



RÉSULTATS SEMESTRIELS 2017

Jeudi 27 juillet 2017



AVERTISSEMENT



Cette présentation a été préparée par Elis S.A. (« Elis ») dans le cadre de la publication de ses résultats semestriels pour l'exercice 2017 (la « Présentation »). Elle inclut des informations sur l'acquisition envisagée (l'« Opération ») par Elis de Berendsen plc (« Berendsen ») et n'a pas pour objectif de contenir toutes les informations qui pourraient être nécessaires ou souhaitables afin d'évaluer Elis, l'Opération ou toutes perspectives connexes d'activités. L'information figurant dans la Présentation n'est pas destinée à servir de base à tout contrat ou offre définitive de titres pouvant faire l'objet d'une acceptation.

Cette présentation ne constitue pas une offre d'acquisition, de souscription, de cession ou d'échange de titres dans toute juridiction.

Les lecteurs sont invités à consulter le document de référence d'Elis, enregistré le 6 avril 2017 auprès de l'AMF sous le numéro R.17-0013 (le « Document de Référence »), qui est disponible sans frais sur le site de l'AMF (www.amf-france.org) et sur le site d'Elis (www.corporate-elis.com). Le Document de Référence inclut une description détaillée d'Elis, de ses activités, sa stratégie, ses conditions financières, ses résultats opérationnels et ses facteurs de risque. L'attention des lecteurs est attirée sur le chapitre 2 « Facteurs de risques et politique d'assurance » du Document de Référence. La matérialisation de tout ou partie de ces risques pourrait avoir une incidence défavorable sur les activités d'Elis, ses conditions financières, ses résultats et objectifs ou le cours de bourse de l'action Elis.

La Présentation ainsi que les informations qu'elle contient ou toute autre information concernant Elis ne peuvent être publiées, présentées, distribuées ou autrement transmises dans toute juridiction où cela constituerait une violation des lois et réglementations applicables de cette juridiction. Elis ne pourra être tenue responsable de toute violation de telles lois ou réglementations par toute personne.

Ce document peut contenir des éléments relatifs aux perspectives du Groupe. Ces perspectives sont fondées sur des données, des hypothèses et des estimations considérées comme raisonnables par le Groupe à la date de la Présentation. Ces données et hypothèses sont susceptibles d'évoluer ou d'être modifiées en raison des incertitudes liées notamment à l'environnement économique, financier, concurrentiel, réglementaire et fiscal ou en fonction d'autres facteurs dont le Groupe n'aurait pas eu connaissance à la date du présent communiqué. En outre, la matérialisation de certains risques décrits au chapitre 2 « Facteurs de risques et politique d'assurance » du Document de Référence pourrait avoir un impact sur les activités, la situation financière, les résultats ou les perspectives du Groupe et donc remettre en cause ces perspectives. Par ailleurs, la réalisation des perspectives suppose le succès de la stratégie du Groupe. Le Groupe ne prend donc aucun engagement ni ne donne aucune garantie quant à la réalisation des perspectives figurant ci-dessus.

La Présentation ne constitue pas l'extension d'une offre d'acquisition, de souscription, de cession ou d'échange (ou la sollicitation d'une offre d'acquisition, de souscription, de cession ou d'échange) de titres dans toute juridiction où cela constituerait une violation des lois d'une telle juridiction et une telle offre (ou sollicitation) ne peut être étendue dans de telles juridictions. Les titres qui seront offerts dans le cadre de l'Opération n'ont pas été et ne seront pas enregistrés en application du *U.S. Securities Act* de 1933, tel que modifié, ou auprès de toute autorité réglementaire des marchés d'un Etat des Etats-Unis et ne peuvent être offerts ou cédés aux Etats-Unis en l'absence d'enregistrement ou d'exemption applicable à un tel enregistrement. Les titres qui seront offerts dans le cadre de l'Opération devraient être émis aux Etats-Unis en vertu de l'exemption aux obligations d'enregistrement prévue par la Section 3(a)(10) du *U.S. Securities Act*.

Information destinée aux investisseurs américains

Les nouvelles actions Elis à attribuer ou à émettre aux détenteurs d'actions Berendsen qui peuvent participer à son acquisition par Elis aux termes d'un *scheme of arrangement* (les « Actions Nouvelles ») n'ont pas été et ne seront pas enregistrées conformément au *US Securities Act* ou à toute loi applicable à des titres financiers dans tout Etat ou toute autre juridiction des Etats-Unis. Par conséquent, les Actions Nouvelles ne pourront pas être offertes, cédées, revendues, remises, distribuées ou transférées, directement ou indirectement, aux Etats-Unis ou à destination des Etats-Unis sans avoir été préalablement enregistrées conformément au *US Securities Act* ou sans bénéficier d'une exemption prévue par le *US Securities Act*. La Présentation ne constitue ni une proposition de vendre ou la sollicitation d'une offre d'achat, ni une cession des Actions Nouvelles dans tout Etat des Etats-Unis où une telle offre, sollicitation ou cession serait illégale avant d'être approuvée conformément aux lois applicables aux titres financiers dans cet Etat. Il est prévu que les Actions Nouvelles seront émises aux Etats-Unis conformément à l'exemption d'enregistrement prévue à l'article 3(a)(10) de l'*US Securities Act*. Les actionnaires de Berendsen (qu'ils soient ou non ressortissants des Etats-Unis), qui sont ou deviendront des affiliés (« affiliates ») (au sens du *US Securities Act*) d'Elis avant ou après la date à laquelle l'Opération deviendra « effective », seront soumis à certaines restrictions de transfert des Actions Nouvelles émises dans le cadre de l'Opération. Par ailleurs, les Actions Nouvelles dans leur ensemble ne devraient pas être considérées comme des « restricted securities » au sens de la Règle 144(a)(3) du *US Securities Act* et les personnes recevant des titres financiers dans le cadre de l'Opération (autres que les « affiliés » (« affiliates ») tels que décrits au paragraphe ci-dessous) peuvent les revendre sans restriction au titre du *US Securities Act*.

Elis est une société de droit français et Berendsen est une société de droit anglais. Tous les mandataires sociaux et administrateurs d'Elis et de Berendsen ou certains d'entre eux sont résidents de pays autres que les Etats-Unis. La majorité significative des biens d'Elis et de Berendsen sont situés en dehors des Etats-Unis. Par conséquent, il peut ne pas être possible de signifier un acte de procédure aux Etats-Unis à Elis, Berendsen ou un de leurs mandataires sociaux ou administrateurs ou d'exécuter en dehors des Etats-Unis des jugements rendus par les juridictions américaines à l'encontre d'Elis, Berendsen ou un de leurs mandataires sociaux ou administrateurs, y compris, sans que cela soit limitatif, les jugements rendus sur le fondement des dispositions relatives à la responsabilité civile figurant dans les lois fédérales américaines relatives aux valeurs mobilières (*US federal securities laws*) ou des lois de tout autre Etat ou territoire au sein des Etats-Unis. Il peut ne pas être possible de poursuivre en justice Elis, Berendsen ou un de leurs mandataires sociaux ou administrateurs devant des juridictions autres qu'américaines pour des violations des lois américaines relatives aux valeurs mobilières (*securities laws*). Il peut être difficile de contraindre Elis, Berendsen et leurs affiliés respectifs de se soumettre à la juridiction et au jugement d'une cour américaine.

Aucune des Actions Nouvelles n'a été approuvée ou désapprouvée par la SEC, une quelconque commission compétente en matière de titres financiers aux Etats-Unis ou une quelconque autre autorité réglementaire, étant précisé qu'aucune de ces autorités ne s'est prononcée ou n'a conclu quant à l'équité ou au bien-fondé de ces titres financiers, ou quant à la pertinence ou l'exactitude de l'information contenue dans ce document. Toute déclaration contraire est constitutive d'une infraction pénale aux Etats-Unis.



POINT SUR L'ACTIVITÉ



FAITS MARQUANTS DU 1^{ER} SEMESTRE 2017



- Performance financière solide : marge d'EBITDA stable en France et en amélioration en Europe et en Amérique latine
- Rebond de l'hôtellerie en France et stabilisation du niveau de prix sur le marché français
- Intégration d'Indusal en ligne avec notre calendrier cible
- Finalisation de l'acquisition de Lavebras le 23 mai 2017 et succès de l'augmentation de capital de 325m€ réalisée en février 2017
- Recommandation unanime des administrateurs de Berendsen pour un accord portant sur l'acquisition de Berendsen par Elis

CHIFFRES CLÉS DU 1^{ER} SEMESTRE 2017



| (millions EUR) | S1 2017 | Croissance |
|---|---------|--|
| Chiffre d'affaires | 845,8 | Publiée : +15,8% |
| | | A taux de change constants : +14,1% |
| | | Organique : +2,5% |
| EBITDA | 244,1 | +12,9% |
| <i>% du chiffre d'affaires</i> | 28,9% | -73pb |
| Résultat net courant ¹ | 40,9 | +5,1% |
| Free cash-flow courant | (14,0) | n/a |
| Dette nette ajustée / EBITDA ² | 3,3x | 3,2x au 31 décembre 2016 |

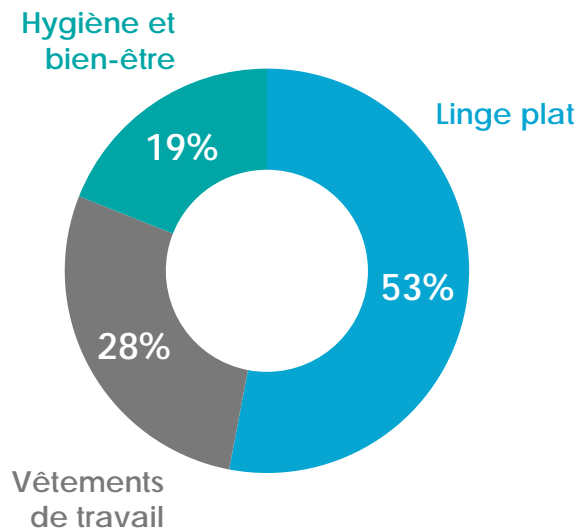
¹ Une réconciliation entre Résultat net et Résultat net courant est présentée en page 27

² EBITDA des douze derniers mois, proforma de l'effet année pleine des acquisitions

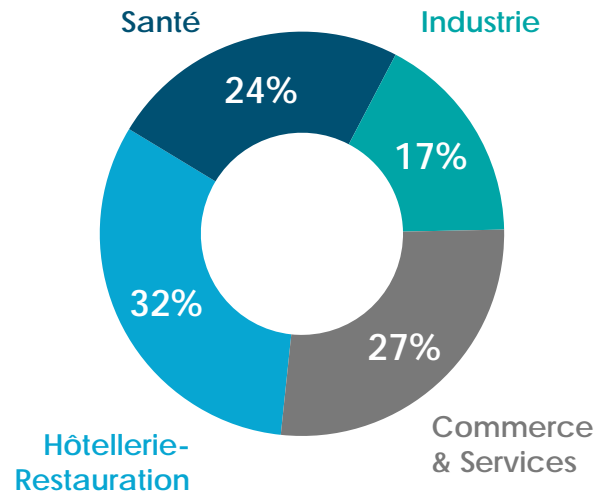
RÉPARTITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES DU 1^{ER} SEMESTRE 2017



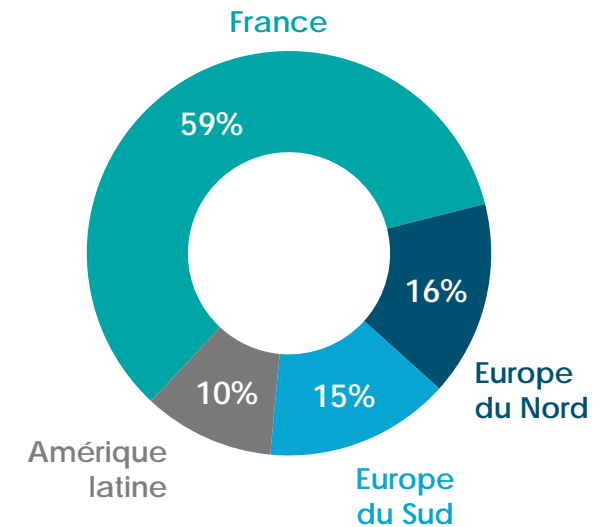
Par activité



Par marché final



Par zone géographique



L'Europe du Nord inclut la Suisse, l'Allemagne, la Belgique, le Luxembourg et la République Tchèque

L'Europe du Sud inclut l'Espagne, le Portugal et l'Italie

L'Amérique latine inclut le Brésil, le Chili et la Colombie

CHIFFRE D'AFFAIRES DU 1^{ER} SEMESTRE 2017 PAR TRIMESTRE



| (millions EUR) | T1 | T2 | S1 2017 |
|--|---------------|---------------|---------------|
| Chiffre d'affaires 2017 | 400,6 | 445,2 | 845,8 |
| Chiffre d'affaires 2016 | 350,6 | 379,7 | 730,2 |
| Croissance publiée | +14,3% | 17,3% | +15,8% |
| Croissance à taux de change constants | +11,9% | +16,2% | +14,1% |
| Croissance organique | +2,3% | +2,8% | +2,5% |

CROISSANCE ORGANIQUE DU 1^{ER} SEMESTRE 2017 PAR PAYS



Croissance organique S1 2017

> 8%

Espagne, Brésil, Portugal, Belgique-Luxembourg

De 2% à 4%

Allemagne, Italie, Chili

De 0% à 2%

France

De -0,5% à 0%

Suisse

FAITS MARQUANTS DE L'ACTIVITÉ AU 1^{ER} SEMESTRE 2017



FRANCE



- Secteur de l'Hôtellerie-Resturation en **nette reprise** malgré des comparables élevés
- Poursuite des plans d'**amélioration de productivité**
- Environnement concurrentiel **normalisé**
- Indicateurs macro-économiques **encourageants**

EUROPE DU NORD



- Poursuite de l'activité **M&A en Allemagne**
- Activité décevante en Suisse mais **débuts prometteurs de l'offre petits clients** en Suisse romande

EUROPE DU SUD



- Dynamique commerciale en **Espagne toujours très bonne**
- **Intégration d'Indusal en ligne** avec notre plan de marche
- **Gains de productivité** dans la zone

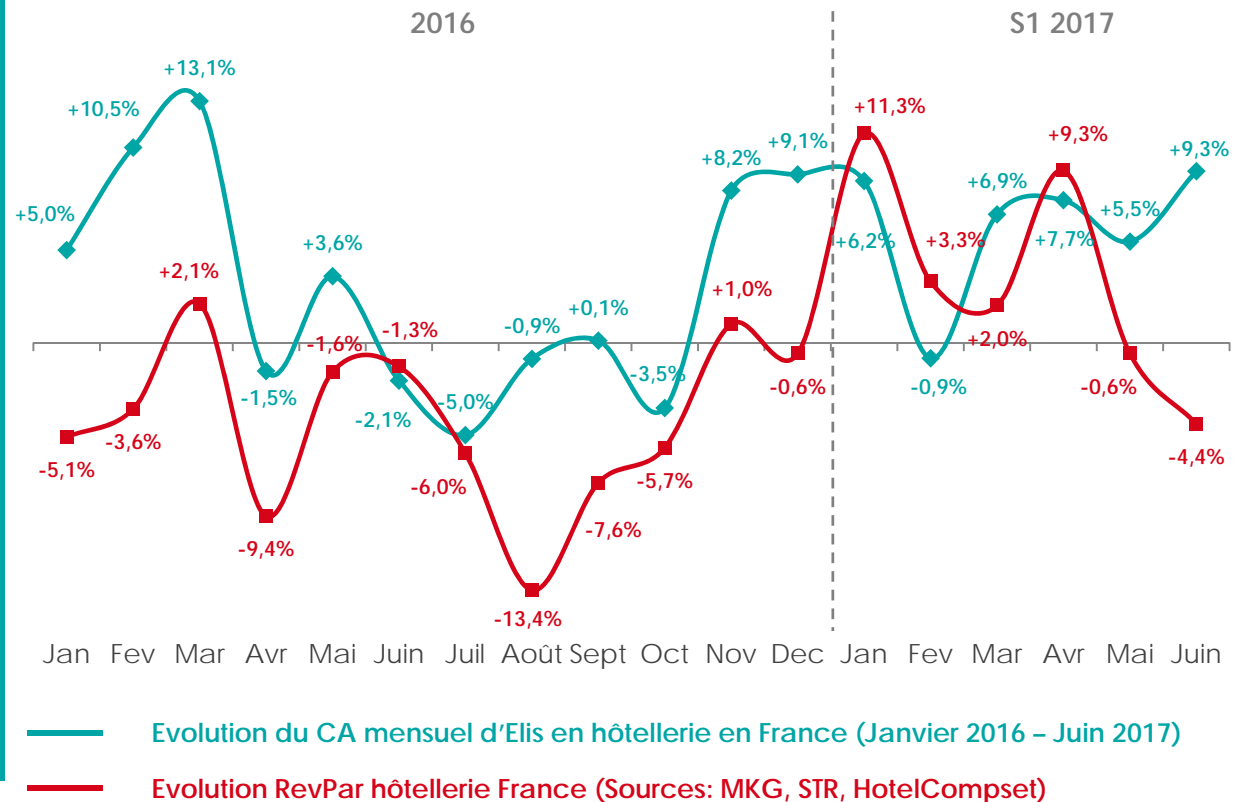
AMÉRIQUE LATINE



- Elis renforce son **leadership au Brésil** avec la finalisation de l'acquisition de **Lavebras** en mai
- **Dynamique commerciale et tarifaire toujours très satisfaisante** dans un contexte de **ralentissement de l'inflation**

DANS UN CONTEXTE DE FORTE REPRISE DU MARCHÉ, ELIS FAIT MIEUX QUE LE MARCHÉ DE L'HÔTELLERIE

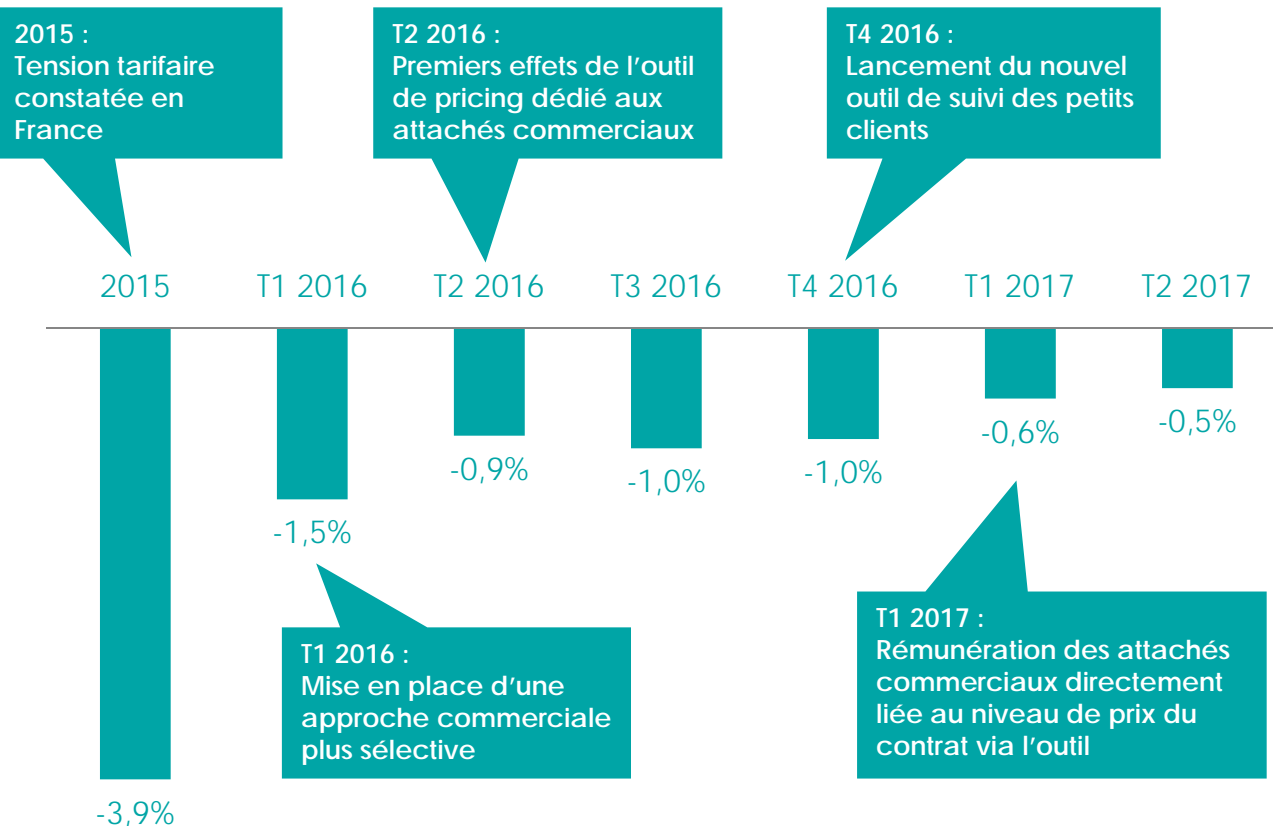
- **Rebond notable** du marché de l'hôtellerie en France constaté depuis le 4^{ème} trimestre 2016
- Au 1^{er} semestre 2017, **Elis a surperformé** le marché de l'hôtellerie (+6,2% en moyenne vs +3,5% pour le marché)



RETOUR À UN MEILLEUR NIVEAU DE PRIX EN FRANCE

Les initiatives mises en place par Elis à la suite des difficultés rencontrées au S1 2015 ont porté leurs fruits :

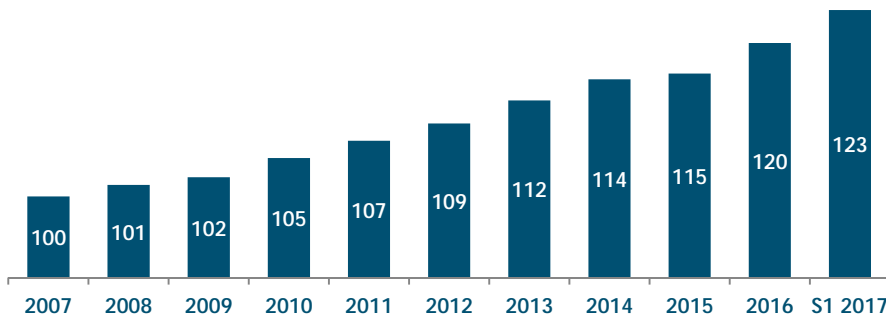
- ✓ **Meilleur suivi** des tarifs appliqués et du processus de hausse tarifaire annuelle
- ✓ Mise en place d'une **approche commerciale plus sélective**
- ✓ **Bonus des attachés commerciaux** directement lié au prix des nouveaux contrats signés
- ✓ Mise en place d'un outil permettant de **mieux aborder les phases de renégociation** et/ou renouvellement de contrat



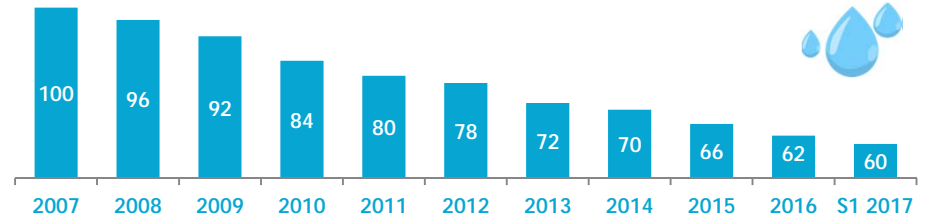
NOUVELLE AMÉLIORATION DE LA PRODUCTIVITÉ



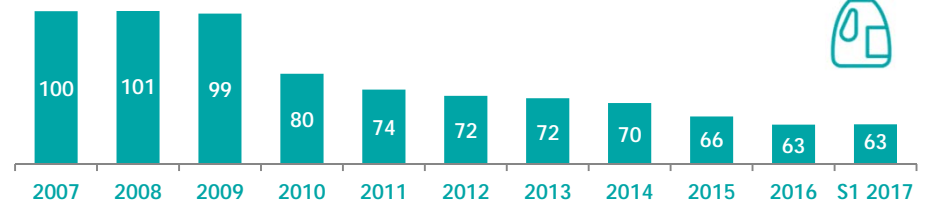
Linge plat traité en Kg par heure
(base 100 en 2007)



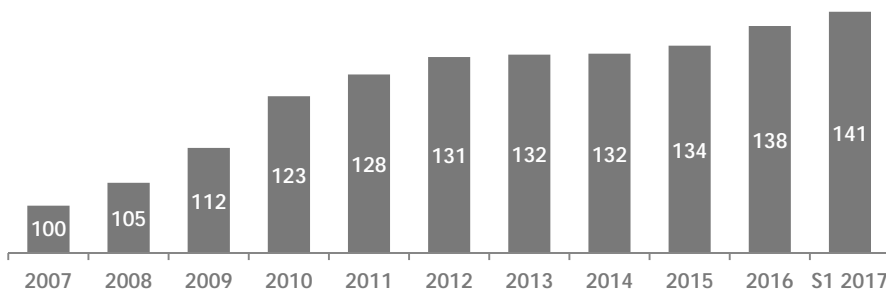
Consommation d'eau en litre par kg (base 100 en 2007)



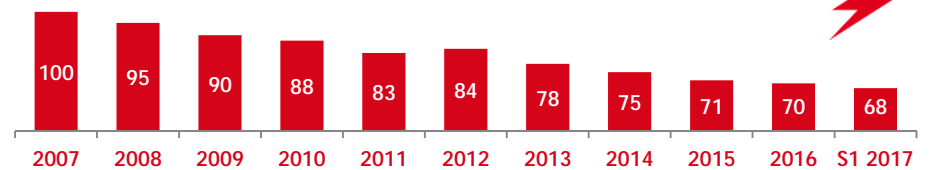
Coût des produits lessiviels en ct€ par kg (base 100 en 2007)



Vêtements de travail traités en unités
par heure (base 100 en 2007)



Consommation énergétique en kWh par kg (base 100 en 2007)



PROCESSUS D'INTÉGRATION D'INDUSAL EN LIGNE AVEC NOTRE CALENDRIER CIBLE



✓ Principales réalisations à date

- Fermeture de 3 sites Indusal et transfert des clients vers d'autres sites existants
- Rationalisation des principaux coûts du siège d'Indusal
- Rationalisation des fournisseurs au niveau du pays
- Renégociation du contrat de produits lessiviels du périmètre Indusal

🔗 Principaux projets en cours

- Achats textile d'Indusal en cours de basculement vers le modèle centralisé d'Elis
- Mise en place des outils d'analyse et KPIs d'Elis dans toutes les usines Indusal
- Réorganisation et optimisation des tournées dans les régions à forte densité

✕ Principaux projets pour le 2ème semestre 2017 et 1er semestre 2018

- Fermeture du siège d'Indusal
- Evolution de la stratégie de pricing du pays
- Mise en place d'initiatives de cross-selling (nouveaux produits pour clients existants Indusal)

➔ Confirmation de l'objectif de 3m€ de synergies réalisées en 2017

ACQUISITION DE LAVEBRAS FINALISÉE LE 23 MAI

- Avec Lavebras, Elis consolide sa **position de leader** au Brésil avec une **part de marché de plus de 25%** et un CA annuel¹ de c. 220m€
- Le marché brésilien, estimé à seulement 900m€ contre 2mrd€ en France, jouit d'un fort potentiel de croissance

Succès de l'augmentation de capital de février 2017 :

- Augmentation de capital avec maintien du DPS d'un montant d'environ **325m€**
- Taux de souscription de **262%**
- Émission de **25,9m d'actions nouvelles**

Intégration de Lavebras en cours :

- Nouvelle organisation déjà annoncée aux équipes
- Equipe de travail dédiée combinant :
 - ✓ Des consultants spécialisés dans les problématiques d'intégration
 - ✓ Des managers locaux d'Elis et de Lavebras consacrés à la coordination du processus d'intégration
- Objectif : c. **17m€ de synergies** en 2019

¹ Calculé sur la base du CA 2016 proforma de l'effet année pleine de l'acquisition de Lavebras



ACQUISITION DE BERENDSEN : LOGIQUE STRATÉGIQUE



- 1 Création d'un leader pan-européen de la location-entretien d'articles textiles et d'hygiène avec un positionnement attractif sur la majorité de ses marchés
- 2 Des zones géographiques complémentaires – une présence équilibrée entre l'Europe du Nord et l'Europe du Sud et une présence en Amérique latine, un marché en forte croissance
- 3 Une présence renforcée et plus équilibrée en Allemagne avec une offre produit améliorée
- 4 D'importantes synergies de coûts opérationnels et de dépenses d'investissement d'au moins 40m€ (avant impôt) réalisées d'ici la fin de la 3^{ème} année après la clôture de l'opération
- 5 Poursuite de la stratégie actuelle d'Elis avec une croissance organique renforcée, l'exécution de nouvelles acquisitions ciblées, l'innovation et le développement de nouveaux marchés rentables

ACQUISITION DE BERENDSEN : PRINCIPAUX TERMES DE L'OFFRE



RÉMUNÉRATION

- Pour chaque action Berendsen 5,40€ en numéraire et 0,403 action nouvelle Elis
- Valorisation de 12,45€ par action Berendsen à la date d'annonce de la transaction
- La part en numéraire représente environ 63% du cours de l'action Berendsen le 17 mai 2017
- De plus, les actionnaires Berendsen recevront un dividende intermédiaire de 0,11€ par action

PRIME

- Prime de 44% sur le cours de clôture de l'action Berendsen, de 8,64€ au 17 mai 2017
- Prime de 49% sur le cours moyen pondéré par les volumes sur un mois jusqu'au 17 mai 2017 de l'action Berendsen de 8,33€

FINANCEMENT

- La part en numéraire sera financée par une dette nouvellement émise auprès de tiers. Elis a reçu des engagements financiers pour une facilité de crédit-relais dont les termes attractifs incluent une marge globale de 1,4% au-dessus de l'EURIBOR pour les 12 premiers mois
- CPPIB s'est engagé à souscrire à une augmentation de capital réservée à hauteur de 200m€, à un prix de 19,74€ par action Elis

IMPACTS FINANCIERS

- Relation à deux chiffres du bénéfice net par action attendue dans le cadre de la transaction, sur la base du bénéfice ajusté par action Elis en 2018 comparé à ce qu'il aurait été en l'absence de transaction

BILAN

- Elis a pour objectif de conserver un bilan solide et robuste
- Objectif d'atteindre un niveau d'endettement d'environ 3x l'excédent brut d'exploitation d'ici la fin 2018

ACTIONARIAT

- Les actionnaires de Berendsen obtiendront une participation d'environ 32% dans le groupe combiné
- Elis a reçu le soutien de ses trois principaux actionnaires pour cette transaction (Eurazeo, Predica and CPPIB)

ACQUISITION DE BERENDSEN : AUTORISATIONS ANTITRUST ET CALENDRIER INDICATIF

AUTORISATIONS DES AUTORITÉS DE LA CONCURRENCE

- Pologne : validation obtenue
- Allemagne : validation obtenue
- Autriche : pas de besoin de notifier l'opération

FCA

- Validation du *Financial Conduct Authority* obtenue

CALENDRIER

- Une Assemblée Générale d'Elis aura lieu le 31 Août 2017
- Un calendrier indicatif des prochaines étapes sera inclus dans le *Scheme Document*, qui sera envoyé aux actionnaires de Berendsen au plus tard le 31 juillet 2017

AUTRES ÉLÉMENTS MARQUANTS DU 1^{ER} SEMESTRE 2017

Poursuite du développement de l'activité Pest Control

- Elargissement de l'offre (logements sociaux, service de nettoyage des hottes de restaurants)
- 10 vendeurs supplémentaires en France sur le 1^{er} semestre (40 au total)
- Mise en place d'un outil de pricing dédié
- Elis désormais 5^{ème} acteur en France
- Lancement de l'offre en Suisse
- Confirmation de l'objectif de 22m€ en 2017

Acquisition des opérations de Bardusch au Brésil (11 juillet)

- 3 blanchisseries situées à Curitiba, à Jundiaí et à Rio Verde (in situ chez un client)
- Chiffre d'affaires d'environ 8 millions d'euros en 2016
- Elis renforce son offre sur le segment du vêtement de travail dans le pays

ÉLÉMENTS FINANCIERS



RÉSULTATS DU 1^{ER} SEMESTRE 2017



| (millions EUR) | S1 2017 | S1 2016 | Variation |
|--|---------|---------|-----------|
| Chiffre d'affaires | 845,8 | 730,2 | +15,8% |
| EBITDA | 244,1 | 216,1 | +12,9% |
| % du CA | 28,9% | 29,6% | -73pb |
| EBIT | 102,6 | 92,5 | +10,9% |
| % du CA | 12,1% | 12,7% | -54pb |
| Résultat net courant ¹ | 40,9 | 38,9 | +5,1% |
| Free cash-flow courant | (14,0) | 6,7 | n/a |
| Dette nette ajustée fin de période | 1 800,9 | 1 599,0 | |
| Dette nette ajustée fin de période / EBITDA ² | 3,3x | 3,2x | |

¹ Une réconciliation entre Résultat net et Résultat net courant est présentée en page 27

² EBITDA des douze derniers mois, proforma de l'effet année pleine des acquisitions. Base de comparaison au 31 décembre 2016

PRINCIPAUX ÉLÉMENTS FINANCIERS DU 1^{ER} SEMESTRE 2017

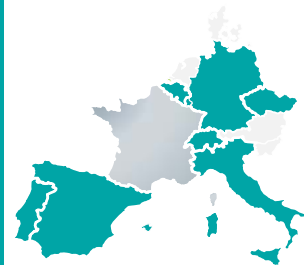


FRANCE



- Croissance organique de **+1,0%**, avec un T2 encourageant
- **Rebond de l'activité en Hôtellerie-Restauration** (+3,4% au T1 et +5,7% au T2)
- **Marge d'EBITDA stable**, en ligne avec nos attentes

EUROPE



- **Forte croissance du CA** (+44,2%) en lien avec l'**acquisition d'Indusal**
- Croissance organique de **+4,5%** avec croissance organique de **plus de +8% en Espagne**
- Gains de productivité : **+60pb** de marge d'EBITDA

AMÉRIQUE LATINE



- Croissance organique proche de **+10%** au Brésil dans un contexte économique et politique qui reste difficile
- Bonne dynamique commerciale et **augmentation des prix** désormais **en ligne avec l'inflation**
- **+200pb** d'amélioration de la marge d'EBITDA

GROUPE



- **+2,5%** de croissance organique
- Marge d'EBITDA stable en France et en amélioration dans les autres zones géographiques
- Diminution de 70pb de la marge d'EBITDA du Groupe liée à l'**évolution du mix géographique**

CHIFFRE D'AFFAIRES DU 1^{ER} SEMESTRE 2017 PAR GÉOGRAPHIE



| (millions EUR) | S1 2017 | S1 2016 | Croissance publiée | Croissance organique |
|---------------------------|--------------|--------------|-----------------------|-------------------------|
| Commerce & Services | 174,7 | 170,6 | +2,4% | +2,4% |
| Hôtellerie – Restauration | 156,7 | 149,7 | +4,7% | +3,6% |
| Industrie | 92,7 | 94,1 | -1,5% | -1,5% |
| Santé | 86,3 | 82,5 | +4,5% | +0,6% |
| France¹ | 494,6 | 484,7 | +2,0% | +1,0% |
| Europe du Nord | 130,4 | 102,5 | +27,3% | +2,5% |
| Europe du Sud | 123,8 | 73,8 | +67,8% | +7,4% |
| Europe | 254,3 | 176,3 | +44,2% | +4,5% |
| Amérique latine | 87,5 | 59,8 | +46,4% | +8,8% |
| Entités manufacturières | 9,4 | 9,5 | -1,1% | +3,3% |
| Total | 845,8 | 730,2 | +15,8% | +2,5% |

¹ Après Autres dont Réductions sur ventes

CROISSANCE ORGANIQUE DU 1^{ER} SEMESTRE 2017 PAR GÉOGRAPHIE ET PAR TRIMESTRE



| (millions EUR) | T1 | T2 | Croissance publiée | | Croissance organique | |
|---------------------------|--------------|--------------|--------------------|---------------|----------------------|---------------|
| | | | T1 | T2 | T1 | T2 |
| Commerce & Services | 86,1 | 88,6 | +1,5% | +3,2% | +1,5% | +3,2% |
| Hôtellerie – Restauration | 69,1 | 87,6 | +3,4% | +5,7% | +2,8% | +4,2% |
| Industrie | 45,9 | 46,7 | -2,6% | -0,4% | -2,6% | -0,4% |
| Santé | 42,7 | 43,6 | +3,5% | +5,6% | +1,5% | -0,3% |
| France¹ | 237,0 | 257,6 | +1,3% | +2,8% | +0,7% | +1,3% |
| Europe du Nord | 64,3 | 66,2 | +27,8% | +26,8% | +3,0% | +2,0% |
| Europe du Sud | 55,5 | 68,3 | +65,7% | +69,4% | +6,8% | +7,9% |
| Europe | 119,8 | 134,5 | +43,0% | +45,4% | +4,5% | +4,6% |
| Amérique latine | 38,8 | 48,7 | +38,2% | +53,6% | +7,2% | +10,3% |
| Entités manufacturières | 5,0 | 4,4 | +6,4% | -8,5% | +11,0% | -4,3% |
| Total | 400,6 | 445,2 | +14,3% | +17,3% | +2,3% | +2,8% |

¹ Après Autres dont Réductions sur ventes

ÉVOLUTION DE LA MARGE D'EBITDA DU 1^{ER} SEMESTRE 2017



| (millions EUR) | S1 2017 | S1 2016 | Variation |
|-----------------|---------|---------|-----------|
| France | 33,7% | 33,7% | +3pb |
| Europe | 23,6% | 23,1% | +59pb |
| Amérique latine | 22,8% | 20,8% | +201pb |
| Groupe | 28,9% | 29,6% | -73pb |

Les variations sont calculées sur la base des valeurs exactes

DE L'EBITDA AU RÉSULTAT NET



| (millions EUR) | S1 2017 | S1 2016 | Variation |
|---|--------------|--------------|---------------|
| EBITDA | 244,1 | 216,1 | +12,9% |
| Dotations aux amortissements | (141,6) | (123,6) | |
| EBIT | 102,6 | 92,5 | +10,9% |
| Frais financiers divers | (0,8) | (0,7) | |
| Charge IFRS 2 sur plans d'actions gratuites | (5,0) | - | |
| Dotation aux amortissements des relations clientèle | (23,5) | (22,0) | |
| Autres produits et charges opérationnels | (11,0) | (2,5) | |
| Résultat opérationnel | 62,3 | 67,3 | -7,4% |
| Résultat financier | (26,9) | (27,0) | |
| Résultat avant impôts | 35,4 | 40,3 | -12,2% |
| Charge d'impôt | (15,6) | (17,1) | |
| Résultat net | 19,9 | 23,1 | -13,9% |
| Résultat net courant¹ | 40,9 | 38,9 | +5,1% |

¹ Une réconciliation entre résultat net et résultat net courant est présentée en page 27

DU RÉSULTAT NET AU RÉSULTAT NET COURANT



| (millions EUR) | S1 2017 | S1 2016 |
|---|-------------|-------------|
| Résultat net | 19,9 | 23,1 |
| Dotations aux amortissements des relations clientèle (nette de l'effet impôt) | 16,3 | 15,5 |
| Charge IFRS 2 (nette de l'effet impôt) | 4,7 | 0,2 |
| Résultat net courant | 40,9 | 38,9 |

TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE



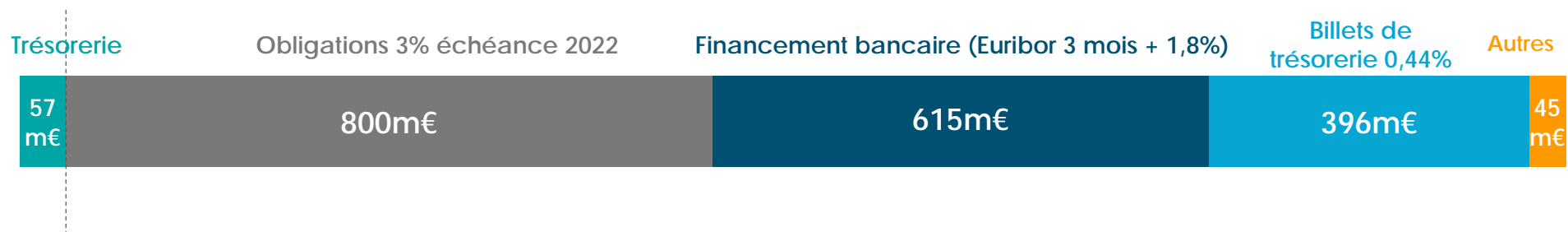
| (millions EUR) | S1 2017 | S1 2016 |
|--|----------------|----------------|
| EBITDA | 244,1 | 216,1 |
| Provisions & résultat de cession sur immobilisations | (0,3) | (1,2) |
| Variation du besoin en fonds de roulement | (27,9) | (36,1) |
| Impôts versés | (25,4) | (7,1) |
| Coût de l'endettement financier (net) | (27,2) | (23,3) |
| Flux net des activités opérationnelles | 163,3 | 148,6 |
| Investissements en linge | (104,8) | (78,3) |
| Investissements industriels | (59,9) | (55,8) |
| Autres | (12,6) | (7,9) |
| Free cash-flow courant | (14,0) | 6,7 |
| Frais financiers exceptionnels | (18,1) | - |
| Décaissement de TVA liée à la cession du site de Puteaux | (10,1) | - |
| Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice | (51,9) | (39,9) |
| Augmentation de capital | 313,4 | 0,5 |
| Investissements financiers (nets) | (396,4) | (30,7) |
| Autres variations de dette | (24,8) | (2,3) |
| Variation de la dette nette ajustée | (201,9) | (65,7) |
| Dette nette ajustée fin de période¹ | 1 800,9 | 1 599,0 |

¹ La base de comparaison est au 31 décembre 2016

OPTIMISATION DE LA STRUCTURE FINANCIÈRE



Dette nette ajustée au 30 Juin 2017 : 1 800,9m€ (ratio dette nette / EBITDA de 3,3x)



Dans le cadre des **acquisitions d'Indusal et de Lavebras**, Elis a **refinancé** son **crédit senior** :
Nominal : de 850m€ à **1 150m€**, **échéance** : de 2020 à **2022**, grille de **marge** : environ **-50pb**
→ Depuis janvier 2017, le **coût de la dette du Groupe** est d'environ **2,5%** (-40pb)
→ **Covenant** (dette nette / EBITDA) : **4x** puis **3,75x** à compter du 30 juin 2018

PRINCIPAUX ÉLÉMENTS FINANCIERS DU 1^{ER} SEMESTRE 2017



- Forte croissance du chiffre d'affaires en lien avec les acquisitions
- Bonne performance organique avec l'Espagne et le Brésil toujours bien orientés
- Marge d'EBITDA conforme aux attentes
- Résultat net courant en amélioration de 5%
- Free-cash flow courant impacté par des achats de linge plus élevés, en lien avec les acquisitions récentes et la reprise de l'activité en hôtellerie



PERSPECTIVES DE CROISSANCE



MISE À JOUR DES PERSPECTIVES 2017¹



Chiffre d'affaires :

- Supérieur à 1,75mrd€
- Croissance organique du même ordre qu'en 2016

Taux de marge :

- Amélioration dans toutes les zones géographiques, y compris en France

¹ Incluant Lavebras depuis le 1^{er} juin 2017 mais hors Berendsen



QUESTIONS / RÉPONSES



