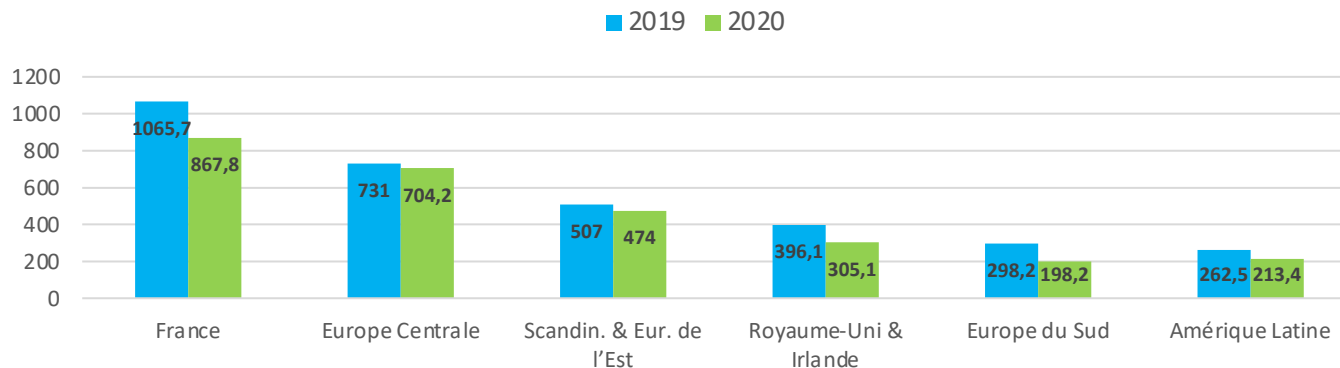


Dans un environnement marqué par la pandémie de Covid-19, ELIS affiche un **chiffre d'affaires 2020 de 2.806,3 M€**, en **baisse de -14,5%** par rapport à l'exercice 2019 (dont **-13,3% en organique**) : en organique, les ventes 2020 du groupe sont en baisse sur toutes ses zones géographiques, à l'exception de l'Amérique Latine qui a connu une hausse de 5,4% de ses ventes 2020 en organique, grâce à un mix d'activités d'Elis dans la région orienté vers la Santé et l'Industrie agro-alimentaire, en revanche les ventes (en publiées) sont en baisse en raison d'une très forte baisse des monnaies en Amérique latine.

## Évolution du CA de Elis entre 2019 et 2020



Source : construit par hiboo, utilisant les données de ELIS

Par services offerts, la crise sanitaire a affecté les trois activités du groupe :

- ✓ Les **ventes des linges plats** ont été les plus fortement touchées : leur chiffre d'affaires baisse de **-33 % en 2020**, en lien avec la baisse de l'activité hôtellerie-Restaurant.
- ✓ Les **vêtements professionnel** et **Hygiène bien-être**, ont montré une bonne résilience durant l'exercice, avec **une faible baisse de -1%**.

	2020	2019	variation
<b>Linge plat</b>	1025.9	1527.5	-33%
<b>Vêtement professionnel</b>	1126.6	1136.8	-1%
<b>Hygiène/bien-être</b>	565.8	574.3	-1%

Par type de clientèle, la mise en place de nombreuses mesures de confinement dans la plupart des pays du groupe a évidemment pesé sur les secteurs d'activités de ELIS, en Hôtellerie en particulier :

- ✓ En dépit d'une saison d'été correcte, le **secteur Hôtellerie-Restaurant** a subi un fort ralentissement de son activité depuis le début de la crise sanitaire. Son **chiffre d'affaires était donc divisé par 2**, passant de 888 M€ en 2019 à 429,2 M€ en 2020.
- ✓ L'activité **Industrie** et l'activité **Commerce & Services** ont connu, **chacune, une baisse de 3% de leurs ventes en 2020**.
- ✓ Le **secteur de la Santé** a été le plus résilient avec **une faible baisse de -1%** par rapport à l'an dernier, ce qui est assez logique.

	2020	2019	variation
<b>Hôtellerie-Restaurant</b>	429.2	888	-52%
<b>Industrie</b>	913.2	943.8	-3%
<b>Santé</b>	871.1	875.6	-1%
<b>Commerce et Services</b>	573.8	590.4	-3%



## Sur le plan d'exploitation :

- ✓ Suite à la baisse significative des ventes, **l'EBITDA de ELIS chute, à son tour, mais seulement dans les mêmes proportions du chiffre d'affaires (-14,1%)** : l'EBITDA atteint 947,5 M€, soit **une marge d'exploitation constante par rapport à 2019 de 33.8%, ce qui est un résultat remarquable.**
- ✓ Par ailleurs, ELIS a connu, en 2020 :
  - Une hausse des dotations aux amortissements de +1,2%, liée au plan d'investissements dédié à Berendsen, mis en place entre 2017 et 2019.
  - Une perte de valeurs nettes sur créances clients de -13,7 M€ (contre un gain net de 0,5 M€ en 2019).
  - Une hausse de 45,7 M€ des autres charges opérationnelles, dont 22,2 M€ lié à des coûts additionnels directement liés à la covid-19.
- ✓ Le **Résultat Net Part du Groupe chute de -97%** durant l'exercice, passant de 142 M€ en 2019 à 3,9 M€ en 2020, soit **la plus forte baisse depuis son introduction en bourse.** En excluant les charges exceptionnelles nettes, le **Résultat Net Retraité du groupe ressort à 138,7 M€** contre 256,1 M€ en 2019, soit **une marge nette de 4,9%.**

En millions d'euros	2020	2019 retraité <sup>1</sup>	Variation
Chiffre d'affaires	2 806,3	3 281,8	-14,5%
EBITDA	947,5	1 103,1	-14,1%
Marge d'EBITDA	33,8%	33,6%	+20pb
EBIT	291,5	454,9	-35,9%
Marge d'EBIT	10,4%	13,9%	-350pb
Résultat net	3,9	141,8	-97,2%
Résultat net courant	138,7	256,1	-45,9%
Free cash-flow après paiement des loyers	216,8	174,2	+24,5%

<sup>1</sup> : Une réconciliation est présentée dans la partie « Retraitements des informations financières des exercices antérieurs » de ce communiqué  
Les taux de marge et les variations sont calculés sur la base des valeurs exactes

### Sur le plan bilanciel :

- ✓ En 2020, le **besoin en fond de roulement** a augmenté **de +27 M€**, en raison de la baisse des dettes d'exploitation et de la hausse des stocks centraux d'environ 13m€ par manque de consommation de linge dans les centres.
- ✓ ELIS a connu une **diminution de la dette nette de 91,1 M€** sur l'exercice 2020. L'endettement net du Groupe est donc passé de 3.372,1 M€ au 31 décembre 2019 à 3.281,0M€ 31 décembre 2020, soit un **levier d'endettement de 3,7**. Cela démontre que malgré l'inversion du cycle économique, l'entreprise est structurellement capable de générer du cash, ce qui est très positif.

## Sur le plan stratégique, ELIS a réussi à finaliser plusieurs acquisitions en Europe et en Amérique latine :

1. L'acquisition du groupe allemand Haber qui est un groupe familial dédié à la location-entretien de linge plat et de vêtements professionnels pour le secteur de la santé et les maisons de retraite
2. L'acquisition du groupe brésilien Clinilaves dédié à la location-entretien de linge plat pour des clients, principalement privés, du secteur de la santé.
3. L'acquisition de la société Fontana, dédiée à la location-entretien de linge plat pour des clients du secteur de l'hôtellerie.
4. L'acquisition de 100 % de Cap Services, entreprise française de « pest control ».
5. L'acquisition de 100 % de Kings Laundry Ltd en Irlande, spécialisé en linge plat, principalement à destination de clients du secteur de l'hôtellerie.
6. L'acquisition de 100 % de Textile Washing Company en République Tchèque. Groupe familial entièrement dédiée à la location-entretien de linge plat pour des clients provenant principalement du secteur de l'hôtellerie-restauration.
7. L'acquisition de 100 % de Central Laundry, société dédiée à la location-entretien de linge plat pour des clients provenant du secteur de la santé.
8. Le **10 mars 2021**, Elis annonce ***l'acquisition de 100% de Scaldis***, un des leaders européens sur le marché de l'Ultra Propre (vêtements de travail pour des clients avec des besoins spécifiques : pharmamédical, micro-électronique, aérospatial). Cette acquisition sera consolidée dans les comptes à partir du 1<sup>er</sup> mars 2021. Scaldis a réalisé en 2020 un chiffre d'affaires de l'ordre de 10m€.



## En 2021, le groupe prévoit :

- ✓ Une suspension totale des dividendes, compte tenu de la baisse significative de ses bénéfices nets dans un contexte économique et sanitaire incertain. Ainsi, aucune distribution n'aura lieu en 2021 au titre de l'exercice 2020.
- ✓ Une croissance organique du chiffre d'affaires du 1er trimestre 2021 de -15% et prévue à l'équilibre au 1er semestre 2021.
- ✓ Une marge d'EBITDA en légère augmentation grâce aux économies réalisées en 2020 et à la capacité du Groupe à variabiliser ses coûts en cas d'activité moindre.
- ✓ Un free cash-flow après paiement des loyers, compris entre 190m€ et 230m€.

## L'investisseur retiendra que :

- ✓ Elis a une forte image de marque associée à un service fiable et de qualité. Elle vend un service récurrent, indispensable et assez peu sensible à la conjoncture (mais pas aux circonstances exceptionnelles actuelles) ce qui lui permet de mieux résister que beaucoup d'autres sociétés aux phases de ralentissement conjoncturel.
- ✓ Le secteur du service lié aux linges, à l'hygiène et au bien-être est en croissance partout dans le monde, notamment avec le développement de l'hôtellerie et de la restauration, et particulièrement dans le monde émergent.
- ✓ Enfin, les résultats de 2020 ont confirmé la résilience d'ELIS.

## Recommandation :

A un cours proche de 15€, début avril 2021, l'action capitalise 14,5 fois les résultats attendus par les analystes en 2021, avec un rendement coupon en 2022 pour l'exercice 2021 proche de 2%.

hiboo est toujours très positif sur le potentiel à long terme d'Elis en raison de la croissance du secteur, de la stratégie de consolidation du Groupe, de la qualité de son management et de la force de sa position concurrentielle ; hiboo réduit cependant les objectifs de cours à moyen terme pour tenir compte :

- des 2 ans de retard dans la croissance du groupe avec le covid,
- de taux d'intérêts attendus en plus forte progression à moyen terme du fait du gonflement des dettes dans le monde
- du très fort décrochage des devises sud-américaines, une région où le Groupe est très présent.

Malgré cet ajustement, hiboo reste acheteur sur Elis et recommande vivement l'investissement dans une optique à moyen et long terme.