décembre 2015 avec quatre nouvelles opérations pour :

- renforcer sa position de leader sur le marché de la santé à São Paulo avec l'acquisition de Martins e Lococo et à Fortaleza (Etat du Ceará), avec l'acquisition de Multilav,
- se différencier sur le marché de l'ultra-propre avec MPW à Piracicaba (Etat de São Paulo),
- se développer sur de nouveaux territoires avec LavES à Vitória (Etat de Espírito Santo), leader sur le marché hospitalier.

Ces acquisitions représentent un chiffre d'affaires annuel d'environ 13 millions d'euros (sur la base du taux de change du real brésilien au 31 décembre 2015).

## Au Chili :

Le Groupe a finalisé le 30 septembre 2015 l'acquisition d'Albia, le leader du marché chilien avec environ 25% de part de marché, qui exploite 8 blanchisseries à travers le pays qui servent principalement des clients du secteur de la santé, de l'hôtellerie et de l'industrie minière. Ce réseau national couvre les plus grandes villes chiliennes, dont Santiago et Valparaiso. Le chiffre d'affaires en année pleine d'Albia est de 15 milliards de pesos chilien soit 20 millions d'euros. Après être devenu numéro un au Brésil en 2014 avec l'acquisition d'Atmosfera, le Groupe devient donc numéro un dans un nouveau marché d'Amérique latine.

## En Espagne :

Elis Manomatic a acquis le 31 mars 2015 le Groupe Lavalía, quatrième acteur du marché, opérant deux blanchisseries à Alicante et aux Baléares servant principalement des hôtels et réalisant un chiffre d'affaire annuel de plus de 10 millions d'euros. Cette opération permet à Elis de disposer d'une usine dans la région très touristique de la Costa Blanca. L'autre site acquis, aux Baléares, donne à Elis une bonne part de marché sur l'archipel.

## En France :

Le Groupe a fait l'acquisition le 1<sup>er</sup> avril 2015 du fonds de commerce Hytop Service spécialisé en hygiène et bien-être servant des commerces et services en région parisienne (chiffre d'affaires annuel d'environ 1,6 million d'euros). Cette acquisition permet d'optimiser encore davantage les opérations régionales du Groupe.

# Comptes consolidés 2015

---

---

Par ailleurs, le Groupe a poursuivi son développement dans le domaine des services de dératisation, désinsectisation et désinfection avec :

- l'acquisition le 31 juillet 2015 de la société Hygiène Contrôle Île de France (1,5 million d'euros de chiffre d'affaires annuel),
- l'acquisition le 1<sup>er</sup> novembre 2015 du fonds de commerce Traitements Service Plus à Avignon (0,4 million d'euros de chiffre d'affaires annuel).

De plus, l'acquisition de la société Blanchisserie Professionnelle d'Aquitaine le 1<sup>er</sup> avril 2015, opérant une blanchisserie servant principalement l'hôtellerie-restauration en Gironde (chiffre d'affaires de 3,3 millions d'euros en 2014) suivie de l'acquisition le 30 novembre 2015 du fonds de commerce de la Blanchisserie Le Grand Blanc (0,9 million d'euros de chiffre d'affaire annuel) servant le même marché à Bordeaux renforce le portefeuille de clients dans le Sud-Ouest de la France.

En Suisse :

InoTex a fait l'acquisition le 1<sup>er</sup> avril 2015 du Groupe Wäscheria Textil Service opérant trois blanchisseries dans le canton des Grisons et le canton de Saint-Gall, qui servent principalement des hôtels. Cette opération permet au Groupe de compléter sa couverture géographique du pays, notamment dans les Grisons, le deuxième canton le plus touristique de Suisse. Le Groupe Wäscheria a réalisé un chiffre d'affaires d'environ 12 millions d'euros.

Le Groupe a fait l'acquisition le 9 juillet 2015 de la société Prohotel, une blanchisserie proche de l'aéroport de Zürich servant principalement des clients hôteliers. La société emploie 70 personnes et réalise un chiffre d'affaires annuel d'environ 8 millions d'euros. Cette opération permet à Elis de renforcer sa couverture dans le canton de Zürich, premier marché hôtelier du pays. Le Groupe dispose désormais de quinze blanchisseries en Suisse, ce qui constitue un réseau inégalé pour traiter les clients historiques de l'hôtellerie et de la santé, mais aussi de l'industrie avec l'offre de vêtements professionnels.

- *Principales données sur ces transactions*

Les actifs et passifs identifiables à la date d'acquisition se détaillent comme suit :

# Comptes consolidés 2015

(en milliers d'euros)	Juste valeur reconnue à la date d'acquisition	dont France	dont Allemagne	dont Espagne	dont Suisse	dont Brésil	dont Chili
<b>Bilan</b>							
Immobilisations incorporelles	10 374	1 130	4 702	553	3 916	72	1
Immobilisations corporelles	59 719	4 121	9 279	9 757	17 554	11 398	7 609
Actifs disponibles à la vente	3	3	0	0	0	(0)	0
Autres actifs non courants	65	20	0	0	0	0	45
Actifs d'impôt différé	380	0	0	0	0	0	380
Stocks	1 102	163	45	226	46	327	296
Clients et autres débiteurs	20 089	823	1 878	1 369	4 456	6 864	4 698
Actifs d'impôt exigibles	342	0	3	33	0	0	305
Autres actifs	454	69	5	0	173	36	171
Actifs financiers de gestion de trésorerie	0	0	0	0	0	0	0
Trésorerie et équivalents	3 937	738	255	530	1 379	847	189
Provisions	0	0	0	0	0	0	0
Passifs liés aux avantages au personnel	(3 562)	(24)	0	0	(3 537)	0	0
Emprunts et dettes financières	(11 875)	(2 018)	0	(2 481)	(2 675)	(2 744)	(1 957)
Passifs d'impôt différés	(2 632)	(470)	(1 394)	0	(672)	0	(97)
Autres passifs non courants	(57)	0	0	0	0	0	(57)
Provisions - part à moins d'un an	(511)	0	0	0	0	0	(511)
Passifs liés aux avantages au personnel - à moins d'un an	0	0	0	0	0	0	0
Dettes d'impôt exigible	(704)	53	(191)	(76)	0	0	(490)
Fournisseurs et autres créditeurs	(9 426)	(298)	(750)	(2 170)	(4 029)	(1 348)	(831)
Autres passifs	(10 127)	(1 211)	(1 335)	(774)	(1 224)	(4 320)	(1 265)
Concours bancaires courants et part des emprunts à moins d'un an	(8 573)	(1 025)	(2 240)	(1 182)	0	(1 573)	(2 554)
<b>Total des actifs et passifs identifiés à la juste valeur</b>	<b>48 998</b>	<b>2 074</b>	<b>10 259</b>	<b>5 785</b>	<b>15 387</b>	<b>9 559</b>	<b>5 933</b>
Participations ne donnant pas le contrôle (*)	(125)	(125)	0	0	(0)	0	0
Ecart d'acquisition	93 668	6 927	13 863	2 844	11 250	51 286	7 499
<b>Prix d'acquisition</b>	<b>142 541</b>	<b>8 876</b>	<b>24 122</b>	<b>8 629</b>	<b>26 637</b>	<b>60 845</b>	<b>13 432</b>

(\*) France : à la juste valeur / Suisse : quote-part dans la juste valeur des actifs nets acquis

Flux de trésorerie liés aux acquisitions (en milliers d'euros)	31/12/15	dont France	dont Allemagne	dont Espagne	dont Suisse	dont Brésil	dont Chili
Trésorerie nette acquise avec les filiales	3 494	757	(207)	530	1 379	847	189
Montant versé	(120 748)	(8 773)	(24 122)	(9 249)	(28 712)	(36 270)	(13 623)
<b>Flux net de trésorerie</b>	<b>(117 253)</b>	<b>(8 016)</b>	<b>(24 329)</b>	<b>(8 719)</b>	<b>(27 333)</b>	<b>(35 422)</b>	<b>(13 434)</b>

Au 31 décembre 2015, compte tenu des récentes acquisitions faites au second semestre, la comptabilisation initiale des regroupements d'entreprises est inachevée et les montants ci-dessus sont donc déterminés à titre provisoire.

Depuis leur acquisition, les sociétés acquises ont contribué pour 45,5 millions d'euros au chiffre d'affaires et pour 4,7 millions d'euros au résultat opérationnel (avant amortissement des relations clientèle). Si ces acquisitions avaient eu lieu au début de l'année, le chiffre d'affaires additionnel aurait été de 50,8 millions d'euros et le résultat opérationnel complémentaire (avant amortissement des relations clientèle) de 7,5 millions d'euros.

## - Ecart d'acquisition résiduels

Les écarts d'acquisition résiduels correspondent à des éléments non identifiables comme la valeur des personnels du Groupe ainsi que les synergies futures attendues de l'acquisition.

## Acquisitions de l'exercice 2014

Le Groupe a procédé aux investissements suivants au cours de l'exercice :

Au Brésil :

- acquisition le 4 février 2014 d'Atmosfera, le leader brésilien de la blanchisserie industrielle. La société emploie 3.500 personnes et a réalisé un chiffre d'affaires de presque 90 millions d'euros en 2013. Cette acquisition a fortement accéléré le développement international d'Elis. Cette transaction a été financée par une combinaison de dettes pour 90 millions d'euros et de fonds propres, via une augmentation de capital d'Elis souscrite par Legendre Holding 27 pour 43 millions d'euros.

# Comptes consolidés 2015

---

---

- acquisition le 29 mai 2014 de la société brésilienne SC Lavanderia (Belo Horizonte - Etat du Minas Gerais, Brésil), spécialisée dans le blanchissage de linge dans le secteur de la santé et réalisant environ 850 milliers d'euros de chiffre d'affaires.
- acquisition le 2 juillet 2014 de la société brésilienne L'Acqua qui réalise un chiffre d'affaires d'environ 4,6 millions d'euros dans le secteur de la santé. Basée à Ponta Grossa (Etat du Paraná), L'Acqua emploie 200 salariés.
- acquisition le 23 septembre 2014 des actifs de Lavtec (Salvador, Etat de Bahia) qui réalise un chiffre d'affaires d'environ 1,1 million d'euros au service de clients de la santé.

En France :

- acquisition le 1<sup>er</sup> avril 2014 du fonds de commerce de la Blanchisserie Mazamétaine et Castraise (Mazamet, France) et acquisition le 22 avril 2014 du fonds de commerce de la Blanchisserie Quercy Périgord (Souillac-sur-Dordogne, France). Ces regroupements d'entreprises représentaient un chiffre d'affaires d'environ 1,3 million d'euros en 2013.
- acquisition le 1<sup>er</sup> juillet 2014 de la société Pro Services Environnement (PSE), (Rhône-Alpes, France). Avec un effectif de 18 collaborateurs, Pro Services Environnement sert 2.000 clients et réalise un chiffre d'affaires annuel de 2,2 millions d'euros de services de désinsectisation, dératisation et désinfection.

- *Principales données sur ces transactions*

Les actifs et passifs identifiables à la date d'acquisition se détaillent comme suit :

# Comptes consolidés 2015

(en milliers d'euros)	Juste valeur reconnue à la date d'acquisition	dont Brésil
<b>Bilan</b>		
Immobilisations incorporelles	19 274	18 580
Immobilisations corporelles	50 599	50 230
Actifs disponibles à la vente	0	0
Autres actifs non courants	0	0
Actifs d'impôt différé	5 163	5 163
Stocks	2 383	2 347
Clients et autres débiteurs	16 261	15 905
Actifs d'impôt exigibles	1 124	1 124
Autres actifs	88	48
Actifs financiers de gestion de trésorerie	0	0
Trésorerie et équivalents	6 058	5 769
Provisions	(16 378)	(16 378)
Passifs liés aux avantages au personnel	(41)	0
Emprunts et dettes financières	(34 573)	(34 450)
Passifs d'impôt différés	(173)	0
Autres passifs non courants	(855)	(855)
Provisions - part à moins d'un an	(177)	(149)
Passifs liés aux avantages au personnel - à moins d'un an	0	0
Dettes d'impôt exigible	17	0
Fournisseurs et autres créditeurs	(7 319)	(7 229)
Autres passifs	(7 666)	(7 164)
Concours bancaires courants et part des emprunts à moins d'un an	(3 878)	(3 799)
<b>Total des actifs et passifs identifiés à la juste valeur</b>	<b>29 907</b>	<b>29 142</b>
Participations ne donnant pas le contrôle évaluées à la juste valeur	0	0
Ecart d'acquisition	78 452	75 069
<b>Prix d'acquisition des titres</b>	<b>108 358</b>	<b>104 211</b>

## Flux de trésorerie liés aux acquisitions

(en milliers d'euros)	31/12/14	dont Brésil
Trésorerie nette acquise avec les filiales	6 058	5 769
Montant versé	(103 320)	(98 571)
<b>Flux net de trésorerie</b>	<b>(97 262)</b>	<b>(92 802)</b>

Le Groupe s'attend à ce que les écarts d'acquisition au Brésil soient déductibles fiscalement.

Les relations clientèles ont été valorisées pour un montant global de 19 146 milliers d'euros selon la méthode des surprofits (juste valeur de niveau 3).

Le montant des créances clients acquises s'élève à 13 332 milliers d'euros en valeur brute, dépréciées à hauteur de 171 milliers d'euros, ce qui correspond à la meilleure estimation, à la date d'acquisition, des flux de trésorerie dont l'encaissement n'est pas attendu.

Depuis leur acquisition, les entreprises acquises ont contribué au cours de l'exercice 2014 pour environ 87 millions d'euros au chiffre d'affaires, et 4 millions d'euros au résultat opéra-

# Comptes consolidés 2015

tionnel. Si ces acquisitions avaient eu lieu au début de l'année 2014, le chiffre d'affaires additionnel aurait été de 11,5 millions d'euros et le résultat opérationnel complémentaire (avant amortissement des relations clientèle) de 1,3 million d'euros.

## *Écarts d'acquisition résiduels*

Les écarts d'acquisition résiduels correspondent à des éléments non identifiables comme la valeur des personnels du Groupe ainsi que les synergies futures attendues de l'acquisition.

## **2.5 Actifs non courants (ou Groupes d'actifs) détenus en vue de la vente**

Un actif non courant (ou Groupes d'actifs) est classé comme détenu en vue de la vente et évalué au montant le plus bas entre sa valeur comptable et sa juste valeur diminuée des coûts de cession si sa valeur comptable est recouverte principalement par le biais d'une transaction de vente plutôt que par son utilisation continue. Pour que tel soit le cas, l'actif (ou le Groupe d'actifs) doit être disponible en vue de la vente immédiate dans son état actuel sous réserve uniquement des conditions qui sont habituelles et coutumières pour la vente de tels actifs et sa vente doit être hautement probable.

## **2.6 Engagements hors bilan liés au périmètre de consolidation**

Les engagements donnés correspondent aux garanties accordées par Elis dans le cadre des opérations de cession. Ils s'élèvent à 2 150 milliers d'euros au 31 décembre 2015 (2 150 milliers d'euros au 31 décembre 2014).

Les engagements reçus s'élèvent à 103 393 milliers d'euros au 31 décembre 2015 (55 133 milliers d'euros au 31 décembre 2014) et correspondent aux garanties reçues par Elis dans le cadre de ses opérations d'acquisitions.

## **2.7 Participations ne donnant pas le contrôle**

Aucune information détaillée n'est fournie au titre de la norme IFRS12 dans la mesure où il n'existe pas de filiale dans lesquelles les participations ne donnant pas le contrôle sont significatives.

## **2.8 Événements postérieurs à la clôture liés au périmètre de consolidation**

Le 7 janvier 2016, Elis a fait l'acquisition de 2 blanchisseries à Wismar et à Stralsund, employant 340 personnes. Cette première acquisition de l'année 2016 vient renforcer l'implantation industrielle d'Elis en Allemagne, qui compte désormais 11 centres de production.

Réalisant ensemble environ 14 millions d'euros de chiffre d'affaires, l'usine de Wismar sert autant de clients de l'hôtellerie-restauration que de la santé, tandis que celle de Stralsund, située sur le littoral de la mer Baltique, a une majorité de clients hôteliers.



# Comptes consolidés 2015

## Note 3 – Information sectorielle et faits caractéristiques de l'exercice

Le Groupe est structuré en quatre secteurs opérationnels principaux :

- France : correspondant à l'activité historique de location-entretien en France ;
- Europe : regroupant cette même activité dans les autres pays européens ;
- Amérique latine : regroupant les activités brésiliennes avec celles au Chili, suite à l'acquisition d'Albia au cours de l'exercice ;
- Entités manufacturières : regroupant les activités des « Unités Génératrices de Trésorerie » Le Jacquard Français et Kennedy Hygiene.

Le management suit la performance par secteur principalement au niveau de l'EBITDA. Au contraire, les charges de financement et la charge d'impôt sont principalement suivies au niveau du Groupe.

### 3.1 Produits de l'activité ordinaire

(en millions d'euros)	2015	France	Europe	Amérique latine	Entités manufacturières	Eliminations & holdings	Total
Clients externes		978,1	327,7	92,2	17,5		1 415,4
Inter-secteur		1,7	0,5	0,0	9,8	(12,1)	0,0
<b>Produits de l'activité ordinaire du secteur</b>		<b>979,8</b>	<b>328,2</b>	<b>92,2</b>	<b>27,3</b>	<b>(12,1)</b>	<b>1 415,4</b>

(en millions d'euros)	2014	France	Europe	Amérique latine (Brésil)	Entités manufacturières	Eliminations & holdings	Total
Clients externes		954,0	274,3	85,3	17,4		1 331,0
Inter-secteur		2,3	0,4	(0,0)	8,6	(11,3)	0,0
<b>Produits de l'activité ordinaire du secteur</b>		<b>956,3</b>	<b>274,7</b>	<b>85,3</b>	<b>26,0</b>	<b>(11,3)</b>	<b>1 331,0</b>

### 3.2 Résultat

#### *Indicateurs non définis par les normes IFRS*

L'EBIT est défini comme le bénéfice net (ou la perte nette) avant résultat financier, charge d'impôt, quote-part dans le résultat des entreprises comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence, amortissement des relations clientèle, pertes de valeur sur écarts d'acquisition, autres produits et charges opérationnels et frais financiers divers (services bancaires comptabilisés dans le résultat opérationnel). Le rapprochement de l'EBIT avec le compte de résultat consolidé est présenté ci-dessous.

L'EBITDA est défini comme l'EBIT, avant dotations aux amortissements net de la quote-part de subvention virée au compte de résultat. Le rapprochement de l'EBITDA avec le compte de résultat consolidé est présenté ci-dessous.

# Comptes consolidés 2015

(en millions d'euros)	2015	France	Europe	Amérique latine	Entités manufacturières	Eliminations & holdings	Total
<b>Résultat opérationnel avant autres produits et charges et avant dotation aux amortissements des relations clientèle</b>		<b>187,8</b>	<b>19,4</b>	<b>2,3</b>	<b>1,1</b>	<b>(3,7)</b>	<b>206,9</b>
<i>Frais financiers divers</i>		0,6	0,3	0,4	0,1	0,1	1,5
EBIT		188,4	19,7	2,7	1,2	(3,6)	208,4
<i>Dotations aux amortissements net de la quote part de subvention virée au compte de résultat</i>		158,2	61,2	17,0	1,3	0,0	237,7
<b>EBITDA</b>		<b>346,5</b>	<b>80,9</b>	<b>19,8</b>	<b>2,5</b>	<b>(3,6)</b>	<b>446,1</b>
		35,4%	24,6%	21,4%	9,2%		31,5%

(en millions d'euros)	2014	France	Europe	Amérique latine (Brésil)	Entités manufacturières	Eliminations & holdings	Total
<b>Résultat opérationnel avant autres produits et charges et avant dotation aux amortissements des relations clientèle</b>		<b>191,4</b>	<b>13,9</b>	<b>4,3</b>	<b>0,9</b>	<b>(1,5)</b>	<b>209,1</b>
<i>Frais financiers divers</i>		0,7	0,2	0,1	0,1	0,0	1,1
EBIT		192,1	14,1	4,4	1,0	(1,5)	210,2
<i>Dotations aux amortissements net de la quote part de subvention virée au compte de résultat</i>		152,9	51,7	12,9	1,3	0,0	218,9
<b>EBITDA</b>		<b>345,1</b>	<b>65,9</b>	<b>17,3</b>	<b>2,3</b>	<b>(1,5)</b>	<b>429,1</b>
		36,1%	24,0%	20,3%	8,8%		32,2%

## 3.3 Informations géographiques

(en millions d'euros)	2015	2014
France ( <i>dont Le Jacquard Français</i> )	988,9	965,2
Pays étrangers	426,5	365,8
<b>Produits de l'activité ordinaire</b>	<b>1 415,4</b>	<b>1 331,0</b>

(en millions d'euros)	31/12/2015	31/12/2014
France ( <i>dont Le Jacquard Français</i> )	2 173,3	2 166,9
Pays étrangers	559,8	480,6
<b>Actifs non courants</b>	<b>2 733,0</b>	<b>2 647,6</b>

Les actifs non courants présentés ci-dessus sont composés des écarts d'acquisition, des immobilisations corporelles et incorporelles.

## 3.4 Informations relatives aux produits et services

Les produits provenant des prestations de services sont équitablement répartis entre trois principales activités à savoir : l'hygiène et le bien-être, le linge plat, et les vêtements de travail.

# Comptes consolidés 2015

(en millions d'euros)	2015	2014
Linge plat	659,5	590,1
Vêtements de travail	433,9	412,5
Hygiène - Bien être	319,6	322,8
Divers	2,4	5,6
<b>Produits de l'activité ordinaire</b>	<b>1 415,4</b>	<b>1 331,0</b>

Ces prestations sont réalisées auprès de clients évoluant principalement sur les segments de l'hôtellerie-restauration, de l'industrie, du commerce et des services, et de la santé.

## 3.5 Informations par rapport aux secteurs, et par segments de clientèle, ou par pays

(en millions d'euros)	2015	2014
<i>Hôtellerie-Restauration</i>	309,5	290,5
<i>Industrie</i>	189,6	187,6
<i>Commerce &amp; Services</i>	340,0	338,8
<i>Santé</i>	159,7	152,5
<i>Divers</i>	- 20,6	- 15,4
<b>France</b>	<b>978,1</b>	<b>954,0</b>
<i>Allemagne</i>	57,0	44,5
<i>Belgique &amp; Luxembourg</i>	31,0	29,8
<i>République tchèque</i>	1,7	1,5
<i>Suisse</i>	95,4	73,0
<i>Europe du Nord</i>	185,2	148,7
<i>Espagne &amp; Andorre</i>	75,6	60,9
<i>Italie</i>	26,6	25,8
<i>Portugal</i>	40,3	38,8
<i>Europe du Sud</i>	142,5	125,5
<b>Europe</b>	<b>327,7</b>	<b>274,3</b>
<i>Brésil</i>	87,4	85,3
<i>Chili</i>	4,8	-
<b>Amérique latine</b>	<b>92,2</b>	<b>85,3</b>
<b>Entités manufacturières</b>	<b>17,5</b>	<b>17,4</b>
<b>Produits de l'activité ordinaire</b>	<b>1 415,4</b>	<b>1 331,0</b>

La répartition par segment de clientèle en France est faite par référence au code APE de l'entité ayant conclu un contrat avec une société du Groupe (code caractérisant l'activité principale par référence à la nomenclature statistique nationale).

## 3.6 Faits caractéristiques de l'exercice

- Introduction en Bourse

Elis a finalisé en date du 11 février 2015 son introduction en bourse sur le marché réglementé d'Euronext à Paris. A l'occasion de cette opération, Elis a levé 700 millions d'euros dans le cadre d'une émission d'actions nouvelles.

Les frais encourus ont été analysés soit :

- comme des frais d'émission des actions nouvelles pour un montant de 15,2 millions d'euros, dont 11,9 millions d'euros versés aux intermédiaires financiers et comptabilisés directement en moins des capitaux propres, pour un montant de 10,0 millions d'euros après prise en compte de l'économie d'impôt correspondante ;
- comme des frais d'introduction en bourse qui ont été enregistrés en « Autres produits et charges opérationnels » avec les rémunérations exceptionnelles de 15,5 millions d'euros versées au titre de l'opération pour un montant total de 21,1 millions d'euros tel que décrit à la note 4.4 Autres produits et charges opérationnels des comptes consolidés.

Le produit net de l'émission des actions nouvelles, a été affecté :

- au remboursement du *PIK Proceeds Loan* pour un montant de 92 millions d'euros correspondant à (i) 40 % du nominal des *Private PIK Notes* (augmenté des intérêts capitalisés), augmenté (ii) des intérêts courus non payés sur le montant remboursé et (iii) du montant des pénalités calculé en appliquant au montant remboursé des *Private PIK Notes* le taux d'intérêt applicable à celles-ci ;
- au remboursement des *Senior Subordinated Notes* pour un montant de 166 millions d'euros correspondant à 40% du principal augmenté des intérêts courus non payés sur le montant remboursé et d'une indemnité de remboursement anticipé ; et
- au remboursement d'une partie du *Senior Credit Facilities Agreement* pour un montant de 364 millions d'euros, le solde étant remboursé par la souscription de nouveaux crédits, consentis au titre d'un contrat intitulé «*Senior Term and Revolving Facilities Agreement*».

- Refinancement

Le groupe Elis a finalisé le 28 avril 2015 le refinancement de sa dette avec l'émission de 800 millions d'euros des obligations à échéance 2022. Les Obligations 2022 dites « Obligations *High Yield* », admises à l'*Irish Stock Exchange (Global Exchange Market)* ont été souscrites à un coupon de 3,000 %. Cette émission a été affectée :

- au remboursement pour un montant de 262 millions d'euros des 60% restants en principal au titre des *Senior Subordinated Notes* augmenté des intérêts courus non payés sur le montant remboursé et d'une indemnité de remboursement anticipé ;
- au remboursement des *Senior Secured Notes* pour un montant de 477 millions d'euros correspondant au nominal augmenté (i) des intérêts courus non payés sur le montant remboursé et (ii) du montant des pénalités calculé en appliquant au montant remboursé des *Senior Secured Notes* le taux d'intérêt applicable à celles-ci.

Des charges liées à l'extinction anticipée (partielle ou totale) de ces deux dettes ont été enregistrées pour un montant de 93,8 millions d'euros au sein du résultat financier tel que décrit à la note 8.2 Résultat financier des comptes consolidés.

Le Groupe a par ailleurs amendé ses contrats de *swaps* afin de poursuivre la relation de couverture du crédit senior. Le montant nominal des *swaps* a été ramené à 450 millions d'euros (735 millions d'euros au 31 décembre 2014) et le taux fixe payé est passé de 1,419% à 1,143% pour une durée de cinq ans. Une soulte d'un montant de 8,4 millions d'euros a par ailleurs été versée suite à l'arrêt partiel des contrats en date du 11 mai 2015.

# Comptes consolidés 2015

---

---

Au mois de septembre 2015, le Groupe a ensuite lancé l'émission d'un programme de billets de trésorerie d'un montant maximum de 400 millions d'euros. En complément du financement bancaire, ce programme permet au groupe Elis d'accéder à des ressources de court terme à des conditions de taux favorables.

- Promesse de vente de Puteaux

La société M.A.J. a signé en date du 15 juillet 2015 la promesse de vente avec un groupement de promoteurs immobiliers pour un montant de 54 millions d'euros relative à la cession du site de Puteaux, sur lequel se situent le siège social d'Elis et un ancien centre de production. La vente ne deviendra définitive qu'après la levée de différentes conditions suspensives, dont notamment l'obtention du permis de construire du programme de logements. Cette promesse de vente expirera le 30 mars 2017, après le déménagement du siège à Saint-Cloud (92), France prévu fin 2016.

## Note 4 – Données opérationnelles

### 4.1 Produits de l'activité ordinaire

Les produits des activités ordinaires sont comptabilisés lorsqu'il est probable que les avantages économiques futurs iront au Groupe et que ces produits peuvent être évalués de façon fiable. Les produits des activités ordinaires sont évalués à la juste valeur de la contrepartie reçue, à l'exclusion des rabais, remises et autres réductions sur ventes. Les critères de reconnaissance spécifiques suivants doivent également être remplis pour que les produits des activités ordinaires puissent être reconnus :

#### *Prestations de services*

Les produits relatifs aux prestations de services sont comptabilisés au cours de la période durant laquelle les services sont rendus.

Lorsque ces prestations de services sont facturées dans le cadre d'abonnements mensuels ou trimestriels, la quote-part de facturation correspondant à une prestation non encore réalisée est enregistrée en produits constatés d'avance (voir 4.7 Autres actifs et passifs).

#### *Ventes de biens*

Le produit des activités ordinaires est comptabilisé lorsque les risques et avantages importants inhérents à la propriété des biens sont transférés à l'acheteur.

(en milliers d'euros)	2015	2014
Prestations de services	1 392 030	1 307 663
Ventes de biens	22 619	22 754
Dividendes récurrents	12	13
Divers	757	551
<b>Produits de l'activité ordinaire</b>	<b>1 415 418</b>	<b>1 330 980</b>

# Comptes consolidés 2015

## 4.2 Créances clients et autres débiteurs

Les créances clients sont des actifs financiers non dérivés à paiement fixe ou déterminable qui ne sont pas cotées sur un marché actif. Elles sont incluses dans les actifs courants.

Les créances clients peuvent, le cas échéant, faire l'objet d'une dépréciation. Les pertes de valeur sont enregistrées lorsqu'il devient probable que la créance ne sera pas encaissée et qu'il est possible d'estimer raisonnablement le montant de la perte. La dépréciation est évaluée en tenant compte de l'historique des pertes sur créances et de l'antériorité des créances. Elle est comptabilisée en résultat opérationnel.

Le Groupe décomptabilise un actif financier lorsque les droits contractuels constituant l'actif financier arrivent à expiration, lorsque la société renonce à ses droits, ou bien lorsque la société transfère ses droits et qu'elle n'a plus la quasi-totalité des risques et avantages attachés.

(en milliers d'euros)	31/12/2015	31/12/2014
Clients et effets à recevoir (bruts)	326 225	312 971
(-) dépréciations des créances	(29 638)	(29 510)
<b>Clients et effets à recevoir</b>	<b>296 587</b>	<b>283 461</b>
Autres créances	61 754	44 403
<b>Total des créances et autres débiteurs</b>	<b>358 341</b>	<b>327 863</b>
dont le recouvrement est attendu dans moins d'un an	358 341	327 863
dont le recouvrement est attendu dans plus d'un an	-	-

Les variations des créances et autres débiteurs au cours des exercices présentés s'analysent de la manière suivante :

(en milliers d'euros)	2015	2014
<b>Au 1er janvier</b>	<b>327 863</b>	297 092
Mouvements de BFR - brut	17 480	14 602
Variation de la provision pour dépréciation	403	(1 620)
Mouvements de BFR - net	17 883	12 982
Variation de périmètre	20 089	16 261
Ecart de conversion	(5 506)	182
Variation des créances sur cession d'immobilisations	(72)	723
Autres mouvements	(1 916)	623
<b>Au 31 décembre</b>	<b>358 341</b>	<b>327 863</b>

Les mouvements de BFR - net s'expliquent principalement par l'accroissement des créances de CICE (non préfinancées) et par la hausse de l'activité.

### Risque de crédit

La gestion du risque de crédit est détaillée dans la note 8.1 Gestion des risques financiers.

# Comptes consolidés 2015

## 4.3 Dotations aux amortissements et aux provisions et autres charges par nature

(en milliers d'euros)	2015	2014
<b>Dotations aux amortissements</b>		
- incluses dans le "Résultat opérationnel avant autres produits et charges et avant dotations aux amortissements des relations clientèle"		
Immobilisations incorporelles et corporelles	(66 072)	(61 731)
Articles textiles et tapis	(155 379)	(140 550)
Autres articles en location-entretien	(16 402)	(16 718)
Quote part de subvention virée au compte de résultat	128	125
- figurant en "autres produits et charges opérationnels"	(2 717)	0
- dotations aux amortissements des relations clientèle	(45 584)	(41 107)
<b>Total des dotations aux amortissements nettes de la quote part de subvention virée au compte de résultat</b>	<b>(286 025)</b>	<b>(259 981)</b>
<b>Dotations ou reprises de provisions</b>		
- incluses dans le "Résultat opérationnel avant autres produits et charges et avant dotations aux amortissements des relations clientèle"	940	3 394
- figurant en "autres produits et charges opérationnels"	703	5 154
<b>Total des dotations ou reprises de provisions</b>	<b>1 644</b>	<b>8 547</b>
<b>Charges de location simple</b>	<b>(34 291)</b>	<b>(29 278)</b>

## 4.4 Autres produits et charges opérationnels

Les éléments inhabituels, anormaux et peu fréquents sont présentés de manière distincte en « autres produits et charges opérationnels » lorsqu'ils sont significatifs, ceci afin de faciliter la compréhension de la performance du Groupe.

(en milliers d'euros)	2015	2014
Frais d'acquisitions	(2 347)	(4 289)
Ajustement de la dette relative aux engagements de rachat de minoritaires	1 478	0
Charges de restructuration	(2 285)	(620)
Coûts non capitalisables relatifs au changement de systèmes informatiques	(1 760)	(18 231)
Plus ou moins values sur cessions de sites	16	3 738
Charges liées aux cessions de sites (participation des salariés, conseils)	(854)	(4 899)
Charges de dépollution	(200)	(398)
Charges liées aux actions gratuites accordées aux dirigeants et managers clés	(2 274)	0
Frais d'introduction en bourse & rémunérations exceptionnelles liées	(21 096)	(701)
Modification plan de retraite Suisse - diminution du coût des services passés	0	3 730
Divers	(4 091)	(1 461)
<b>Autres produits et charges opérationnels</b>	<b>(33 413)</b>	<b>(23 130)</b>



# Comptes consolidés 2015

## 4.5 Stocks

Les stocks sont évalués au plus faible du coût et de la valeur nette de réalisation. Des dépréciations sont constituées lorsque la valeur probable de réalisation est inférieure au prix de revient.

Les stocks qui correspondent à des matières premières, des matières consommables, des pièces détachées et des marchandises, sont évalués au coût d'achat et sont à rotation rapide.

Les produits en cours et finis (articles textiles et appareils sanitaires) sont évalués à leur coût de revient, constitués :

- du coût d'acquisition des matières consommées ;
- des charges directes de production ;
- des charges indirectes de production qui peuvent être raisonnablement rattachées à la production du bien.

(en milliers d'euros)	31/12/2015	31/12/2014
Stocks de matières premières et autres approvisionnements	15 839	13 832
Stocks d'encours de production	468	379
Stocks de produits intermédiaires et finis	10 132	12 268
Stocks de marchandises	26 107	32 162
<b>Stocks</b>	<b>52 547</b>	<b>58 641</b>
dont stocks (au coût)	53 453	59 432
dont (-) dépréciations	(906)	(791)

Les variations des stocks nets au cours des exercices présentés s'analysent de la manière suivante :

(en milliers d'euros)	2015	2014
<b>Au 1er janvier</b>	<b>58 641</b>	<b>44 424</b>
Variation des stocks - brut	(5 881)	12 129
Variation de la provision pour dépréciation	(99)	(140)
Variation des stocks - net	(5 980)	11 989
Variation de périmètre	1 102	2 383
Ecart de conversion	(1 217)	9
Autres mouvements	0	(164)
<b>Au 31 décembre</b>	<b>52 547</b>	<b>58 641</b>

## 4.6 Fournisseurs et autres créditeurs

(en milliers d'euros)	31/12/2015	31/12/2014
Dettes fournisseurs	116 324	121 094
Dettes fournisseurs d'immobilisations	15 194	14 280
Autres créditeurs	3 541	4 344
<b>Total des fournisseurs et autres créditeurs</b>	<b>135 059</b>	<b>139 718</b>

# Comptes consolidés 2015

Les variations des fournisseurs et autres créditeurs au cours des exercices présentés s'analysent de la manière suivante :

(en milliers d'euros)	2015	2014
<b>Au 1er janvier</b>	<b>139 718</b>	<b>118 334</b>
Mouvements de BFR	(14 198)	18 608
Variation de périmètre	9 426	7 230
Ecart de conversion	(1 146)	165
Variation des dettes fournisseurs d'immobilisations	1 259	4 622
Autres mouvements	(0)	(9 242)
<b>Au 31 décembre</b>	<b>135 059</b>	<b>139 718</b>

## 4.7 Autres actifs et passifs courants

(en milliers d'euros)	Note	31/12/2015	31/12/2014
Charges constatées d'avance		10 514	10 627
Autres dérivés actifs courants	8.8	2 053	2 834
Autres actifs		213	0
<b>Total des autres actifs</b>		<b>12 780</b>	<b>13 461</b>
Dépôts et cautionnements reçus		8 926	11 620
Dettes sociales		97 419	103 643
Dettes fiscales et autres dettes		79 932	72 562
Autres dérivés passifs courants	8.8	0	0
Produits constatés d'avance		46 269	47 011
<b>Total des autres passifs</b>		<b>232 546</b>	<b>234 836</b>

Les produits constatés d'avance reflètent principalement la facturation de services qui seront réalisés le mois suivant.

Les variations des autres actifs au cours des exercices présentés s'analysent de la manière suivante :

(en milliers d'euros)	2015	2014
<b>Au 1er janvier</b>	<b>13 461</b>	<b>3 450</b>
Mouvements de BFR	(602)	7 076
Variation de périmètre	454	88
Ecart de conversion	35	14
Autres mouvements	(568)	2 816
<b>Au 31 décembre</b>	<b>12 780</b>	<b>13 461</b>

# Comptes consolidés 2015

Les variations des autres passifs au cours des exercices présentés s'analysent de la manière suivante :

(en milliers d'euros)	2015	2014
<b>Au 1er janvier</b>	<b>234 836</b>	<b>222 697</b>
Mouvements de BFR	(7 159)	5 191
Variation de périmètre	10 127	7 666
Ecart de conversion	(2 251)	124
Autres mouvements	(3 007)	(842)
<b>Au 31 décembre</b>	<b>232 546</b>	<b>234 836</b>

# Comptes consolidés 2015

## Note 5 – Charges et avantages du personnel

### 5.1 Effectifs moyens

(en nombre de personnes)	2015	2014
Ingénieurs et cadres	1 449	1 384
Techniciens et agents de maîtrise	1 475	1 370
Employés et agents de distribution	4 931	4 902
Ouvriers	13 633	11 501
<b>Total effectif par catégorie</b>	<b>21 488</b>	<b>19 158</b>
France	12 589	12 156
Etranger	8 898	7 002
<b>Total effectif</b>	<b>21 488</b>	<b>19 158</b>

### 5.2 Avantages au personnel

Pour les régimes à cotisations définies, les paiements du Groupe sont constatés en charges de la période à laquelle ils sont liés.

Pour les régimes à prestations définies concernant les avantages postérieurs à l'emploi, les coûts des prestations sont estimés en utilisant la méthode des unités de crédit projetées. Selon cette méthode, les droits à prestation sont affectés aux périodes de service en fonction de la formule d'acquisition des droits du régime, en prenant en compte un effet de linéarisation lorsque le rythme d'acquisition des droits n'est pas uniforme au cours des périodes de service ultérieures. Les montants des paiements futurs correspondant aux avantages accordés aux salariés sont évalués sur la base d'hypothèses d'évolution des salaires, d'âge de départ, de mortalité, puis ramenés à leur valeur actuelle sur la base des taux d'intérêt des obligations à long terme des émetteurs de première catégorie.

Les écarts actuariels relatifs aux obligations issues des régimes à prestations définies sont comptabilisés directement en capitaux propres.

(en milliers d'euros)	2015	2014
Salaires et traitements	(441 009)	(404 073)
Charges sociales	(147 493)	(140 876)
Participation et intéressement des salariés	(17 431)	(26 375)
Autres avantages au personnel	454	437
<b>Total des frais de personnel</b>	<b>(605 479)</b>	<b>(570 887)</b>

## 5.3 Passifs liés aux avantages au personnel

### *Régimes à cotisations définies*

Le Groupe cotise dans le cadre des diverses obligations légales ou, sur la base du volontariat, dans le cadre d'un accord contractuel. L'obligation du Groupe se limite alors au versement de la cotisation.

### *Régimes à prestations définies*

Les engagements d'Elis en matière d'avantages à long terme, de régimes de retraites et autres avantages postérieurs à l'emploi à prestations définies sont pour l'essentiel consentis par les filiales françaises et portent sur :

- des compléments de retraite versés à une catégorie de cadres supérieurs. Ce régime complémentaire dont tous les bénéficiaires sont retraités est actuellement fermé ;
- des indemnités de départ à la retraite versées aux salariés lors de leur départ à la retraite conformément aux règles françaises habituelles ;
- des gratifications honorifiques (médailles du travail), dont le montant versé dépend de l'ancienneté des salariés.

Les filiales suisses d'Elis ont des engagements envers leur personnel dont les principes sont régis par la loi suisse sur la Prévoyance Professionnelle.

### *Evaluation des passifs liés au personnel*

L'évaluation des engagements correspondants est effectuée selon la méthode des unités de crédit projetées.

Les engagements du Groupe sont partiellement couverts par des fonds extérieurs et des provisions sont inscrites au bilan pour la différence.

La variation du passif comptabilisé au bilan du groupe Elis se détaille comme suit :

# Comptes consolidés 2015

(en milliers d'euros)	Obligation	Juste valeur des actifs du régime	Passif
<b>au 31 décembre 2013</b>	<b>75 400</b>	<b>29 296</b>	<b>46 104</b>
Coût des services rendus au cours de la période	3 771		3 771
Coût financier de la période	1 905	618	1 287
Prestations servies	-339	-339	
Cotisations des participants au régime	1 750	1 750	
Cotisations des employeurs au régime	-2 576	1 605	-4 181
Coût des services passés	-3 743		-3 743
Effet des changements de régime			
Règlements			
Rendement des actifs du régime		418	-418
Ecart actuariel	5 220		5 220
Variations de périmètre	27		27
Reclassement en passifs directement liés aux actifs destinés à la vente			
Différence de conversion	1 032	776	256
<b>au 31 décembre 2014</b>	<b>82 447</b>	<b>34 124</b>	<b>48 323</b>
Coût des services rendus au cours de la période	1 825		1 825
Coût financier de la période	1 003	533	470
Prestations servies	-1 658	-1 658	
Cotisations des participants au régime	2 256	2 256	
Cotisations des employeurs au régime	-2 180	-332	-1 848
Coût des services passés	-63		-63
Effet des changements de régime			
Règlements			
Rendement des actifs du régime		-358	358
Ecart actuariel	4 013		4 013
Variations de périmètre	10 045	7 301	2 744
Reclassement en passifs directement liés aux actifs destinés à la vente			
Différence de conversion	8 670	6 233	2 437
<b>au 31 décembre 2015</b>	<b>106 358</b>	<b>48 099</b>	<b>58 259</b>

## - Financement de l'engagement lié aux avantages au personnel

(en milliers d'euros)	31/12/2015	31/12/2014
Valeur actualisée des engagements non financés	36 483	36 452
Valeur actualisée des engagements partiellement ou totalement financés	69 875	45 994
<b>Valeur totale des engagements relatifs aux régimes à prestations définies (1)</b>	<b>106 358</b>	<b>82 446</b>
Juste valeur des plans des régimes (2)	48 099	34 123
<b>Valeur totale du passif relatif aux régimes à prestation définie (1) - (2) - (3)</b>	<b>58 259</b>	<b>48 323</b>

## - Informations géographiques

(en milliers d'euros)	31/12/2015	31/12/2014
France	35 206	35 070
Suisse	21 669	11 791
Autres pays	1 384	1 462
<b>Passifs liés aux avantages au personnel</b>	<b>58 259</b>	<b>48 323</b>

## - Détail pour la France

# Comptes consolidés 2015

Les engagements et provisions se décomposent comme suit :

(en milliers d'euros)	31/12/2015	31/12/2014
Valeur actualisée des engagements non financés	35 206	35 070
Valeur actualisée des engagements partiellement ou totalement financés		
<b>Valeur totale des engagements relatifs aux régimes à prestations définies (1)</b>	<b>35 206</b>	<b>35 070</b>
Juste valeur des plans des régimes (2)		
<b>Valeur totale du passif relatif aux régimes à prestation définie (1) - (2) - (3)</b>	<b>35 206</b>	<b>35 070</b>

Les hypothèses actuarielles retenues en France dans le cadre de cette évaluation sont les suivantes :

	31/12/2015	31/12/2014
Taux d'actualisation	2,0%	1,8%
Taux d'augmentation attendue des salaires	inflation+0 à 6%	inflation+0 à 6%
Taux d'augmentation attendue des retraites	1,1%	1,1%

L'incidence d'une variation de 1,00 % du taux d'actualisation et de 0,25 % du taux d'augmentation attendue sur la valeur de l'engagement au 31 décembre 2015 est présentée ci-dessous :

	Sensibilités France
Taux d'actualisation - impact d'une baisse de 1,0 pt	+10,6%
Taux d'actualisation - impact d'une hausse de 1,0 pt	-9,3%
Taux d'augmentation attendue des salaires ou pensions - impact d'une baisse de 0,25 pt	-2,2%
Taux d'augmentation attendue des salaires ou pensions - impact d'une hausse de 0,25 pt	+2,2%

Une indication des flux de trésorerie futurs est présentée ci-dessous :

	France
Prestations qu'il est prévu de verser au régime au cours du prochain exercice	2 180
Duration moyenne pondérée des obligations	10,6

- *Détail pour la Suisse*

Les engagements et provisions se décomposent comme suit :

(en milliers d'euros)	31/12/2015	31/12/2014
Valeur actualisée des engagements non financés		
Valeur actualisée des engagements partiellement ou totalement financés	69 690	45 761
<b>Valeur totale des engagements relatifs aux régimes à prestations définies (1)</b>	<b>69 690</b>	<b>45 761</b>
Juste valeur des plans des régimes (2)	48 021	33 970
<b>Valeur totale du passif relatif aux régimes à prestation définie (1) - (2) - (3)</b>	<b>21 669</b>	<b>11 791</b>

# Comptes consolidés 2015

Les hypothèses actuarielles retenues en Suisse dans le cadre de cette évaluation sont les suivantes :

	Suisse	
	31/12/2015	31/12/2014
Taux d'actualisation	0,75%	1,4%
Taux d'augmentation attendue des salaires	1,25%	2,0% - 3,0%
Taux d'augmentation attendue des retraites	1,0%	0,5%

L'incidence d'une variation de 0,50 % de ces taux sur la valeur de l'engagement au 31 décembre 2015 est présentée ci-dessous :

	Sensibilités Suisse
Taux d'actualisation - impact d'une baisse de 0,5 pt	+11,8%
Taux d'actualisation - impact d'une hausse de 0,5 pt	-10,1%
Taux d'augmentation attendue des salaires ou pensions - impact d'une baisse de 0,5 pt	-0,4%
Taux d'augmentation attendue des salaires ou pensions - impact d'une hausse de 0,5 pt	+0,4%

Une indication des flux de trésorerie futurs est présentée ci-dessous :

	Suisse
Cotisations qu'il est prévu de verser au régime au cours du prochain exercice	2 013
Duration moyenne pondérée de l'obligation	15,9

La décomposition des actifs de couverture par nature au 31 décembre 2015 est détaillée ci-dessous :

	Suisse
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5 063
Actions	13 726
Obligations	22 105
Immobilier et prêts hypothécaires	6 986
Dérivés	141
Total	48 021

## 5.4 Paiements fondés sur des actions

En application d'IFRS 2, Elis a estimé la juste valeur de ce plan en se basant sur la juste valeur des instruments de capitaux propres attribués, celle-ci étant basée sur le cours de l'action à la date d'attribution pondérée par l'estimation raisonnable d'atteinte des critères d'attribution des actions. La charge, enregistrée avec une contrepartie en capitaux propres, est répartie sur la durée d'acquisition des droits courant à partir de la date du directoire ayant décidé du plan et est mentionnée à la note 4.4 Autres produits et charges opérationnels.

Les attributions intervenues au cours de l'exercice ont les caractéristiques suivantes :



# Comptes consolidés 2015

<b>Attributions gratuites d'actions de performance</b>	<b>Plan 1 2015</b>	<b>Plan 2 2015</b>
Date d'assemblée	08/10/2014	08/10/2014
Date du conseil de surveillance	03/04/2015	03/04/2015 14/12/2015
Date de la décision du Président		
Date de la décision du directoire	07/04/2015	21/12/2015
Nombre de droits consentis à l'origine	524 684	44 027
• dont membres du comité de direction	188 716	0
• dont mandataires sociaux :		0
Xavier Martiré	104 108	-
Louis Guyot	13 253	-
Matthieu Lecharny	13 253	-
Nombre de bénéficiaires	152	29
• dont membres du comité de direction	8	-
• dont mandataires sociaux	3 <sup>(a)</sup>	-
Date d'attribution	07/04/2015	21/12/2015
Date d'acquisition <sup>(1)</sup>		
France	07/04/2017	21/12/2017
Reste du monde	07/04/2017	21/12/2017
Date de fin de conservation des actions <sup>(2)</sup>	07/04/2019	21/12/2019
Droits acquis en 2015	0	0
Nombre de droits devenus caducs au 31/12/2015	23 592	0
Nombre de droits restants à acquérir au 31/12/2015	501 092	44 027
• dont membres du comité de direction	188 716	0
• dont mandataires sociaux :		0
Xavier Martiré	104 108	-
Louis Guyot	13 253	-
Matthieu Lecharny	13 253	-
Nombre de bénéficiaires en activité au 31/12/2015	141	29
• dont membres du comité de direction	8	0
• dont mandataire social :	3 <sup>(b)</sup>	0

<sup>(a)</sup> Xavier Martiré, Louis Guyot et Matthieu Lecharny

<sup>(b)</sup> Xavier Martiré, Louis Guyot et Matthieu Lecharny

<sup>(1)</sup> Les actions sont acquises à l'issue d'une période d'acquisition fixée à deux années à compter de la date d'attribution des actions de performance, et l'acquisition est subordonnée à des conditions cumulatives de présence et à l'atteinte de conditions de performance liées i) au chiffre d'affaires consolidé du Groupe et ii) l'EBIT tels qu'ils figureront dans les comptes de l'exercice 2016, ainsi qu'à iii) la performance boursière d'Elis par rapport à la variation du SBF 120, étant précisé que :

- la variation boursière des actions de la Société correspond à la variation (en %) entre, d'une part, la moyenne mobile de la valeur de l'action sur les vingt séances de bourse précédant le dernier jour de bourse pour 2016 additionnée des dividendes versés entre le

# Comptes consolidés 2015

11 février 2015 et le 31 décembre 2016, et d'autre part, le cours d'introduction en bourse (13 euros) ;

- la variation du SBF 120 correspond à la variation (en %) entre, d'une part, la moyenne mobile de l'indice sur les vingt séances de bourse précédant le dernier jour de bourse pour 2016, et d'autre part la valeur de l'indice au 10 février 2015 (3 701,09 euros).

Seules 20% des actions attribuées seront remises aux bénéficiaires si l'une seulement de ces conditions de performance est remplie, 50% si deux des conditions sont remplies, et 100% si les trois conditions sont remplies. Aucune action ne sera acquise si aucune des conditions n'est remplie.

<sup>(2)</sup> Le règlement de plan prévoit une période de conservation de deux années à compter de la date d'acquisition définitive des titres. A l'issue de la période de conservation les actions seront disponibles et pourront notamment être librement cédées par les bénéficiaires sous réserve des périodes légales d'abstention et des dispositions de la charte de déontologie boursière. Chaque membre du directoire est tenu de conserver au nominatif pendant toute la durée de ses fonctions un nombre d'actions fixé par le conseil de surveillance correspondant à un tiers des actions acquises jusqu'à l'atteinte de trois fois le montant de sa rémunération annuelle fixe en ce qui concerne le Président du directoire, et un tiers des actions acquises jusqu'à l'atteinte de deux fois le montant de leur rémunération pour les autres membres du directoire.

## 5.5 Rémunération des dirigeants (parties liées)

Les dirigeants sont les membres du Comité de Direction qui compte 7 membres et le Président du Directoire au 31 décembre 2015. Les rémunérations cumulées (payées ou payables) des principaux dirigeants sont les suivantes :

(en milliers d'euros)	2015	2014
Avantages du personnel	9 712	4 135
Avantages postérieurs à l'emploi	62	29
Indemnités de fin de contrat de travail	74	178
Paiement fondé sur des actions	977	

Par ailleurs, au 31 décembre 2015, les avantages au personnel provisionnés au titre des indemnités de fin de contrat s'élèvent à 235 milliers d'euros (295 milliers d'euros au 31 décembre 2014).

Les rémunérations allouées aux membres du conseil de surveillance comptabilisées en charge au titre des jetons de présence s'élèvent à 467 milliers d'euros (242 milliers d'euros au 31 décembre 2014).

# Comptes consolidés 2015

## Note 6 – Immobilisations incorporelles et corporelles

### 6.1 Ecart d'acquisition

(en milliers d'euros)	31/12/2015	31/12/2014
Valeur brute	1 589 083	1 507 661
Cumul des pertes de valeur	(52 985)	(52 713)
<b>Valeur nette comptable à l'ouverture</b>	<b>1 536 098</b>	<b>1 454 948</b>
Acquisitions	93 668	78 452
Cessions	0	0
Différences de conversion	(25 722)	2 983
Autres variations	(0)	(13)
<b>Variations sur montant brut</b>	<b>67 945</b>	<b>81 421</b>
Pertes de valeur	(14 575)	0
Différences de conversion	(128)	(272)
<b>Variations pertes de valeur</b>	<b>(14 703)</b>	<b>(272)</b>
<b>Valeur nette comptable à la clôture</b>	<b>1 589 340</b>	<b>1 536 098</b>
Valeur brute	1 657 028	1 589 083
Cumul des pertes de valeur	(67 687)	(52 985)

Conformément à la norme IAS 36, le groupe Elis a affecté ses écarts d'acquisition à des « Unités Génératrices de Trésorerie » (UGT) afin d'effectuer des tests de perte de valeur.

La valeur nette comptable de l'écart d'acquisition alloué à chacune des unités génératrices de trésorerie est la suivante :

# Comptes consolidés 2015

(en milliers d'euros)	31/12/2015	31/12/2014
<b>UGT / Secteur "France"</b>	<b>1 388 685</b>	<b>1 381 759</b>
UGT "Espagne"	4 455	1 612
UGT "Belgique"	9 313	18 513
UGT "Luxembourg"	1 275	1 275
UGT "Allemagne"	15 818	1 955
UGT "Italie"	1 669	1 669
UGT "Suisse"	51 302	34 874
<b>Secteur "Europe"</b>	<b>83 831</b>	<b>59 897</b>
UGT "Brésil"	95 055	75 969
UGT "Chili"	7 551	0
<b>Secteur "Amérique latine"</b>	<b>102 606</b>	<b>75 969</b>
UGT "Kennedy Hygiene"	14 218	18 473
<b>Secteur "Entités manufacturières"</b>	<b>14 218</b>	<b>18 473</b>
<b>Valeur comptable du goodwill</b>	<b>1 589 340</b>	<b>1 536 098</b>

## Comptabilisation d'une perte de valeur

La méthode et les hypothèses des tests de perte de valeur sont décrites à la note 6.5.

Suite aux tests de perte de valeur réalisés au 31 décembre 2015, le Groupe a constaté sur l'exercice :

- une perte de valeur de 5,4 millions d'euros sur l'UGT Kennedy Hygiene compte tenu d'une dégradation des estimations de flux de trésorerie futurs,
- une perte de valeur de 9,2 millions d'euros sur l'UGT Belgique compte tenu de la baisse de la rentabilité de l'UGT dans un contexte de marché très concurrentiel. Cette perte de valeur a été enregistrée sur la base d'une valorisation par les multiples d'indicateurs économiques.

## 6.2 Immobilisations incorporelles

### Marques

Les marques acquises lors d'un regroupement d'entreprises sont comptabilisées à leur juste valeur (évaluée par la méthode des flux de redevances actualisées) à la date d'acquisition. Les frais engagés pour créer une marque nouvelle ou développer une marque existante sont enregistrés en charges.

Les marques à durée d'utilité finie sont amorties sur leur durée de vie. Les marques à durée d'utilité indéterminée ne sont pas amorties mais font l'objet d'un test annuel de dépréciation. Il en est de même lorsqu'il existe un indice de perte de valeur.

Le classement d'une marque à durée de vie finie ou indéterminée résulte en particulier des critères suivants :

- Positionnement global de la marque sur son marché en termes de volume d'activité, de présence internationale et de réputation ;

# Comptes consolidés 2015

- Perspectives de rentabilité à long terme ;
- Degré d'exposition aux aléas conjoncturels ;
- Evènement majeur intervenu dans le secteur d'activité susceptible de peser sur le futur de la marque ;
- Ancienneté de la marque.

## Immobilisations incorporelles (hors marques)

Les immobilisations incorporelles (hors marques) sont inscrites au coût d'acquisition diminué du cumul des amortissements et des pertes de valeur. L'ensemble des immobilisations incorporelles a une durée de vie finie et les amortissements sont comptabilisés en charge, généralement selon le mode linéaire, en fonction des durées d'utilité estimées :

- Modèles de motif textile : 3 ans
- Logiciels : 5 ans
- ERP : 15 ans
- Contrats et relations clientèle acquis : 4 à 11 ans

Les amortissements sont constatés à partir de la date de mise en service du bien.

(en milliers d'euros)	Marques	Relations clientèle	Autres	Total
<b>Valeur brute</b>	215 920	517 897	71 635	805 452
<b>Cumul des amortissements et des pertes de valeur</b>	(6 864)	(326 356)	(43 974)	(377 194)
<b>Valeur nette comptable au 31 décembre 2013</b>	<b>209 056</b>	<b>191 540</b>	<b>27 661</b>	<b>428 257</b>
Investissements	112	71	4 670	4 853
Variations du périmètre de consolidation	0	19 145	129	19 274
Mises hors service et cessions	0	0	0	0
Amortissements de l'exercice	(220)	(41 265)	(5 820)	(47 306)
Différences de conversion	89	459	9	557
Pertes de valeur	0	0	0	0
Reclassement en actifs détenus en vue de la vente	0	0	0	0
Autres mouvements	78	0	(1 332)	(1 254)
<b>Valeur brute</b>	<b>215 966</b>	<b>539 082</b>	<b>78 476</b>	<b>833 524</b>
<b>Cumul des amortissements et des pertes de valeur</b>	<b>(6 851)</b>	<b>(369 131)</b>	<b>(53 160)</b>	<b>(429 142)</b>
<b>Valeur nette comptable au 31 décembre 2014</b>	<b>209 115</b>	<b>169 951</b>	<b>25 316</b>	<b>404 383</b>
Investissements	136	0	6 345	6 481
Variations du périmètre de consolidation	55	10 236	84	10 374
Mises hors service et cessions	0	0	68	68
Amortissements de l'exercice	(222)	(45 584)	(4 739)	(50 545)
Différences de conversion	78	(1 920)	(14)	(1 856)
Pertes de valeur	0	0	0	0
Reclassement en actifs détenus en vue de la vente	0	0	0	0
Autres mouvements	109	0	(237)	(128)
<b>Valeur brute</b>	<b>216 344</b>	<b>546 794</b>	<b>56 722</b>	<b>819 860</b>
<b>Cumul des amortissements et des pertes de valeur</b>	<b>(7 073)</b>	<b>(414 111)</b>	<b>(29 898)</b>	<b>(451 082)</b>
<b>Valeur nette comptable au 31 décembre 2015</b>	<b>209 271</b>	<b>132 683</b>	<b>26 824</b>	<b>368 778</b>

Les autres immobilisations incorporelles sont principalement constituées de logiciels.

Les valeurs des marques du Groupe qui sont toutes issues d'un regroupement d'entreprises dans le cadre des travaux d'affectation de l'écart d'acquisition sont les suivantes :

# Comptes consolidés 2015

(en milliers d'euros)	31/12/2015	31/12/2014	Amortissement
Marques Elis en France	184 700	184 700	Non amortie
Marques Elis en Europe	21 800	21 800	Non amortie
- Marque Le Jacquard Français	900	900	Dépréciation
- Marque Kennedy	1 505	1 427	Non amortie
Marques des entités manufacturières	2 405	2 327	
Divers	365	288	
<b>Total marques</b>	<b>209 271</b>	<b>209 115</b>	

## Comptabilisation d'une perte de valeur

Aucune dépréciation des marques n'a été enregistrée au cours des deux exercices. La marque Le Jacquard Français d'une valeur brute 6 800 milliers d'euros est dépréciée à hauteur de 5 900 milliers d'euros.

## 6.3 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles figurent au bilan à leur coût historique d'acquisition pour le Groupe diminué des amortissements cumulés et des pertes de valeurs constatées.

Conformément à la norme IAS 16 « Immobilisations corporelles » seuls les éléments dont le coût peut être déterminé de façon fiable et pour lesquels il est probable que les avantages économiques futurs iront au Groupe sont comptabilisés en immobilisations.

Les biens donnés en location pour lesquels les contrats ne transfèrent en substance pas la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété au preneur (contrats de location simple) sont inscrits en immobilisation. Pour les autres contrats (opérations de location financement), les actifs sont présentés comme des prêts pour un montant égal à l'investissement net dans le contrat de location.

L'amortissement est calculé selon la méthode linéaire en fonction des durées d'utilisation suivantes :

- Constructions : application de la méthode par composants
  - Structure – façade – toiture : 50 ans
  - Menuiseries – cloisons – revêtements : 10 ans
- Matériel de production : 10, 15 ou 30 ans
- Véhicules : 4 à 8 ans
- Matériel et mobilier de bureau : 5 ou 10 ans
- Matériel informatique : 5 ans
- Articles faisant l'objet d'un contrat de location-entretien (articles textiles, appareils et autres articles loués) : ces articles sont initialement comptabilisés en stock et sont immobilisés lors de leur affectation au site opérationnel du Groupe qui en assure la location. Ces articles sont ensuite amortis sur une période allant de 18 mois à 5 ans à partir de cette date de mise à disposition.

Les amortissements sont constatés à partir de la date de mise en service du bien. Les terrains ne sont pas amortis.

# Comptes consolidés 2015

(en milliers d'euros)	Terrains et constructions	Véhicules	Installations et Matériels	Articles en location-entretien	Total
<b>Valeur brute</b>	228 805	69 010	352 421	526 696	1 176 931
<b>Cumul des amortissements et des pertes de valeur</b>	(73 644)	(43 704)	(148 700)	(279 742)	(545 791)
<b>Valeur nette comptable au 31 décembre 2013</b>	<b>155 161</b>	<b>25 307</b>	<b>203 720</b>	<b>246 953</b>	<b>631 140</b>
Investissements	6 743	8 817	36 525	185 042	237 127
Variations du périmètre de consolidation	6 022	1 893	31 485	11 189	50 599
Mises hors service et cessions	(439)	(194)	(835)	(7)	(1 474)
Amortissements de l'exercice	(12 184)	(8 941)	(34 585)	(157 267)	(212 978)
Différences de conversion	745	53	682	163	1 643
Autres mouvements	1 297	774	(1 720)	677	1 028
<b>Valeur brute</b>	<b>232 618</b>	<b>81 428</b>	<b>433 006</b>	<b>596 922</b>	<b>1 343 974</b>
<b>Cumul des amortissements et des pertes de valeur</b>	<b>(75 274)</b>	<b>(53 709)</b>	<b>(197 734)</b>	<b>(310 172)</b>	<b>(636 888)</b>
<b>Valeur nette comptable au 31 décembre 2014</b>	<b>157 344</b>	<b>27 719</b>	<b>235 273</b>	<b>286 750</b>	<b>707 086</b>
Investissements	10 007	10 355	58 728	184 522	263 612
Variations du périmètre de consolidation	20 925	2 170	27 243	9 381	59 719
Mises hors service et cessions	(9 105)	(208)	(1 103)	(291)	(10 707)
Amortissements de l'exercice	(12 076)	(9 485)	(42 262)	(171 783)	(235 605)
Différences de conversion	2 247	(389)	(7 345)	(3 269)	(8 756)
Pertes de valeur	0	0	0	0	0
Reclassement en actifs détenus en vue de la vente	0	0	0	0	0
Autres mouvements	441	708	(2 056)	482	(425)
<b>Valeur brute</b>	<b>255 974</b>	<b>94 682</b>	<b>521 385</b>	<b>639 446</b>	<b>1 511 487</b>
<b>Cumul des amortissements et des pertes de valeur</b>	<b>(86 190)</b>	<b>(63 811)</b>	<b>(252 908)</b>	<b>(333 655)</b>	<b>(736 564)</b>
<b>Valeur nette comptable au 31 décembre 2015</b>	<b>169 784</b>	<b>30 870</b>	<b>268 477</b>	<b>305 792</b>	<b>774 923</b>

## Location financement

Les biens financés par un contrat de crédit-bail ou de location de longue durée, qui en substance transfère la quasi-totalité des risques et avantages liés à la propriété de l'actif au locataire, sont comptabilisés en actif immobilisé et sont amortis en accord avec les principes du Groupe concernant l'évaluation des immobilisations corporelles. Le coût des immobilisations inclut les coûts initiaux directement liés à l'obtention du contrat de bail (frais de négociation, honoraires de conseil ou légaux...). Les engagements financiers qui découlent de ces contrats figurent dans les dettes financières.

(en milliers d'euros)	31/12/2015	31/12/2014
Immobilisations corporelles en propres	764 793	700 804
Immobilisations corporelles détenues dans le cadre d'un contrat de location	10 131	6 282
<b>Total immobilisations corporelles</b>	<b>774 923</b>	<b>707 086</b>

## 6.4 Engagements hors bilan liés aux actifs immobilisés et aux contrats de locations

Les engagements futurs minimums relatifs aux contrats de location simple en cours sont les suivants :

# Comptes consolidés 2015

(en milliers d'euros)	31/12/2015	31/12/2014
- Paiements minimaux en vertu de contrats de location simple non résiliables		
à moins d'un an	23 761	21 338
entre 1 et 5 ans	67 281	56 141
à plus de 5 ans	121 002	103 442
<b>TOTAL</b>	<b>212 044</b>	<b>180 921</b>

## 6.5 Pertes de valeur sur actifs immobilisés

Des tests de perte de valeur sont systématiquement effectués au 31 décembre ou en cas d'indice de perte de valeur, pour l'ensemble des écarts d'acquisition et des immobilisations incorporelles à durée de vie indéterminée. Les pertes de valeur éventuellement constatées sur les écarts d'acquisition ne peuvent faire l'objet d'une reprise.

La valeur d'utilité est déterminée par actualisation des flux de trésorerie futurs attendus de l'utilisation de l'actif et de sa cession. Ces calculs sont complétés, le cas échéant, par une valorisation par les multiples d'indicateurs économiques (EBITDA principalement).

Dans le cas où le montant recouvrable serait inférieur à la valeur nette comptable, une perte de valeur est comptabilisée pour la différence entre ces deux montants.

Pour l'évaluation de la perte de valeur, les actifs sont regroupés au niveau le plus bas pour lequel il existe des flux de trésorerie identifiables séparément (unité génératrice de trésorerie ou groupe d'unités génératrices de trésorerie).

Conformément à la norme IAS 36 « Dépréciation d'actifs », lorsque des événements ou modifications d'environnement de marché indiquent un risque de perte de valeur des immobilisations corporelles et incorporelles ayant une durée d'utilité déterminée, elles font l'objet d'une revue détaillée afin de déterminer si leur valeur nette comptable est inférieure à leur valeur recouvrable, celle-ci étant définie comme la plus élevée de la juste valeur (diminuée du coût de cession) et de la valeur d'utilité.

Les pertes de valeur relatives aux immobilisations corporelles peuvent être reprises ultérieurement si la valeur recouvrable redevient plus élevée que la valeur nette comptable (dans la limite de la dépréciation initialement comptabilisée).

*Méthodologie retenue pour la mise en œuvre de la méthode des discounted cash flows :*

### *1. Détermination des flux de trésorerie futurs*

Le test de dépréciation de ces écarts d'acquisition est réalisé en déterminant pour chaque UGT une valeur d'utilité selon la méthode suivante de calcul des valeurs recouvrables :

- estimation des flux de trésorerie futurs attendus basés sur les « business plans » à cinq ans, établis par la direction de chaque UGT, validés par le Directoire et présentés au Conseil de Surveillance. Les projections des flux de trésorerie futurs sont réalisées avec des hypothèses prudentes de croissance ;
- les flux de trésorerie sont calculés selon la méthode des « discounted cash-flows » (EBITDA (résultat opérationnel avant amortissements) +/- variation de BFR – impôt normatif – investissements) ;
- la valeur terminale est calculée sur la base d'une rente à l'infini ;



# Comptes consolidés 2015

- l'actualisation des flux de trésorerie se fait sur la base du coût moyen pondéré du capital (« Weighted Average Capital Cost : WACC »), déterminé en fonction des paramètres financiers de rendement et de risque de nature sectorielle sur le marché dans lequel évolue le Groupe.

## 2. Méthodologie de détermination du WACC

Les paramètres de calcul du WACC retenus par Elis ont été déterminés comme suit :

- « Taux sans risque » : moyenne sur une période d'observation comprise entre 2 à 5 ans des cotations des taux sans risques de référence par pays ;
- « Spread » de crédit : moyenne sur une période d'observation comprise entre 2 à 5 ans ;
- « Beta » endettés des sociétés comparables : « beta » observés à la date de calcul du WACC (dans la mesure où le « beta » est issu d'une régression linéaire sur les deux dernières années, il reflète une sensibilité moyen terme de la valeur des titres d'une société donnée par rapport à l'ensemble du marché) ;
- Ratio moyen de la dette nette sur les fonds propres pour des sociétés comparables : ratio calculé sur la base des capitalisations boursières rapportées à la dette nette observé trimestriellement sur 2 années glissantes :
  - o ce ratio moyen dette nette sur fonds propres obtenu pour chaque comparable, est utilisé pour désendetter le « beta » de la société ;
  - o ce « beta » désendetté est représentatif du secteur d'activité et sera le « beta » retenu pour le calcul du WACC (les valeurs extrêmes étant exclues de la moyenne) ;
  - o le « gearing » retenu pour le calcul du WACC est issu du ratio moyen dette sur fonds propres calculé sur la base des ratios trimestriels des sociétés comparables.

Le détail par UGT des WACC utilisés dans le cadre des tests de perte de valeur est le suivant :

Pays	France	Portugal	Espagne	Belgique	Allemagne	UK	Suisse	Italie	Brésil	Chili
Taux sans risque	2,2%	6,9%	4,2%	2,6%	1,6%	2,4%	0,8%	4,1%	11,6%	4,5%
Credit spread (weighted average of actual debt)	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%
<b>Coût de la dette (avant impôt)</b>	<b>3,8%</b>	<b>8,5%</b>	<b>5,8%</b>	<b>4,2%</b>	<b>3,3%</b>	<b>4,0%</b>	<b>2,4%</b>	<b>5,7%</b>	<b>13,2%</b>	<b>6,1%</b>
Taux d'impôt	34,4%	22,5%	25,0%	34,0%	29,8%	20,0%	22,2%	31,4%	34,0%	24,0%
<b>Coût de la dette (après impôt)</b>	<b>2,5%</b>	<b>6,6%</b>	<b>4,4%</b>	<b>2,8%</b>	<b>2,3%</b>	<b>3,2%</b>	<b>1,9%</b>	<b>3,9%</b>	<b>8,7%</b>	<b>4,6%</b>
Prime de risque de marché	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%
<b>Beta endetté</b>	<b>0,86</b>	<b>0,88</b>	<b>0,87</b>	<b>0,86</b>	<b>0,87</b>	<b>0,88</b>	<b>0,88</b>	<b>0,86</b>	<b>0,86</b>	<b>0,87</b>
<b>Coût des capitaux propres</b>	<b>6,8%</b>	<b>11,5%</b>	<b>8,9%</b>	<b>7,2%</b>	<b>6,3%</b>	<b>7,1%</b>	<b>5,5%</b>	<b>8,7%</b>	<b>16,2%</b>	<b>9,1%</b>
Gearing	18,0%	18,0%	18,0%	18,0%	18,0%	18,0%	18,0%	18,0%	18,0%	18,0%
<b>WACC 2015</b>	<b>6,1%</b>	<b>10,7%</b>	<b>8,1%</b>	<b>6,4%</b>	<b>5,6%</b>	<b>6,4%</b>	<b>4,9%</b>	<b>7,8%</b>	<b>14,9%</b>	<b>8,3%</b>
WACC 2014	6,4%	11,0%	8,4%	6,8%	5,9%	6,7%	5,2%	8,2%	14,6%	
<b>Taux d'actualisation avant impôt 2015 (approximation)</b>	<b>9,2%</b>	<b>13,7%</b>	<b>10,8%</b>	<b>9,7%</b>	<b>7,9%</b>	<b>8,0%</b>	<b>6,2%</b>	<b>11,4%</b>	<b>22,5%</b>	<b>10,9%</b>
Taux d'actualisation avant impôt 2014 (approximation)	9,8%	14,2%	11,9%	10,3%	8,4%	8,3%	6,3%	11,9%	22,1%	

## Hypothèses fondamentales des tests de perte de valeur

Les « business plans » des UGT ont été établis sur la base de la meilleure estimation de la direction des incidences du ralentissement économique actuel. Les projections de flux futurs se veulent raisonnables et tiennent compte, le cas échéant, du caractère résilient de l'activité de l'UGT.

## Sensibilité des tests pour les écarts d'acquisition

Les sensibilités les plus significatives aux tests de perte de valeur se détaillent comme suit (différence entre la valeur comptable et la valeur recouvrable de l'UGT) :

# Comptes consolidés 2015

<b>France</b> (en millions d'euros)		<b>Taux de croissance à l'infini</b>		
		1,5%	2,0%	2,5%
WACC	5,6%	887	1 230	1 686
	<b>6,1%</b>	580	<b>843</b>	1 181
	6,6%	333	541	800
<b>Belgique</b> (en millions d'euros)		<b>EBITDA Budget 2016</b>		
		-10,0%	-	10,0%
Multiple	<b>6,5x</b>	(5)	(2)	1
	<b>7x</b>	(3)	<b>0</b>	3
	<b>7,5x</b>	(1)	2	6
<b>Kennedy</b> (en millions d'euros)		<b>Taux de croissance à l'infini</b>		
		1,5%	2,0%	2,5%
WACC	5,9%	0	3	6
	<b>6,4%</b>	(2)	<b>0</b>	3
	6,9%	(4)	(2)	(0)
<b>Brésil</b> (en millions d'euros)		<b>EBITDA Budget 2016</b>		
		-10,0%	-	10,0%
Multiple	<b>6,5x</b>	(25)	(10)	5
	<b>7x</b>	(14)	<b>2</b>	17
	<b>7,5x</b>	(4)	13	30

L'analyse de sensibilité présentée indique que la valeur recouvrable de ces UGTs reste supérieure à la valeur comptable. Par ailleurs, conformément à IAS 36, les pertes de valeurs sont évaluées et comptabilisées au niveau de chacune des autres UGT.

## - Sensibilité des tests pour les marques

Les hypothèses retenues dans le cadre des tests de perte de valeur réalisés selon la méthode des flux de redevances actualisées du groupe Elis sont les suivantes :

	<b>Elis</b>	<b>Le Jacquard Français</b>	<b>Kennedy</b>
Taux d'actualisation	7,1%	7,1%	7,4%
Taux de croissance du chiffre d'affaires réalisé sous la marque pendant 5 ans	2%	3%	3%
Taux de croissance à l'infini	2%	2%	2%
Taux de redevances	2%	4%	2%

La sensibilité de l'excédent de la valeur recouvrable par rapport à la valeur comptable de la marque Elis s'analyse comme suit :

<b>(en millions d'euros)</b>		<b>Taux de croissance à l'infini</b>		
<b>Taux d'actualisation</b>		1,5%	2,0%	2,5%
	<b>6,6%</b>	132	162	201
	<b>7,1%</b>	102	<b>127</b>	157
	<b>7,6%</b>	77	97	122

## Note 7 – Provisions et passifs éventuels

### 7.1 Provisions

Une provision est constituée lorsque le Groupe a une obligation contractuelle, légale ou implicite résultant d'un événement passé et que les sorties futures de liquidités peuvent être estimées de manière fiable.

Le montant provisionné correspond à la meilleure estimation du management, au regard du risque et de sa probabilité de réalisation, compte tenu des éléments à sa disposition à la date d'arrêté des comptes consolidés.

Les engagements correspondant à des plans de restructuration sont comptabilisés lorsqu'une obligation existe, que leur réalisation est considérée comme hautement probable et que les coûts correspondant ont fait l'objet de prévisions détaillées.

Les obligations résultant de contrats déficitaires sont aussi comptabilisées sous forme de provision.

#### *Provisions pour mise en conformité environnementale*

Les provisions pour mise en conformité environnementale du Groupe sont évaluées sur la base de rapports d'experts et de l'expérience du Groupe. Elles représentent le montant des études et de travaux de remise en état dont le Groupe aura à supporter le coût pour respecter ses obligations environnementales en lien principalement avec les dégradations continues constatées. Elles concernent des sites ou des catégories de travaux dont la réalisation devrait être entreprise dans un délai prévisible.

#### *Provisions pour litiges*

Les provisions pour litiges comprennent principalement des provisions destinées à couvrir des risques sociaux.

#### *Autres provisions*

Les autres provisions intègrent par ailleurs des provisions pour litiges fiscaux, pour restructuration, pour contrats déficitaires et des provisions pour divers contentieux liés aux activités opérationnelles du Groupe.

# Comptes consolidés 2015

(en milliers d'euros)	Mise en conformité	Litiges	Autres	Total
<b>Au 31 décembre 2013</b>	<b>15 487</b>	<b>4 418</b>	<b>1 978</b>	<b>21 883</b>
Augmentations / Dotations de l'exercice	938	1 438	99	2 475
Variations de périmètre	2 139	8 380	6 035	16 555
Reductions / Reprises de provisions consommées	-1 528	-3 517	-2 281	-7 326
Reclassements / Ecart de conversion	39	107	-657	-511
<b>Au 31 décembre 2014</b>	<b>17 074</b>	<b>10 825</b>	<b>5 176</b>	<b>33 075</b>
Augmentations / Dotations de l'exercice	570	2 007	534	3 111
Variations de périmètre			511	511
Reductions / Reprises de provisions consommées	-1 922	-1 961	-872	-4 755
Reclassements / Ecart de conversion	-463	-1 800	-996	-3 259
<b>Au 31 décembre 2015</b>	<b>15 259</b>	<b>9 072</b>	<b>4 353</b>	<b>28 684</b>
Part à moins d'un an		4 585	1 182	<b>5 766</b>
Part à plus d'un an	15 259	4 487	3 171	<b>22 918</b>
<i>France</i>	<i>11 699</i>	<i>3 634</i>	<i>1 002</i>	<i>16 335</i>
<i>Europe</i>	<i>1 945</i>	<i>382</i>	<i>176</i>	<i>2 502</i>
<i>Amérique latine</i>	<i>1 616</i>	<i>5 020</i>	<i>3 175</i>	<i>9 811</i>
<i>Entités manufacturières</i>		<i>36</i>		<i>36</i>

L'augmentation du montant de ces provisions entre le 31 décembre 2013 et le 31 décembre 2014 résulte essentiellement de l'entrée d'Atmosfera, société brésilienne acquise en février 2014, dans le périmètre de consolidation du Groupe.

## 7.2 Passifs éventuels

Le groupe Elis a des passifs éventuels se rapportant à des litiges ou actions en justice survenant dans le cadre habituel de ses activités, notamment :

- *au Brésil :*

### Procédure relative à des faits supposés de corruption

Suite à une action publique engagée contre plusieurs fournisseurs de services de blanchisserie industrielle dont Atmosfera, et relative à des faits supposés de corruption dans le cadre de marchés dans l'Etat de Rio de Janeiro, Atmosfera a déposé un dossier de défense préliminaire en décembre 2014. Le Procureur a rejeté les arguments avancés par Atmosfera et a décidé la poursuite de l'action publique.

Au 31 décembre 2015, Atmosfera reste dans l'attente d'informations supplémentaires et n'est donc pas en mesure d'évaluer le passif éventuel encouru et l'actif compensatoire à recevoir dans le cadre de la garantie de passif. Les anciens propriétaires du groupe Atmosfera, auxquels la procédure a été notifiée à titre conservatoire le 26 novembre 2014 au titre de la convention de garantie en date du 20 décembre 2013 relative à l'acquisition du groupe Atmosfera, ont contesté la demande d'indemnisation formulée par Atmosfera.

## Procédures pour conditions de travail dégradantes

- *Procédure ouverte par le Procureur de la République*

A l'issue d'une audience tenue le 20 avril 2015, aucun accord n'a été conclu entre le Procureur de la République et Atmosfera dans le cadre d'une procédure de conciliation qui aurait impliqué l'adoption par Atmosfera d'une série de mesures. Le dossier de défense d'Atmosfera est en cours d'analyse par le Procureur qui pourrait tenter une action publique afin de contraindre Atmosfera au paiement de dommages-intérêts à caractère punitif. Une provision a été enregistrée à ce titre.

- *Procédure ouverte par Atmosfera devant le tribunal des Prud'hommes contre le Ministère brésilien du Travail et de l'Emploi*

Atmosfera a déposé un recours visant à contester la décision du Ministère du travail, laquelle prévoyait notamment l'inscription d'Atmosfera sur la liste noire des sociétés condamnées pour ce type de pratiques.

S'agissant de la décision au fond que doit rendre le Tribunal des Prud'hommes, une prochaine audience devrait avoir lieu courant 2016. La décision devrait être rendue dans les semaines qui suivent l'audience, à moins que le juge n'accepte la production d'éléments de preuve, y compris l'audition de témoins, auquel cas il pourrait s'écouler plusieurs mois avant qu'une décision ne soit rendue.

Dans l'attente, le Ministère brésilien du Travail et de l'Emploi a tenté de contester l'injonction préliminaire qui avait été rendue par le Président de la Cour Suprême du Brésil, au travers d'un décret-loi visant à autoriser la publication de la liste noire. Dans le même temps, Atmosfera, qui avait saisi le Tribunal des Prud'hommes d'une demande visant à obtenir la suspension provisoire de son inscription sur liste noire dans l'attente du prononcé d'une décision au fond, a obtenu gain de cause le 7 avril 2015.

- *en France :*

Le Groupe a été informé d'une enquête en cours des autorités de concurrence françaises, notamment à la suite d'une plainte relative à certaines pratiques tarifaires du Groupe déposée par un gîte, client du Groupe, auprès de la Direction régionale des entreprises, de la concurrence, de la consommation, du travail et de l'emploi (DIRECCTE) des Pays de Loire. Le Groupe ne peut exclure que cette enquête soit étendue à d'autres pratiques que les seules pratiques tarifaires.

Aucune provision n'a été reconnue au 31 décembre 2015 compte tenu de la difficulté d'évaluer à ce stade si ce risque se concrétisera et ses éventuelles conséquences, notamment financières, pour le Groupe.

## Note 8 – Financement et instruments financiers

### 8.1 Gestion des risques financiers

#### Risque de crédit et de contrepartie

Le risque de crédit ou de contrepartie correspond au risque qu'une partie à un contrat avec le Groupe manque à ses obligations contractuelles entraînant une perte financière pour le Groupe.

Les actifs financiers qui pourraient par nature exposer le Groupe au risque de crédit ou de contrepartie sont principalement :

- les créances clients : le Groupe assure son risque client en France auprès d'une compagnie d'assurance reconnue. Les encours clients sont gérés de façon décentralisée par les centres opérationnels et par la direction des grands comptes. Leur montant ainsi que leur ancienneté font l'objet d'un suivi détaillé, partie intégrante du système de reporting mensuel. En raison du nombre important de clients du Groupe, il n'existe pas de concentration significative du risque de crédit (poids significatif d'une ou plusieurs contreparties dans l'encours client). L'exposition maximale au risque de crédit se limite à la valeur des encours clients au bilan consolidé. L'échéance des créances clients se détaille comme suit :

(en milliers d'euros)	31/12/2015		
	Valeur brute	Dépréciation	Valeur nette
Non échus ou échus depuis moins de 120 jours	287 656	(1 212)	<b>286 444</b>
Echus entre 120 jours et 360 jours	7 944	(3 182)	<b>4 762</b>
Echus depuis plus de 360 jours	30 625	(25 244)	<b>5 381</b>
<b>Clients</b>	<b>326 225</b>	<b>(29 638)</b>	<b>296 587</b>

(en milliers d'euros)	31/12/2014		
	Valeur brute	Dépréciation	Valeur nette
Non échus ou échus depuis moins de 120 jours	274 615	(1 196)	<b>273 419</b>
Echus entre 120 jours et 360 jours	8 627	(3 665)	<b>4 962</b>
Echus depuis plus de 360 jours	29 728	(24 648)	<b>5 080</b>
<b>Clients</b>	<b>312 971</b>	<b>(29 510)</b>	<b>283 461</b>

- les placements financiers : le Groupe a pour politique de placer sa trésorerie sur des fonds monétaires à court terme, ayant pour objectif de réaliser des performances proches de l'EONIA dans le respect des règles de diversification et de qualité de contrepartie. Ainsi, au 31 décembre 2015, les placements à court terme, qui s'élèvent à 34,5 millions d'euros sont composés essentiellement de FCP monétaires gérés par l'un des plus grands acteurs de l'industrie de l'asset management mondial. Selon le Groupe, ces placements ne l'exposent donc pas à un risque de contrepartie significatif. Par ailleurs, dans le cadre de sa politique de gestion des risques de taux et de change, le Groupe est amené à conclure des contrats de couverture avec des établissements financiers de premier plan et il estime que le risque de contrepartie peut à ce titre être considéré comme négligeable.

# Comptes consolidés 2015

## Risque de liquidité

Le Groupe doit disposer à tout moment des ressources financières non seulement pour financer son activité courante mais aussi pour maintenir sa capacité d'investissement.

Le Groupe gère le risque de liquidité en surveillant constamment la durée des financements, la permanence des lignes de crédit disponibles et la diversification des ressources (financement bancaire ou obligataire/billets de trésorerie). Le Groupe gère par ailleurs avec prudence ses encours de trésorerie disponible et a mis en place dans les principaux pays où il opère une ou des conventions de gestion de trésorerie destinée à optimiser et faciliter les remontées de liquidités vers la société M.A.J., centrale de trésorerie du Groupe.

L'endettement net ajusté (des frais d'émission d'emprunts capitalisés restants à amortir selon la méthode du taux d'intérêt effectif, et du compte courant bloqué de participation) du Groupe au 31 décembre 2015 s'élève à 1 440,7 millions d'euros.

Les contrats de prêt liés à ces dettes comportent des engagements juridiques et financiers habituels dans ce type de transactions et prévoient une exigibilité anticipée en cas de non-respect de ces engagements. Les engagements financiers prévoient notamment l'obligation pour le Groupe de maintenir les valeurs de ratios financiers. Au 31 décembre 2015, sur la base des présents comptes consolidés, le Groupe a satisfait la principale obligation :

- Leverage Ratio = 3,1 (doit être inférieur à 4).

Les échéances prévues de remboursement de la dette consolidée au 31 décembre 2015 et de versement des intérêts afférents à cette dette sont détaillés ci-après.

Les flux futurs contractuels sont présentés sur la base des encours au bilan à la clôture, sans présumer de toute décision de gestion ultérieure pouvant modifier de manière significative la structure de la dette financière du Groupe ou la politique de couverture. Les intérêts à verser correspondent au cumul des intérêts à verser jusqu'à l'échéance ou la date de remboursement prévue de la dette. Ils ont été estimés sur la base des taux « forward » calculés à partir de la courbe à la date de clôture.

	Valeur comptable	Flux de trésorerie 2016		Flux de trésorerie 2017		Flux de trésorerie 2018-2019-2020		Flux de trésorerie 2021 et au-delà		Estimation des flux futurs au 31/12/2015	
		Nominal	Intérêts	Nominal	Intérêts	Nominal	Intérêts	Nominal	Intérêts	Nominal	Intérêts
En milliers d'euros	<b>Coût amorti</b>										
Obligations High Yield 3%	804 133		23 867		24 067		71 867	800 000	35 800	800 000	155 600
Nouveau contrat de Crédit Senior EURIBOR + 2,125%	502 457	50 000	15 740		15 450	450 000	33 551			500 000	64 741
Billets de trésorerie	169 500	169 500								169 500	0
Frais d'émissions d'emprunts restants à amortir (27 862)											
Compte courant bloqué de participation	33 864	7 470	300	6 652	539	18 746	3 177			32 867	4 015
Crédit baux	8 646	1 319	167	1 282	457	1 243	1 039	4 801	3 478	8 646	5 141
Divers	11 668	5 660	245	1 589	174	3 932	304	587	33	11 768	756
Découverts bancaires	897	897								897	0
<b>Total emprunts et dettes financières</b>	<b>1 503 304</b>	<b>234 845</b>	<b>40 318</b>	<b>9 523</b>	<b>40 686</b>	<b>473 920</b>	<b>109 939</b>	<b>805 388</b>	<b>39 311</b>	<b>1 523 677</b>	<b>230 253</b>

## Risques de marché

Le groupe Elis est exposé aux risques de marché, notamment concernant le coût de sa dette et plus modérément lors de la réalisation de ses transactions en devises. Le programme de gestion des risques du Groupe, qui est centré sur le caractère imprévisible des marchés financiers, cherche à en minimiser les effets potentiellement défavorables sur sa performance financière. Des instruments financiers dérivés sont utilisés pour couvrir certaines expositions aux risques.

# Comptes consolidés 2015

## - Risque de taux

Le risque de taux comprend essentiellement le risque de fluctuation des flux futurs sur l'endettement à taux variable, en partie basé sur l'Euribor. Au 31 décembre 2015, l'encours de la dette à taux variable du Groupe s'élevait à 485,7 millions d'euros et l'encours de la dette à taux fixe du Groupe s'élevait à 1 017,6 millions d'euros.

Afin de gérer efficacement ce risque, le Groupe a conclu un certain nombre de contrats de dérivés (swaps), aux termes desquels il s'est engagé à échanger à échéances données, la différence entre le taux fixe prévu dans le swap et le taux variable applicable à l'endettement concerné, sur la base d'un notionnel donné. Les conditions de financement du Groupe font par ailleurs l'objet d'un suivi régulier, notamment dans le cadre de réunions mensuelles de suivi des performances financières. Au 31 décembre 2015, le Groupe était partie à des contrats de couverture de taux d'intérêt portant sur un montant nominal de dette total de 450,9 millions d'euros. Ces contrats lui permettent de convertir à taux fixe une partie de la dette contractée à taux variable. Aucune garantie ne peut être donnée néanmoins quant à la capacité du Groupe à gérer de manière appropriée son exposition aux fluctuations des taux d'intérêt à l'avenir ou à continuer à le faire à un coût raisonnable.

L'exposition nette au risque de taux au 31 décembre 2015, avant et après opération de couverture, est détaillée comme suit :

en milliers d'euros	31/12/2015	Taux fixe	Taux variable		Échéances des dettes
			couvert	non couvert	
Obligations High Yield 3%	804 133	804 133			2022
Nouveau contrat de Crédit Senior EURIBOR + 2,125%	502 457		452 212	50 246	2020
Billets de trésorerie	169 500	169 500			
Frais d'émissions d'emprunts restants à amortir	(27 862)	(9 315)	(16 693)	(1 855)	
Compte courant bloqué de participation	33 864	33 864			
Crédit baux	8 646	8 646			
Divers	11 668	10 759	909		
Découverts bancaires	897				897
<b>Emprunts et dettes financières</b>	<b>1 503 304</b>	<b>1 017 587</b>	<b>436 428</b>	<b>49 288</b>	

Conformément à la norme IFRS 7, une analyse quantitative de sensibilité à la variation des taux d'intérêt est présentée ci-dessous. Elle reflète l'impact de l'évolution des taux d'intérêts sur la charge financière, sur le résultat net et sur les capitaux propres.

L'analyse de la sensibilité aux taux d'intérêts s'analyse selon les hypothèses suivantes :

- L'évolution de la courbe des taux n'a pas d'impact sur les instruments financiers rémunérés sur la base d'un taux d'intérêt fixe, s'ils sont évalués au coût amorti ;
- L'évolution de la courbe des taux a une incidence sur les instruments financiers rémunérés sur la base d'un taux variable, dans le cas où ils ne sont pas désignés comme élément couvert. Une variation des taux a une incidence sur le coût de l'endettement financier brut et est donc inclus dans le calcul de la sensibilité du résultat et des capitaux propres au risque de taux ;
- L'évolution de la courbe des taux a une incidence sur la juste valeur d'un instrument financier dérivé éligible à la comptabilité de couverture de flux de trésorerie. La variation de juste valeur de l'instrument affecte la réserve de couverture dans les capitaux propres. Cet effet est donc inclus dans le calcul de la sensibilité des capitaux propres au risque de taux ;
- L'évolution de la courbe de taux a une incidence sur les instruments financiers dérivés (swaps de taux d'intérêts, caps,...) qui ne sont pas éligibles à la comptabilité de couverture dans la mesure où cela affecte leur juste valeur, dont la variation est alors comptabilisée en compte de résultat. Cet impact est donc inclus



# Comptes consolidés 2015

dans le calcul de la sensibilité du résultat et des capitaux propres au risque de taux.

Avec ces hypothèses, l'incidence d'une variation de +/- 100 points de base des taux d'intérêts (choc instantané, parallèle sur toute la courbe, survenant le premier jour de l'exercice, puis aucun changement du niveau des taux postérieurement), sur les résultats du groupe Elis se détaille comme suit :

Nature	+100 bp		-100 bp	
	Réserve de couverture	Résultat financier	Réserve de couverture	Résultat financier
Instruments financiers désignés comme instruments de couverture	17 138		-18 032	
Instruments financiers non dérivés, à taux variable (non couverts)		-162		-3 991
Dérivés de taux (non éligibles à la comptabilité de couverture)	0	0	0	0
<b>Impact total (avant impôt)</b>	<b>17 138</b>	<b>-162</b>	<b>-18 032</b>	<b>-3 991</b>
<b>Sensibilité des capitaux propres à la variation des taux</b>	<b>+100 bp</b>	<b>1,1%</b>	<b>-100 bp</b>	<b>-1,1%</b>
<b>Sensibilité du résultat net consolidé à la variation des taux</b>	<b>+100 bp</b>	<b>-0,2%</b>	<b>-100 bp</b>	<b>0,2%</b>

Par ailleurs, le Groupe ne détient pas d'actif significatif portant intérêt.

## - Risque de change

Le Groupe opère une grande partie de ses activités dans des pays de la zone euro. Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2015, les pays hors zone euro, essentiellement le Brésil, le Chili, la Suisse et le Royaume-Uni où le Groupe exerce ses activités à travers sa filiale Kennedy Hygiene Products, représentaient 13,8 % du chiffre d'affaires consolidé du Groupe, dont 6,2 % pour le Brésil, 0,3 % pour le Chili, 6,7 % pour la Suisse et 0,5 % pour le Royaume-Uni.

Lors de la préparation des états financiers consolidés du Groupe, celui-ci doit procéder à la conversion des comptes de ses filiales situées hors de la zone euro en prenant en compte les taux de change applicables. Par conséquent, le Groupe est exposé aux fluctuations des taux de change des devises qui ont un impact comptable direct sur les comptes consolidés du Groupe. Cela se traduit par un aléa sur la conversion en euro des bilans et comptes de résultat des filiales étrangères en dehors de la zone euro.

Les financements externes du Groupe sont, en règle générale, libellés en euros.

Dans ce cadre, la sensibilité du Groupe à la variation des taux de change porte principalement, au 31 décembre 2015, sur :

- la variation du real brésilien contre l'euro : une hausse ou une baisse de 10 % du real brésilien par rapport aux cours constatés pendant l'exercice clos le 31 décembre 2015 aurait pour effet de faire varier le montant des capitaux propres et le résultat net consolidés de respectivement 15,1 millions d'euros et 0,3 million d'euros ;
- la variation du pesos chilien contre l'euro : une hausse ou une baisse de 10 % du real brésilien par rapport aux cours constatés pendant l'exercice clos le 31 décembre 2015 aurait pour effet de faire varier le montant des capitaux propres et le résultat net consolidés de respectivement 1,5 millions d'euros et 0,0 million d'euros ;
- la variation de la livre sterling contre l'euro : une hausse ou une baisse de 10 % de la livre sterling contre l'euro par rapport aux cours constatés pour l'exercice clos le 31 décembre 2015 aurait pour effet de faire varier le montant des capitaux propres et le résultat net consolidés de respectivement 2,8 millions d'euros et 0,5 million d'euros, et
- la variation du franc suisse contre l'euro : une hausse ou une baisse de 10 % du franc suisse contre l'euro par rapport aux cours constatés pour l'exercice clos le 31 décembre 2015 aurait pour effet de faire varier le montant des capitaux propres et le résultat net consolidés de respectivement 12,4 millions d'euros et 0,4 million d'euros.

# Comptes consolidés 2015

Par ailleurs, le Groupe est exposé à un risque de change opérationnel lié à ses achats de marchandises, libellés pour partie en dollar américain et dans une moindre mesure en livre sterling. En 2015, les achats de marchandises libellés en devises étrangères s'élevaient à 46,8 millions de dollars américains et à 3,9 millions de livres sterling. Le Groupe s'efforce toutefois de réduire l'impact des variations de change sur son résultat par l'usage de couvertures de change au titre de ces approvisionnements de marchandises. Au 31 décembre 2015, le Groupe a acheté à terme 2016 un montant de 50,0 millions de dollars américains (contre 40,2 millions de dollars américains un an plus tôt).

## - Risque sur actions

Au 31 décembre 2015, l'exposition du Groupe au risque actions concerne principalement les 148 147 actions Elis détenues en autocontrôle dans le cadre du contrat de liquidité mis en œuvre le 13 avril 2015. Ces actions, sur la base du cours de clôture du 31 décembre 2015 (15,25 euros) représentent un montant de 2 259 milliers d'euros. A titre d'exemple, une variation de 10% du cours de l'action Elis par rapport au cours du 31 décembre 2015 aurait un impact d'environ 226 milliers d'euros sur les capitaux propres du Groupe. Dans ce contexte, le Groupe n'a pas jugé nécessaire de mettre en place une politique d'encadrement du risque actions.

## - Risque sur matières premières

Le Groupe n'achète pas directement de matières premières mais le Groupe est indirectement exposé à la volatilité des matières premières dans le cadre de ses achats de linge et de vêtements de travail dont une partie du prix de fabrication est lié au cours du coton ou du polyester, et via sa consommation de produits pétroliers (gaz et carburants notamment).

## 8.2 Résultat financier

(en milliers d'euros)	2015	2014
Charges financières sur emprunts et comptes courants de participation	(95 678)	(150 508)
<b>Total coût de l'endettement financier brut</b>	<b>(95 678)</b>	<b>(150 508)</b>
Produits et charges résultant de la négociation de dérivés	(6 317)	(1 129)
Autres produits financiers	389	369
<b>Total coût de l'endettement financier net</b>	<b>(101 606)</b>	<b>(151 268)</b>
Différences positives de change	268	259
Différences négatives de change	(471)	(283)
Ajustement de l'actualisation de provisions et avantages au personnel	(824)	(1 266)
Autres	(68 299)	(992)
<b>Total autres produits et charges financiers</b>	<b>(69 326)</b>	<b>(2 283)</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>(170 932)</b>	<b>(153 551)</b>

Les évolutions constatées proviennent principalement :

# Comptes consolidés 2015

- du refinancement qui a suivi l'introduction en bourse. Le coût de l'endettement financier brut inclut notamment une charge d'amortissement accélérée des frais d'émission d'emprunts de 24,9 millions d'euros.
- des charges résultant de la négociation de dérivés relatives à la réduction le 11 mai 2015 du nominal des swaps de couverture de taux de 650 à 450 millions d'euros (notamment versement d'une soule d'un montant de 8,4 millions d'euros).
- des pertes liées à l'extinction anticipée du montant en principal et des intérêts dus au titre des *Senior Secured Notes* et des *Senior Subordinated Notes* à échéance 2018 et au titre d'environ 40 % du prêt de Legendre Holding 27 (*PIK Proceeds Loan*). Elles figurent pour un montant de 68,9 millions d'euros dans la ligne « autres » du tableau ci-dessus.

## 8.3 Endettement financier brut

Les emprunts sont initialement comptabilisés à la juste valeur, nette des coûts de transaction encourus. Les emprunts sont ultérieurement maintenus à leur coût amorti ; toute différence entre les produits (nets de coûts de transaction) et la valeur de remboursement est comptabilisée en résultat sur la durée de l'emprunt selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

Les emprunts sont classés en passifs courants, sauf lorsque le Groupe dispose d'un droit inconditionnel de différer le règlement de la dette d'au minimum 12 mois après la date de clôture, auquel cas ces emprunts sont classés en passifs non courants.

Le Groupe décomptabilise un passif financier lorsque le passif est éteint. Lorsqu'un échange de passif a lieu avec un prêteur, et que les termes sont sensiblement différents, un nouveau passif est comptabilisé.

Au 31 décembre 2015, la dette consolidée se détaille principalement comme suit :

- Obligations 2022

Novalis (société absorbée par Elis au cours de l'exercice), a émis le 28 avril 2015 des obligations pour un montant en principal de 800 millions d'euros et portant intérêt annuel au taux de 3 %, remboursables en 2022 (les « Obligations *High Yield* »). Les intérêts sont payables semestriellement. Le Groupe a utilisé le produit des Obligations *High Yield* pour procéder au remboursement de sa dette financière souscrite en juin 2013. Les Obligations *High Yield* sont admises aux négociations sur le *Global Exchange Market* du *Irish Stock Exchange* (système multilatéral de négociation organisé au sens de la Directive 2004/39/CE du Parlement européen et du Conseil du 21 avril 2004, telle que modifiée).

- Nouveau Contrat de Crédit Senior

Elis et Novalis ont conclu un Nouveau Contrat de Crédit Senior le 2 septembre 2014 avec un syndicat de banques internationales parmi lesquelles BNP Paribas, Crédit Agricole CIB, Deutsche Bank, Goldman Sachs, HSBC, Morgan Stanley et Société Générale. Il a été modifié par la suite en date des 8 décembre 2014, 12 février 2015 et 6 juillet 2015 ; Elis et M.A.J. intervenant à la date des présentes en qualité d'emprunteurs.

Le Nouveau Contrat de Crédit Senior prévoit deux lignes de crédit d'un montant total en principal de 850 millions d'euros se décomposant de la manière suivante :

- un prêt à moyen terme (*Senior Term Loan Facility*) d'un montant en principal de 450 millions d'euros, d'une maturité de cinq ans à compter de la date du règlement-livraison des actions offertes dans le cadre de l'introduction en bourse ;

# Comptes consolidés 2015

- et une ligne de crédit sécurisée (multi-tirable sous forme notamment de *Revolving Facility* ou de *Swingline*) d'un montant en principal de 400 millions d'euros, ayant la même échéance que *Senior Term Loan* (5 ans).
- Billets de trésorerie

Le Groupe a lancé au mois de septembre 2015 l'émission d'un programme de billets de trésorerie régi par l'article D. 213-9, II, 1° et 213-11 du Code monétaire et financier et l'article 1 de l'arrêté du 13 février 1992 modifié et les réglementations postérieures, d'un montant maximum de 400 millions d'euros. En complément du financement bancaire, ce programme permet au groupe Elis d'accéder à des ressources de court terme à des conditions favorables.

Le Groupe dispose au 31 décembre 2015 d'une ligne de crédit non utilisée pour un montant d'environ 350 millions d'euros.

## Echéancier des dettes financières

en milliers d'euros	31/12/2015	2 016	2 017	2018-2020	2 021 et au-delà
Obligations High Yield 3%	804 133	4 133			800 000
Nouveau contrat de Crédit Senior EURIBOR + 2,125%	502 457	52 457		450 000	
Billets de trésorerie	169 500	169 500			
Frais d'émissions d'emprunts restants à amortir	(27 862)	(5 642)	(5 611)	(14 390)	(2 218)
Compte courant bloqué de participation	33 864	7 700	5 432	16 034	4 699
Crédit baux	8 646	1 319	1 282	1 243	4 801
Divers	11 668	5 554	1 573	3 954	587
Découverts bancaires	897	897			
<b>Emprunts et dettes financières</b>	<b>1 503 304</b>	<b>235 918</b>	<b>2 676</b>	<b>456 841</b>	<b>807 869</b>

## 8.4 Trésorerie et équivalents de trésorerie

La rubrique « Trésorerie et équivalents de trésorerie » comprend les liquidités, les dépôts bancaires à vue, les autres placements à très court terme ayant des échéances initiales inférieures ou égales à trois mois ainsi que les découverts bancaires. Les découverts bancaires figurent au bilan, dans les emprunts, en passifs courants.

Pour les besoins du tableau de flux de trésorerie, la trésorerie et équivalent de trésorerie contient :

(en milliers d'euros)	31/12/2015	31/12/2014
Comptes à vue	21 891	24 760
Dépôt à terme et valeurs mobilières de placement	34 703	34 495
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'actif</b>	<b>56 594</b>	<b>59 255</b>
Trésorerie classée en actifs détenus en vue de la vente	0	0
Découverts bancaires	(897)	(732)
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie, net</b>	<b>55 697</b>	<b>58 523</b>

Au Brésil, où il peut exister des restrictions sur le contrôle des changes, la trésorerie et les équivalents de trésorerie s'élèvent à 3 965 milliers d'euros au 31 décembre 2015 (4 320 milliers d'euros au 31 décembre 2014).

# Comptes consolidés 2015

En France, la trésorerie mobilisée dans le cadre du contrat de liquidité mis en place le 10 avril 2015 par Elis s'élève à 812 milliers d'euros au 31 décembre 2015.

## 8.5 Endettement financier net

(en milliers d'euros)	31/12/2015	31/12/2014
Legendre Holding 27 (PIK Loan)	0	192 854
Autres emprunts obligataires	800 000	830 000
<b>Emprunts obligataires</b>	<b>800 000</b>	<b>1 022 854</b>
Financement structuré	500 000	1 012 903
Billets de trésorerie	169 500	0
Dettes de crédit bail	8 646	5 752
Autres emprunts et découverts bancaires	12 561	9 348
Compte-courant bloqué de participation des salariés	33 864	31 692
<b>Emprunts</b>	<b>724 571</b>	<b>1 059 694</b>
<b>Intérêts courus</b>	<b>6 596</b>	<b>27 517</b>
<b>Frais d'émissions d'emprunts restants à amortir</b>	<b>(27 862)</b>	<b>(38 090)</b>
<b>Emprunts et dettes financières</b>	<b>1 503 305</b>	<b>2 071 976</b>
Dont part des dettes financières à moins d'un an	235 919	124 684
Dont part des dettes financières à plus d'un an	1 267 386	1 947 291
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie (actifs)</b>	<b>56 594</b>	<b>59 255</b>
<b>Solde Endettement net</b>	<b>1 446 710</b>	<b>2 012 721</b>
<b>Répartition par devises des emprunts et dettes financières</b>		
EUR	1 497 824	2 066 891
GBP		
CHF	4 151	3 055
CZK		
BRL	1 330	2 030
CLP	4 302	0
<b>Réconciliation avec la dette nette ajustée</b>		
<b>Solde Endettement net</b>	<b>1 446 710</b>	<b>2 012 721</b>
Frais d'émissions d'emprunts restants à amortir	27 862	38 090
Compte-courant bloqué de participation des salariés	(33 864)	(31 692)
<b>Dette nette ajustée</b>	<b>1 440 708</b>	<b>2 019 119</b>

# Comptes consolidés 2015

## 8.6 Actifs et passifs financiers

### Comptabilisation initiale des actifs et des passifs financiers

A la date d'entrée au bilan, l'instrument est enregistré initialement à la juste valeur de ce qui est donné (pour les actifs) ou reçu (pour les passifs). La juste valeur est déterminée par référence au prix convenu lors de l'opération ou par référence à des prix de marché pour les transactions comparables. En l'absence de prix du marché, la juste valeur est calculée par actualisation des flux futurs de l'opération ou par un modèle. L'actualisation n'est pas nécessaire si son incidence est négligeable. Aussi, les créances et dettes à court terme nées du cycle d'exploitation ne sont pas actualisées.

Les coûts directement liés à la transaction (frais, commissions, honoraires, taxes...) sont ajoutés à la valeur d'entrée des actifs et déduits de celle des passifs.

### Juste valeur et valeur comptable des actifs et passifs financiers

Les principales méthodes d'évaluation retenues sont les suivantes :

- les éléments comptabilisés à la juste valeur par résultat sont évalués par référence à leur prix de marché pour les instruments cotés (juste valeur de niveau 1 – prix coté sur un marché actif) ;
- les instruments dérivés non courants sont évalués par application d'une technique de valorisation faisant référence à des taux cotés (EURIBOR...) sur le marché interbancaire (juste valeur de niveau 2 – évaluation basée sur des données observables sur le marché) ;
- les emprunts et dettes financières sont comptabilisés au coût amorti, calculé à l'aide du taux d'intérêt effectif (TIE). La juste valeur présentée intègre l'évolution des taux d'intérêts pour la dette à taux fixe et l'éventuelle évolution du risque crédit du Groupe pour l'ensemble de la dette ;
- la juste valeur des créances et des dettes fournisseurs est assimilée à leur valeur au bilan, compte tenu de leur échéance à court terme.

En milliers d'euros	31/12/2015		Ventilation par catégorie d'instrument financier				
	Valeur au bilan	Juste valeur	Juste valeur par résultat	Juste valeur par capitaux propres	Prêts et créances	Dettes au coût amorti	Instruments dérivés
Actifs disponibles à la vente (non courants)	146	146		146			
Autres actifs non courants	6 270	6 270			6 270		0
Clients et autres débiteurs	358 341	358 341			358 341		
Autres actifs courants	12 780	12 780			10 727		2 053
Trésorerie et équivalents de trésorerie	56 594	56 594	56 594				
<b>Actifs financiers</b>	<b>434 130</b>	<b>434 130</b>	<b>56 594</b>	<b>146</b>	<b>375 337</b>	<b>0</b>	<b>2 053</b>
Emprunts et dettes financières	1 267 386	1 275 587				1 267 386	
Autres passifs non courants	39 639	39 639			20 379		19 260
Fournisseurs et autres créditeurs	135 059	135 059			135 059		
Autres passifs	232 546	232 546			232 546		0
Concours bancaires courants et part des emprunts à moins d'un an	235 919	241 561				235 919	
<b>Passifs financiers</b>	<b>1 910 549</b>	<b>1 924 392</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>387 984</b>	<b>1 503 305</b>	<b>19 260</b>

# Comptes consolidés 2015

En milliers d'euros	31/12/2014		Ventilation par catégorie d'instrument financier				
	Valeur au bilan	Juste valeur	Juste valeur par résultat	Juste valeur par capitaux propres	Prêts et créances	Dettes au coût amorti	Instruments dérivés
Actifs disponibles à la vente (non courants)	168	168		168			
Autres actifs non courants	6 890	6 890			6 890		0
Clients et autres débiteurs	327 863	327 863			327 863		
Autres actifs courants	13 461	13 461			10 627		2 834
Trésorerie et équivalents de trésorerie	59 255	59 255	59 255				
<b>Actifs financiers</b>	<b>407 637</b>	<b>407 637</b>	<b>59 255</b>	<b>168</b>	<b>345 380</b>	<b>0</b>	<b>2 834</b>
Emprunts et dettes financières	1 947 291	1 992 484				1 947 291	
Autres passifs non courants	34 373	34 373			8 950		25 423
Fournisseurs et autres créditeurs	139 718	139 718			139 718		
Autres passifs	234 836	234 836			234 836		0
Concours bancaires courants et part des emprunts à moins d'un an	124 684	136 301				124 684	
<b>Passifs financiers</b>	<b>2 480 902</b>	<b>2 537 712</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>383 504</b>	<b>2 071 976</b>	<b>25 423</b>

Le tableau ci-après précise le niveau auquel chaque juste-valeur est classée dans la hiérarchie de juste valeur :

En milliers d'euros	31/12/2015	Hiérarchie de juste valeur		
	Juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Dérivés actifs courants (change à terme USD/EUR)	2 053		2 053	
<b>Actifs mesurés à la juste valeur</b>	<b>2 053</b>	<b>0</b>	<b>2 053</b>	<b>0</b>
Dérivés passifs non courants (swaps de taux)	19 260		19 260	
<b>Passifs mesurés à la juste valeur</b>	<b>19 260</b>	<b>0</b>	<b>19 260</b>	<b>0</b>
Obligations High Yield 3%	780 800	780 800		
<b>Passifs dont la juste valeur est utilisée dans l'annexe</b>	<b>780 800</b>	<b>780 800</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

En milliers d'euros	31/12/2014	Hiérarchie de juste valeur		
	Juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Dérivés actifs courants (change à terme USD/EUR)	2 834		2 834	
<b>Actifs mesurés à la juste valeur</b>	<b>2 834</b>	<b>0</b>	<b>2 834</b>	<b>0</b>
Dérivés passifs non courants (swaps de taux)	25 423		25 423	
<b>Passifs mesurés à la juste valeur</b>	<b>25 423</b>	<b>0</b>	<b>25 423</b>	<b>0</b>
Senior secured bonds 6%	469 845	469 845		
<b>Passifs dont la juste valeur est utilisée dans l'annexe</b>	<b>469 845</b>	<b>469 845</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 8.7 Autres actifs et passifs non courants

Les prêts et créances sont des actifs financiers non dérivés à paiement fixe ou déterminable qui ne sont pas cotés sur un marché actif. Ils sont inclus dans les actifs courants, hormis ceux dont l'échéance est supérieure à douze mois après la date de clôture. Ces derniers sont classés en actifs non courants.

Les engagements de rachat de participations ne donnant pas le contrôle donnent lieu à la comptabilisation d'une dette. Les variations ultérieures de valeur du prix d'exercice de l'option de vente sont enregistrées, conformément à la norme IAS 39.AG8, en résultat au sein des « Autres produits et charges opérationnels ».

# Comptes consolidés 2015

(en milliers d'euros)	Note	31/12/2015	31/12/2014
Instruments dérivés actifs non courants	8.8	0	0
Prêts et créances à long terme		6 270	6 890
<b>Autres actifs non courants</b>		<b>6 270</b>	<b>6 890</b>
Instruments dérivés passifs non courants	8.8	19 260	25 423
Dette liée aux paiements différés relatifs aux acquisitions		19 602	5 982
Dette liée aux engagements de rachats des participations ne donnant pas le contrôle		125	1 830
Autres passifs non courants		777	2 968
<b>Autres passifs non courants</b>		<b>39 639</b>	<b>34 373</b>

## 8.8 Instruments financiers dérivés et opérations de couverture

Qu'ils entrent dans une relation de couverture ou non, les instruments financiers dérivés sont initialement évalués à leur juste valeur à la date de conclusion du contrat de dérivé ; ils sont ensuite réévalués à leur juste valeur.

La méthode de comptabilisation du gain ou de la perte afférent dépend de la désignation ou non du dérivé en tant qu'instrument de couverture et, le cas échéant, de la nature de l'élément couvert. Ainsi, le Groupe désigne les dérivés comme :

- Couverture d'un risque spécifique associé à un passif comptabilisé ou à une transaction future hautement probable (couverture de flux de trésorerie) ;
- Couverture de la juste valeur d'un actif ou d'un passif comptabilisé (couverture de juste valeur) ;
- Instrument dérivé ne satisfaisant pas aux critères de la comptabilité de couverture.

L'impact de la variation de juste valeur des instruments dérivés inclus dans des relations de couverture dites de « juste valeur » et des instruments dérivés non qualifiés comptablement de couverture au cours de l'exercice est enregistré en compte de résultat. En revanche, l'impact de la part efficace de la variation de juste valeur des instruments dérivés inclus dans des relations de couverture dites de « flux futurs » est comptabilisé directement en capitaux propres, la part inefficace étant comptabilisée en compte de résultat.

Dès le début de la transaction, le Groupe documente la relation entre l'instrument de couverture et l'élément couvert, ainsi que ses objectifs en matière de gestion des risques et sa politique de couverture. Le Groupe documente également l'évaluation, tant au commencement de l'opération de couverture qu'à titre permanent, du caractère hautement efficace des dérivés utilisés pour compenser les variations de la juste valeur ou des flux de trésorerie des éléments couverts.

La juste valeur d'un instrument dérivé de couverture est classée en actif ou passif non courant lorsque l'échéance résiduelle de l'élément couvert est supérieure à 12 mois, et dans les actifs ou passifs courants lorsque l'échéance résiduelle de l'élément couvert est inférieure à 12 mois. Les instruments dérivés détenus à des fins de transaction sont classés en actifs ou en passifs courants.

### Cas des dérivés inclus dans des relations de couvertures de flux futurs

La part efficace des variations de la juste valeur d'instruments dérivés satisfaisant aux critères de couverture de flux de trésorerie et désignés comme tels est comptabilisée directement en capitaux propres. Le gain ou la perte se rapportant à la partie inefficace est comptabilisé immédiatement dans le résultat net. Les montants cumulés dans les capitaux propres sont reclassés en résultat au cours des périodes durant lesquelles l'élément couvert affecte le résultat.



# Comptes consolidés 2015

Lorsque le dénouement de la transaction donne lieu à la comptabilisation d'un actif non financier (par exemple une immobilisation ou un stock), le montant des gains ou pertes de couverture, différés en capitaux propres, est incorporé à la valeur d'entrée de l'élément couvert au bilan (méthode dite du « basis adjustment »).

Lorsqu'un instrument de couverture parvient à maturité ou est vendu, ou lorsqu'une couverture ne satisfait plus aux critères de la comptabilité de couverture, le gain ou la perte cumulé inscrit en capitaux propres à cette date est maintenu en capitaux propres, puis est ultérieurement reclassé en résultat lorsque la transaction prévue est in fine comptabilisée en résultat. Lorsqu'il n'est pas prévu que la transaction se réalise, le profit ou la perte cumulé qui était inscrit en capitaux propres est immédiatement reclassé au compte de résultat.

## Cas des dérivés non qualifiés de couverture

Leurs variations de juste valeur au cours de l'exercice sont enregistrées en compte de résultat.

## *Dérivés de taux*

Les dérivés de taux sont classés dans les actifs et passifs non courants (voir la note 8.7 Autres actifs et passifs non courants).

Les swaps de taux utilisés par le Groupe permettent de convertir à taux fixe une partie de la dette contractée à taux variable.

Les dérivés de taux sont évalués sur la base de données de marché à la date de clôture (courbe des taux d'intérêts de laquelle est déduite la courbe zéro coupon). Leur juste valeur, de niveau 2, est calculée à l'aide d'un modèle d'actualisation des flux de trésorerie.

Le tableau ci-après détaille l'incidence des dérivés de taux sur les comptes consolidés d'Elis :

	Nominal	Justes valeurs au 31/12/2015	Variations de justes valeurs sur l'exercice	Impact résultat financier (* )	Impact capitaux propres
(en milliers d'euros)					
Swaps de taux échéance 2020 1,143% (**)	450 000	(19 203)	(2 225)	(6 283)	4 058
Autre swap de taux	909	(57)			
<b>Total des dérivés passifs non courants</b>		<b>(19 260)</b>			
<b>Total des dérivés de taux éligibles à la comptabilité de couverture</b>		<b>(19 260)</b>	<b>(2 225)</b>	<b>(6 283)</b>	<b>4 058</b>

(\*) Part inefficace / effet de la restructuration de dérivés pour les instruments éligibles à la comptabilité de couverture, variation de juste  
(\*\*) nominal réduit à 450 millions d'euros pendant l'exercice, contre versement d'une soulte

## *Dérivés de change*

Les achats à terme de devises sont classés dans les actifs et passifs courants (voir la note 4.7 Autres actifs et passifs).

# Comptes consolidés 2015

(en milliers d'euros)	Nominal (en devises étrangères)	Justes valeurs au 31/12/2015	Variations de justes valeurs sur l'exercice	Impact résultat financier	Impact capitaux propres
Change à terme USD/EUR	50 000	2 053	(781)	(34)	(747)
<b>Total des autres dérivés actifs courants</b>		<b>2 053</b>			
Change à terme USD/EUR		0			
<b>Total des autres dérivés passifs courants</b>		<b>0</b>			
<b>Total des dérivés de change</b>		<b>2 053</b>	<b>(781)</b>	<b>(34)</b>	<b>(747)</b>

(en milliers d'euros)	Nominal (en devises étrangères)	Justes valeurs au 31/12/2014	Variations de justes valeurs sur l'exercice	Impact résultat financier	Impact capitaux propres
Change à terme USD/EUR	40 200	2 834	3 959	(19)	3 978
<b>Total des autres dérivés actifs courants</b>		<b>2 834</b>			
Change à terme USD/EUR		0			
<b>Total des autres dérivés passifs courants</b>		<b>0</b>			
<b>Total des dérivés de change</b>		<b>2 834</b>	<b>3 959</b>	<b>(19)</b>	<b>3 978</b>

## 8.9 Engagements hors bilan liés au financement du Groupe et autres engagements

(en milliers d'euros)	31/12/2015	31/12/2014
<b>Engagements donnés</b>		
Cession et nantissement de créances à titre de garantie (*)		542 529
Nantissements hypothèques et sûretés réelles		208
Avals, cautions et garanties données	24 229	9 014
Autres engagements donnés		
<b>Engagement reçus</b>		
Nantissements hypothèques et sûretés réelles		
Avals, cautions et garanties reçues	9 694	12 745
Autres engagements reçus		

(\*) la diminution des engagements donnés résulte du nouveau financement.

## Note 9 – Impôts sur les résultats

### *Impôt sur le résultat exigible*

Les actifs et les passifs d'impôt exigibles au titre de l'exercice et des exercices précédents sont évalués au montant que l'on s'attend à recouvrer ou à payer auprès des administrations fiscales. Les taux d'impôt et les règles fiscales appliqués pour déterminer ces montants sont ceux qui ont été adoptés ou quasi adoptés à la date de clôture. L'impôt exigible relatif à des éléments comptabilisés hors résultat est comptabilisé hors résultat.

### *Impôt sur le résultat différé*

Les impôts différés sont comptabilisés en utilisant la méthode bilancielle du report variable, pour toutes les différences temporelles existant à la date de clôture entre la base fiscale des actifs et passifs et leur valeur comptable au bilan.

Des passifs d'impôt différé sont comptabilisés pour toutes les différences temporelles imposables sauf :

- lorsque le passif d'impôt différé résulte de la reconnaissance initiale d'un écart d'acquisition ou de la comptabilisation initiale d'un actif ou d'un passif dans une transaction qui n'est pas un regroupement d'entreprises et qui, lors de son occurrence, n'affecte ni le bénéfice comptable, ni le bénéfice ou la perte imposable ; et
- pour les différences temporelles taxables liées à des participations dans les filiales, entreprises associées, lorsque la date à laquelle la différence temporelle s'inversera peut être contrôlée et qu'il est probable que la différence temporelle ne s'inversera pas dans un avenir prévisible.

Des actifs d'impôt différé sont comptabilisés pour toutes les différences temporelles déductibles, reports en avant de pertes fiscales et crédits d'impôt non utilisés, dans la mesure où il est probable qu'un bénéfice imposable sera disponible sur lequel ces différences temporelles déductibles, reports en avant de pertes fiscales et crédits d'impôt non utilisés pourront être imputés :

- sauf quand l'actif d'impôt différé lié à la différence temporelle déductible est généré par la comptabilisation initiale d'un actif ou d'un passif dans une transaction qui n'est pas un regroupement d'entreprises et qui, à la date de la transaction, n'affecte ni le bénéfice comptable, ni le bénéfice imposable ou la perte fiscale ; et
- pour les différences temporelles déductibles liées à des participations dans les filiales, entreprises associées, des actifs d'impôt différé ne sont comptabilisés que dans la mesure où il est probable que la différence temporelle s'inversera dans un avenir prévisible et qu'il existe un bénéfice imposable sur lequel pourra s'imputer la différence temporelle.

La valeur comptable des actifs d'impôt différé est revue à chaque date de clôture et réduite dans la mesure où il n'apparaît plus probable qu'un bénéfice imposable suffisant sera disponible pour permettre l'utilisation de l'avantage de tout ou partie de cet actif d'impôt différé. Les actifs d'impôts différés non reconnus sont réappréciés à chaque date de clôture et sont reconnus dans la mesure où il devient probable qu'un bénéfice futur imposable permettra de les recouvrer.

Les actifs et passifs d'impôt différé sont évalués aux taux d'impôt dont l'application est attendue sur l'exercice au cours duquel l'actif sera réalisé ou le passif réglé, sur la base des taux d'impôt (et règles fiscales) qui ont été adoptés ou quasi adoptés à la date de clôture.

Les impôts différés relatifs aux éléments reconnus hors résultat sont comptabilisés hors résultat.

# Comptes consolidés 2015

Les actifs et passifs d'impôt différés sont compensés s'il existe un droit juridiquement exécutoire de compenser les actifs et passifs d'impôt exigible, et que ces impôts différés concernent la même entité imposable et la même autorité fiscale.

(en milliers d'euros)	2015	2014
Résultat net consolidé	(57 138)	(21 888)
Sociétés mises en équivalence	0	0
Impôt courant	16 255	24 107
Impôt différé	(16 691)	(11 089)
Résultat avant impôt	(57 573)	(8 870)
Taux théorique	34,43%	34,43%
<b>Impôt théorique</b>	<b>(19 822)</b>	<b>(3 054)</b>
<b>Impôt réel</b>	<b>(435)</b>	<b>13 018</b>
Incidence d'impôts dont la base diffère du résultat net *	10 199	9 730
<b>Ecart</b>	<b>(9 188)</b>	<b>(6 342)</b>
<b>Justification de l'écart</b>		
Différences de taux d'impôts et opérations imposées à taux réduit	2 275	1 363
Différences permanentes (dont intérêts non déductibles)	(15 101)	(12 630)
Reports déficitaires non constatés	(1 082)	(4 086)
Utilisation de déficits reportables non activés	426	96
Pertes de valeur sur écarts d'acquisitions	(5 018)	0
Autres différences (CVAE déductible, CICE non taxable...)	9 312	8 916

(\*) CVAE en France, IRAP en Italie

Les sources de l'impôt différé actif et passif sont les suivantes (en impôt) :

En milliers d'euros	31/12/2014 net	Variations de périmètre	Transfert en impôt courant	Résultat	Eléments comptabilisés directement en capitaux propres	31/12/2015 net
Immobilisations Incorporables	(117 094)	(2 454)	0	6 381	(97)	(113 264)
Immobilisations Corporelles	(106 712)	(766)	0	(6 540)	(421)	(114 439)
Autres actifs	742	89	0	248	0	1 079
Instruments dérivés actifs	(976)	0	0	0	269	(707)
Provisions	9 536	0	0	(757)	(1 081)	7 698
Passifs liés aux avantages au personnel	12 101	7	0	167	1 123	13 398
Emprunts et dettes financières	(13 114)	717	0	3 411		(8 986)
Instruments dérivés passif	8 957	14	0	(936)	(1 409)	6 626
Autres passifs courants	4 916	45	0	(2 788)		2 173
Autres	(39)	0	0	68		29
Pertes fiscales et crédits d'impôts non utilisés/Conso. Déficit activés	16 354	96	0	17 438	2 492	36 380
<b>ACTIFS (PASSIFS) D'IMPÔTS DIFFERES NETS</b>	<b>(185 328)</b>	<b>(2 252)</b>	<b>0</b>	<b>16 692</b>	<b>876</b>	<b>(170 012)</b>
Actifs d'impôts différés	12 450					12 118
Passifs d'impôts différés	(197 777)					(182 131)

Des impôts différés actifs sont comptabilisés au titre des pertes fiscales reportables dans la mesure où il est probable que des bénéfices imposables futurs seront disponibles.

Les pertes fiscales pour lesquelles aucun actif d'impôt différé n'a été comptabilisé au bilan s'élèvent au 31 décembre 2015 à un montant de 37,2 millions d'euros (en base). La plus grande partie de ces déficits fiscaux, qui sont relatifs en quasi-totalité aux filiales étrangères, n'ont pas de date d'expiration.

## Note 10 – Capitaux propres et résultat par action

### 10.1 Informations sur le capital et les réserves

#### Evolution du capital

<b>Nombre d'actions au 31 décembre 2014</b>	<b>49 761 041</b>
<b>Nombre d'actions au 31 décembre 2015</b>	<b>114 006 167</b>
Nombre d'actions autorisées	114 006 167
Nombre d'actions émises et entièrement libérées	114 006 167
Nombre d'actions émises et non entièrement libérées	-
Valeur nominale de l'action	10,00
Actions de l'entité détenue par elle-même	148 147
Actions réservées pour une émission dans le cadre d'option et de contrat de vente	-

Le 10 février 2015, préalablement à l'introduction en bourse d'Elis, les opérations suivantes sur le capital de la Société ont été réalisées :

- augmentation du capital social d'un montant de 19 398 milliers d'euros par suite de l'exercice des bons de souscription d'actions par Quasarelis SAS et Eurazeo (respectivement 14 700 milliers d'euros et 4 698 milliers d'euros). Au 31 décembre 2015, il n'existe plus de bon de souscription exerçable ;

- augmentation du capital social d'un montant de 16 319 milliers d'euros par l'émission de 1 631 863 actions nouvelles en rémunération de l'apport consenti à Elis dans le cadre de la fusion-absorption de la société Quasarelis SAS aux termes d'un projet de traité de fusion en date du 22 décembre 2014. Le montant de la prime de fusion s'établit à 4 864 milliers d'euros. L'augmentation de capital a été suivie d'une réduction de capital d'un montant de 16 354 milliers d'euros par annulation de 1 635 406 actions détenues en propres par Elis par l'effet de la fusion. La différence entre la valeur comptable des actions Elis figurant dans les livres de Quasarelis SAS et leur valeur nominale, soit la somme de 3 463 milliers euros a été imputée sur la prime de fusion qui est déduite en conséquence ;

- augmentation du capital social en numéraire d'une somme de 84 627 milliers d'euros par l'émission de 8 462 715 actions nouvelles de 10 euros chacune de valeur nominale, émises au prix de souscription de 13 euros par action, soit une prime d'émission de 3 euros par action, représentant un montant total de prime d'émission de 25 388 milliers d'euros. L'intégralité de cette augmentation de capital a été souscrite par la société Legendre Holding 27, qui a libéré le montant de sa souscription par compensation avec la créance détenue à l'encontre de la Société au titre du prêt d'actionnaire, lequel a donc été intégralement intégré au capital.

Dans le cadre de l'introduction en bourse de la Société, le capital social a été augmenté de 538 462 milliers d'euros par l'émission de 53 846 153 actions nouvelles de 10 euros de valeur nominale chacune, émises au prix de souscription de 13 euros par action, soit un montant de prime d'émission de 3 euros par action, représentant un montant total de prime d'émission de 161 538 milliers d'euros (avant comptabilisation des frais d'émissions net de l'économie d'impôt pour un montant de 10 002 milliers d'euros).

# Comptes consolidés 2015

Par ailleurs, le Groupe a mis en œuvre le 13 avril 2015 un contrat de liquidité conforme à la Charte de déontologie établie par l'Association française des marchés financiers le 8 mars 2011 et approuvée par l'Autorité des marchés financiers par décision du 21 mars 2011. Les moyens affectés à la mise en œuvre du contrat de liquidité et portés au crédit du compte de liquidité sont de 3 000 milliers d'euros. Au 31 décembre 2015, les actions auto-détenues représentent 148 147 titres, soit sur la base du cours historique un montant de 2 150 milliers d'euros, portées en moins des capitaux propres.

## 10.2 Dividendes et distributions payés et proposés

L'Assemblée Générale du 24 juin 2015 a décidé la distribution d'un montant de 0,35 euro par action. La distribution ainsi versée aux actionnaires s'est élevée à 39 881 milliers d'euros.

Il sera proposé à la prochaine Assemblée Générale annuelle de distribuer un montant de 0,35 euro par action soit environ 39,9 millions d'euros.

## 10.3 Résultats par action

Des changements sur le nombre d'actions ordinaires, tels que décrits à la note 10.1 Informations sur le capital et les réserves sont survenus au cours de l'exercice. Ainsi les calculs des résultats par action (de base et dilué), pour la période concernée, ont été réalisés sur la base du nouveau nombre d'actions. Les résultats par action de la période précédente présentée ont été ajustés rétrospectivement.

### - *Résultat de base par action*

Le résultat de base par action est calculé en divisant le résultat attribuable aux actionnaires de la société mère par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation cours de l'année.

(en milliers d'euros)	2015	2014
<b>Résultat attribuable aux actionnaires de la société mère</b>	<b>-57 613</b>	<b>-22 731</b>
Nombre moyen pondéré d'actions	106 461 658	49 451 609

### - *Résultat dilué par action*

Pour le calcul du résultat dilué par action, le dénominateur est majoré du nombre d'actions qui pourraient potentiellement être créées et le numérateur est ajusté de tout dividende, intérêts comptabilisés au cours de la période et de tout autre changement dans les produits et charges qui résulterait de la conversion des actions ordinaires potentiellement dilutives.

Toutefois, le calcul du résultat dilué par action ne tient pas compte d'hypothèses de conversion, d'exercice ou d'autres émissions d'actions potentielles qui pourraient avoir un effet anti-dilutif sur le résultat par action (c'est-à-dire qui n'augmente pas la perte par action).

# Comptes consolidés 2015

## Note 11 – Informations relatives aux parties liées

Les principales transactions au cours de l'exercice sont celles avec la société Legendre Holding 27 :

(en milliers d'euros)	Produits	Charges	Créances sur les parties liées	Dettes envers les parties liées
<b>Entité qui a une influence notable sur le Groupe</b>				
Legendre Holding 27 (intérêts)		(2 482)		
Legendre Holding 27 (pénalités PIK proceed note)		(8 678)		

Par ailleurs, dans le cadre de la convention d'engagement entre Elis, Eurazeo et les banques chargées du placement dans le cadre de l'introduction en bourse de la Société, Elis et Eurazeo ont respectivement supporté un montant de 11,9 millions d'euros et de 2,6 millions euros.

### Filiales et entreprises consolidées

Les états financiers consolidés comprennent les états financiers d'Elis et des filiales énumérées dans le tableau suivant :

Dénomination	Siège social	Pays	Activité principale	% d'intérêts 2015	% d'intérêts 2014
Elis	Puteaux	France	Société Mère	100	100
M.A.J.	Pantin	France	Services textiles & hygiène	100	100
Les Lavandières	Avrillé	France	Services textiles & hygiène	100	100
Régionale de Location et Services Textiles	Marcq en Baroeul	France	Services textiles & hygiène	100	100
Pierrette - T.B.A.	Malzeville	France	Services textiles & hygiène	100	100
Le Jacquard Français	Gerardmer	France	Entité manufacturière	100	100
Elis Services	Puteaux	France	Autre activité	100	100
Thimeau	Meaux	France	Services textiles & hygiène	100	100
Grenelle Service	Gennevilliers	France	Services textiles & hygiène	100	100
Maison de Blanc Berrogain	Anglet	France	Services textiles & hygiène	100	100
Société des Oreillers et Couvertures	Puteaux	France	Autre activité	100	100
Pro Services Environnement	Rochetoirin	France	Services textiles & hygiène	100	100
Blanchisserie Poulard	Nanterre	France	Services textiles & hygiène	-	Fusion
Poulard 1836	Nanterre	France	Sans activité	Fusion	100
AD3	Dardilly	France	Services textiles & hygiène	100	100
Novalis	Puteaux	France	Autre activité	Fusion	100
S.C.I. Château de Janville	Puteaux	France	Autre activité	100	100
Loveira	St Ouen l'Aumône	France	Services textiles & hygiène	100	100
G.I.E. Eurocall Partners	Villeurbanne	France	Autre activité	100	100
Blanchisserie Moderne	Montlouis sur Loire	France	Services textiles & hygiène	96	96
S.C.I. La Forge	Bondoufle	France	Autre activité	100	100
Société de Participations Commerciales et Industrielles	St Ouen l'Aumône	France	Autre activité	100	100
S.C.I. 2 Sapins	Grenoble	France	Autre activité	100	100
SHF Holding	Puteaux	France	Autre activité	100	100
SHF	Puteaux	France	Services textiles & hygiène	100	100
Pole Services	Puteaux	France	Services textiles & hygiène	-	Fusion
Sud-Ouest Hygiène Services	Puteaux	France	Services textiles & hygiène	Fusion	100
Collectivités Service	Puteaux	France	Services textiles & hygiène	-	Fusion
Districlean Service	Puteaux	France	Services textiles & hygiène	Fusion	100
France Tapis Hygiène Service	Marcq en Baroeul	France	Services textiles & hygiène	100	100
Blanchisserie Professionnelle d'Aquitaine	Mios	France	Services textiles & hygiène	96	-
Aquitaine Services Développement	Mios	France	Autre activité	100	-
Hygiène Contrôle Ile de France	Serris	France	Services textiles & hygiène	100	-
Quasarelis	Puteaux	France	Autre activité	Fusion	-

# Comptes consolidés 2015

Dénomination	Siège social	Pays	Activité principale	% d'intérêts	
				2015	2014
Cleantex Potsdam Textilpflege GmbH	Potsdam	Allemagne	Services textiles & hygiène	100	100
Elis Holding GmbH	Rehburg-Loccum	Allemagne	Autre activité	100	100
Elis Textil-Service GmbH	Mörtenbach	Allemagne	Services textiles & hygiène	100	100
RWV Textilservice Beteiligungs GmbH	Rehburg-Loccum	Allemagne	Autre activité	100	100
Schäfer Wäsche-Vollservice GmbH	Ibbenbüren	Allemagne	Services textiles & hygiène	100	100
Rolf und Horst Schäfer GmbH & Co. KG	Ibbenbüren	Allemagne	Autre activité	100	100
Wolfsperger Textilservice GmbH & Co. KG	Freiburg im Breisgau	Allemagne	Services textiles & hygiène	100	100
Wolfsperger Verwaltungs GmbH	Freiburg im Breisgau	Allemagne	Autre activité	100	100
Kress Textilpflege GmbH	München-Trudering	Allemagne	Services textiles & hygiène	100	-
Zischka Textilpflege GmbH	Ochtendung	Allemagne	Services textiles & hygiène	100	-
Auxiliar Hotelera Arty	Andorre	Andorre	Services textiles & hygiène	100	100
Arty les Vallis (en liquidation)	Andorre	Andorre	Sans activité	100	100
Hades	Anderlecht	Belgique	Services textiles & hygiène	100	100
Leudeville Holdings SA	Jundiai	Brésil	Autre activité	-	Fusion
Atmo Holding SA	Jundiai	Brésil	Autre activité	-	Fusion
Atmosfera Gestao e Higienização de Têxteis Ltda	Jundiai	Brésil	Services textiles & hygiène	100	100
Elis Brasil, Serviços e Higienização de Têxteis Ltda	Jundiai	Brésil	Services textiles & hygiène	-	Fusion
SC Lavanderia Ltda	Sete Lagoas	Brésil	Services textiles & hygiène	Fusion	100
L'Acqua Lavanderias Ltda	Ponta Grossa	Brésil	Services textiles & hygiène	100	100
AJS Industria e Comercio de Confeccoes Ltda	Eusébio	Brésil	Autre activité	100	-
Teclav Tecnologia e Lavagem Industrial Ltda	Eusébio	Brésil	Services textiles & hygiène	100	-
Lavanderia Verde Ltda	Caieiras	Brésil	Autre activité	100	-
Martins e Lococo Lavanderia Ltda	Caieiras	Brésil	Services textiles & hygiène	100	-
Reis & Nóbrega Lavanderia Ltda	Fortaleza	Brésil	Services textiles & hygiène	100	-
MPW Lavanderia, Comércio e Serviços Ltda	Piracicaba	Brésil	Services textiles & hygiène	100	-
Lavanderia Espírito Santo Norte Ltda	Serra	Brésil	Services textiles & hygiène	100	-
Megalav Lavanderia Hospitalar Ltda	Serra	Brésil	Services textiles & hygiène	100	-
Elis Chile S.A.	Santiago	Chili	Autre activité	100	-
Albia S.A.	Recoleta	Chili	Services textiles & hygiène	100	-
Servicios Hospitalarios S.A.	Recoleta	Chili	Services textiles & hygiène	100	-
Azelab Products	Parets del Vallès (Barcelone)	Espagne	Services textiles & hygiène	100	100
Elis Manomatic	Parets del Vallès (Barcelone)	Espagne	Services textiles & hygiène	100	100
Explotadora de Lavanderias	Consell (Mallorca)	Espagne	Services textiles & hygiène	100	100
Lavanderia Hotelera Del Mediterraneo	La Nucia (Alicante)	Espagne	Services textiles & hygiène	100	-
Lavalía Balears Servicios y Renting Textil	La Nucia (Alicante)	Espagne	Services textiles & hygiène	100	-
Lavalía Sur Servicios y Renting Textil	La Nucia (Alicante)	Espagne	Sans activité	100	-
Lavalía c. e. e.	La Nucia (Alicante)	Espagne	Sans activité	100	-
Elis Italia S.p.A.	San Giuliano Milanese	Italie	Services textiles & hygiène	100	100
Elis Luxembourg	Bascharage	Luxembourg	Services textiles & hygiène	100	100
Gafides	Samora Correira	Portugal	Autre activité	100	100
Sociedade Portuguesa de Aluguer e Serviço de Texteis	Samora Correira	Portugal	Services textiles & hygiène	100	100
Garment Finishing and Distribution European Services	Samora Correira	Portugal	Services textiles & hygiène	100	100
SNDI S.R.O.	Slavkov u Brna	Rep. Tchèque	Services textiles & hygiène	100	100
Kennedy Hygiene Products LTD	Uckfield	Royaume-Uni	Entité manufacturière	100	100
Kennedy Exports LTD	Uckfield	Royaume-Uni	Autre activité	100	100
Blanchâtel S.A.	La Chaux-de-Fonds	Suisse	Services textiles & hygiène	100	100
Blanchival S.A.	Sion	Suisse	Services textiles & hygiène	100	100
Blanchisserie des Epinettes S.A.	Plan-les-Ouates	Suisse	Services textiles & hygiène	100	100
Blanchisserie des Epinettes, Acacias S.A.	Nyon	Suisse	Autre activité	100	100
Großwäscherei Domeisen AG	Endingen	Suisse	Services textiles & hygiène	100	75
Hedena S.A.	Nyon	Suisse	Autre activité	100	100
InoTex Bern AG	Berne	Suisse	Services textiles & hygiène	84	84
Wäscheria Textil Service Bad Ragaz AG	Bad Ragaz	Suisse	Services textiles & hygiène	84	-
Wäscheria Textil Service AG	Ilanz	Suisse	Services textiles & hygiène	84	-
WashTex Holding AG	Berne	Suisse	Autre activité	84	-
Laventex S.A.	Givisiez	Suisse	Services textiles & hygiène	100	100
Lavopital S.A.	Plan-les-Ouates	Suisse	Sans activité	100	100
Lavotel S.A.	Nyon	Suisse	Services textiles & hygiène	100	100
Lavotel Textilleasing GmbH	Rüdtligen-Alchenflüh	Suisse	Services textiles & hygiène	100	100
Picsou Management AG	Muri Bei Bern	Suisse	Autre activité	51	51
Prohotel Wäscherei AG	Kloten	Suisse	Services textiles & hygiène	100	-
SiRo Holding AG	Muri Bei Bern	Suisse	Autre activité	51	51
SNDI (Suisse) S.A.	Brügg	Suisse	Services textiles & hygiène	100	100
Wäscherei Kunz AG	Hochdorf	Suisse	Services textiles & hygiène	100	100
Wäscherei Papritz AG	Rüdtligen-Alchenflüh	Suisse	Services textiles & hygiène	100	100



## Note 12 – Événements postérieurs à la date de clôture

A la date de présentation des états financiers consolidés, il n'y a pas eu d'événements postérieurs au 31 décembre 2015 susceptibles d'avoir un impact significatif sur la situation financière du groupe Elis à la clôture.

# Comptes consolidés 2015

## Honoraires des commissaires aux comptes

(en milliers d'euros)	Mazars				PwC			
	Montant (HT)		%		Montant (HT)		%	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
<b>AUDIT</b>								
<b>Commissariat aux comptes, certification, examen des comptes individuels et consolidés</b>	<b>1 140</b>	<b>498</b>	<b>85%</b>	<b>62%</b>	<b>1 318</b>	<b>577</b>	<b>88%</b>	<b>74%</b>
- Elis	819	164			814	163		
- Filiales intégrées globalement	321	334			504	414		
<b>Autres diligences et prestations directement liées à la mission du commissaire aux comptes</b>	<b>165</b>	<b>275</b>	<b>12%</b>	<b>34%</b>	<b>145</b>	<b>126</b>	<b>10%</b>	<b>16%</b>
- Elis	144	119			145	85		
- Filiales intégrées globalement	21	156			-	41		
<b>SOUS-TOTAL</b>	<b>1 305</b>	<b>773</b>	<b>97%</b>	<b>96%</b>	<b>1 463</b>	<b>703</b>	<b>98%</b>	<b>91%</b>
<b>Autres prestations rendues par les réseaux aux filiales intégrées globalement</b>								
- Juridique, fiscal, social	36	31			30	67		
- Autres	-	-			-	6		
<b>SOUS-TOTAL</b>	<b>36</b>	<b>31</b>	<b>3%</b>	<b>4%</b>	<b>30</b>	<b>73</b>	<b>2%</b>	<b>9%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1 341</b>	<b>804</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>1 493</b>	<b>776</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Afin de refléter le budget global de l'audit du Groupe, il est par ailleurs précisé que le montant des honoraires d'audit du cabinet Deloitte, auditeur historique d'Atmosfera au Brésil se sont élevés au cours de l'exercice 2014 à 375 milliers d'euros (dont certification 106 milliers d'euros, et autres diligences 269 milliers d'euros).

## Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés

### **PricewaterhouseCoopers Audit**

63 rue de Villiers  
92208 Neuilly-sur-Seine Cedex

### **Mazars**

61, rue Henri Regnault  
92400 Courbevoie

### **Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés**

#### **Exercice clos le 31 décembre 2015**

Aux Actionnaires

#### **Elis SA**

33 rue Voltaire  
92800 Puteaux

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2015, sur :

- le contrôle des comptes consolidés de la société Elis SA, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la justification de nos appréciations ;
- la vérification spécifique prévue par la loi.

Les comptes consolidés ont été arrêtés par le directoire. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

#### **I - Opinion sur les comptes consolidés**

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes consolidés. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous certifions que les comptes consolidés de l'exercice sont, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière, ainsi que du résultat de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le changement de méthode comptable relative à l'application d'IFRIC 21 exposé dans la note 1.4 « Changements comptables et retraitements des informations financières des exercices antérieurs » des états financiers.

## II - Justification des appréciations

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

- *Test de dépréciation des actifs incorporels à durée de vie indéfinie*

Nous avons procédé à l'appréciation des approches retenues par votre société pour l'évaluation des écarts d'acquisition et des actifs à durée de vie indéfinie, telles qu'elles sont décrites dans la note 1.3 de l'annexe aux comptes consolidés «Estimations et jugements comptables déterminants - Valeur recouvrable des écarts d'acquisition et des immobilisations incorporelles à durée de vie indéterminée ». Nos travaux ont consisté à apprécier les données et hypothèses sur lesquelles se fondent ces estimations ainsi que les principes et méthodes de détermination des valeurs recouvrables retenues et à revoir les calculs effectués par votre société. Nous nous sommes assurés du caractère raisonnable de ces estimations et nous avons vérifié que les notes 1.3, 6.1 « Ecart d'acquisition », 6.2 « Immobilisations incorporelles – Marques » et 6.5 « Pertes de valeur sur actifs immobilisés » donnent une information appropriée.

- *Engagements de retraites*

La note 1.3 de l'annexe aux comptes consolidés «Estimations et jugements comptables déterminants - Passifs liés aux avantages au personnel» précise les modalités d'évaluation des engagements de retraites et autres engagements assimilés. Nos travaux ont consisté à examiner les données utilisées, à apprécier les hypothèses retenues, à revoir les calculs effectués et à vérifier que la note 5.3 «Passifs liés aux avantages au personnel » fournit une information appropriée.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes consolidés, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

## III - Vérification spécifique

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, à la vérification spécifique prévue par la loi des informations relatives au groupe, données dans le rapport de gestion.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés.

Fait à Neuilly-sur-Seine et à Courbevoie, le 10 mars 2016

Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

Mazars

Bruno Tesnière

Isabelle Massa