

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

Sodexo : des résultats solides au premier semestre 2014-2015 et en ligne avec les objectifs fixés pour l'ensemble de l'exercice

- Croissance du chiffre d'affaires de + 7 %, dont 2,2 % de croissance interne
- Résultat opérationnel en hausse de + 8,6 % (hors effets de change) et une marge opérationnelle en amélioration de 30 points de base compte-tenu :
 - du programme d'amélioration de l'efficacité opérationnelle qui porte ses fruits
 - d'une amélioration de la rentabilité des Services sur Site
 - d'une progression du résultat opérationnel de l'activité Services Avantages et Récompenses (+ 17 %)
- Progression du résultat net part du Groupe : + 17,6 % (hors effets de change)
- Objectifs confirmés pour 2014-2015

Issy-les-Moulineaux, le 16 avril 2015 - Sodexo (NYSE Euronext Paris FR 0000121220-OTC : SDXAY) : lors du Conseil d'Administration du 14 avril 2015 présidé par Pierre Bellon, Michel Landel, Directeur Général, a présenté les performances du 1^{er} semestre de l'exercice 2014-2015, clos le 28 février 2015.

Performances financières du premier semestre 2014-2015 :

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2014-2015 (clos le 28 février 2015)	1 ^{er} semestre 2013-2014 (clos le 28 février 2014)	Variation (hors effet de change)	Effet de change	Variation totale
Chiffre d'affaires	9 931	9 283	+ 2,2 %	+ 4,8 %	+ 7,0 %
Croissance interne	+ 2,2 %	+ 2,4 %			
Résultat opérationnel ¹	620	559	+ 8,6 %	+ 2,3 %	+ 10,9 %
Marge opérationnelle ¹	6,2 %	5,9 %			
Coûts exceptionnels	0	(30)			
Résultat opérationnel publié	620	529	+ 14,7 %	+ 2,5 %	+ 17,2 %
Taux effectif d'impôt	35,5 %	36 %			
Résultat net part du Groupe	343	278	+ 17,6 %	+ 5,8 %	+ 23,4 %

Michel Landel, Directeur Général de Sodexo, a déclaré :

« Les résultats du premier semestre sont conformes à nos attentes. Ils continuent à enregistrer les effets de nos actions en matière de productivité, sur l'ensemble de nos activités. Ceci nous permet de confirmer nos objectifs pour l'exercice 2014-2015. »

¹ Avant coûts exceptionnels liés au programme d'amélioration de l'efficacité opérationnelle et de réduction des coûts enregistrés au premier semestre 2013-2014.

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires consolidé du premier semestre 2014-2015 s'élève à 9,9 milliards d'euros avec une progression totale de + 7 %. Sur ce semestre, Sodexo bénéficie d'écarts de conversion positifs sur la plupart des devises qui impactent favorablement le chiffre d'affaires ainsi que tous les autres postes du compte de résultat.

Croissance interne

La croissance interne du Groupe au premier semestre 2014-2015 est de + 2,2 %.

En **Services sur Site** la croissance interne ressort à + 1,9 %, tirée par :

- Le succès des offres intégrées de services de Qualité de Vie de Sodexo au Royaume-Uni et en Irlande,
- La bonne dynamique de croissance en Amérique du Nord en *Entreprises et Administrations* grâce à l'expertise en facilities management
- Et le retour à la croissance des activités de Bases-Vie.

Au sein de cette activité, les services de facilities management, qui représentent près de 30 % du chiffre d'affaires consolidé, continuent à croître nettement plus rapidement que les services de restauration, confirmant à nouveau la pertinence du positionnement du Groupe. Ainsi, la croissance interne du chiffre d'affaires des services de facilities management dans le Groupe a été supérieure à + 6 % sur la période.

La croissance interne en *Entreprises et Administrations* s'élève à + 3,9 %. Cette performance s'explique par plusieurs tendances contrastées :

- La pertinence des offres intégrées de services de Qualité de Vie dans l'ensemble des zones géographiques grâce, notamment, à leur composante de maintenance technique ;
- Le développement en Bases-Vie, grâce aux nombreux contrats remportés en fin d'exercice 2013-2014, notamment en Australie ;
- La baisse continue des volumes en services de restauration, particulièrement en Europe, reflétant la recherche d'économies par les clients et la réduction de leurs effectifs.

La croissance de + 0,1 % en *Santé et Seniors* traduit essentiellement un développement commercial modeste au cours de l'exercice passé, ainsi que l'impact de la sortie volontaire fin 2013-2014 d'une partie du contrat HCR ManorCare aux Etats-Unis.

En *Education*, et à périmètre et taux de change constants, le chiffre d'affaires est en recul de 0,4 %. Il tient compte d'une part d'une bonne croissance sur sites existants dans les universités américaines mais d'autre part de l'impact de la sortie volontaire du contrat des écoles de Detroit en Amérique du Nord. A noter également un solide développement dans les pays émergents qui bénéficient de l'expertise de Sodexo sur ce segment de clientèle.

Rappelons enfin que l'impact sur le chiffre d'affaires du semestre des décisions de sortie volontaire de contrats insuffisamment rentables dans le cadre du plan d'amélioration de l'efficacité opérationnelle et de réduction des coûts a représenté environ 105 millions d'euros. Hors ces décisions, la croissance interne en Services sur site aurait été de 3,1%.

L'activité **Services Avantages et Récompenses** enregistre quant à elle une croissance interne de près de + 10 % qui reflète une nouvelle fois le dynamisme de Sodexo en Amérique latine.

Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel publié est de 620 millions d'euros, en progression de + 17,2 % à taux courant et de + 14,7 % hors effet de change.

Le résultat opérationnel du premier semestre 2013-2014 intégrait 30 millions d'euros de charges exceptionnelles relatives au programme d'amélioration de l'efficacité opérationnelle et de réduction des coûts. Si l'on raisonne sur un résultat opérationnel avant ces charges exceptionnelles au premier semestre 2013-2014, la progression enregistrée s'établit à + 10,9 % à taux courant et + 8,6 % hors effet de change.

Au premier semestre 2014-2015, ce résultat opérationnel du Groupe comprend une progression (hors effet de change) :

- en Amérique du Nord, de + 7,1 % ;
- au Royaume-Uni et en Irlande, de + 9,7 % ;
- dans le Reste du Monde (Amérique latine, Afrique, Moyen-Orient, Asie, Australie et Bases-Vie), de près de + 28 %.

Le résultat opérationnel en Europe Continentale est resté au même niveau qu'au premier semestre 2013-2014.

Par ailleurs, grâce à la croissance des volumes et à une bonne maîtrise des coûts, le résultat opérationnel des Services Avantages et Récompenses progresse de + 17 % à taux de change constant, mais, compte-tenu de la variation des devises d'Amérique latine, il ne progresse que de + 3,3 % à taux courant.

Ces performances tiennent compte des économies supplémentaires réalisées sur le semestre à hauteur de 35 millions d'euros liées au plan d'amélioration de l'efficacité opérationnelle, portant ainsi le cumul des économies réalisées depuis 2012-2013 à 135 millions d'euros. Rappelons que ce programme a été lancé en septembre 2012 et a pris fin en février 2014. Il avait pour objectif de réduire les coûts d'exploitation sur site et de diminuer les frais de fonctionnement. L'essentiel de ces charges exceptionnelles était constitué par des coûts nets de sortie de certains contrats ou d'activités devenus insuffisamment rentables, ainsi que par des charges liées à différentes mesures visant à réduire les coûts de fonctionnement et des frais de restructuration dans de nombreux pays à travers le monde.

La marge opérationnelle consolidée ressort à 6,2 %, à comparer aux 5,9 % réalisés au premier semestre 2013-2014.

Résultat net part du Groupe

Après prise en compte d'une réduction des charges financières nettes et d'un taux effectif d'impôt en légère diminution, le **résultat net part du Groupe** s'élève à 343 millions d'euros, en progression de + 23,4 %, soit + 17,6 % hors effet de change. Rappelons également que le premier semestre de l'exercice précédent intégrait des charges exceptionnelles relatives au programme d'amélioration de l'efficacité opérationnelle et de réduction des coûts.

Situation financière du Groupe

Les flux nets de trésorerie liés à l'activité s'élèvent à 235 millions d'euros en nette amélioration de 29 % par rapport au premier semestre 2013-2014 notamment grâce à la forte progression du résultat opérationnel.

Le premier semestre de l'exercice enregistre traditionnellement des flux nets de trésorerie négatifs qui s'améliorent sur la deuxième moitié de l'exercice pour générer un cash-flow positif.

Les flux nets de trésorerie liés aux activités de financement sont impactés de façon importante par le remboursement d'un emprunt obligataire de 880 millions d'euros en janvier 2015.

Au 28 février 2015, l'endettement net s'élève à 805 millions d'euros contre 674 millions d'euros au 28 février 2014 et représente 23 % des capitaux propres du Groupe comme au 28 février 2014. La situation financière du Groupe reste donc très solide.

Acquisitions de la période

Dans l'activité Services Avantages et Récompenses, Sodexo a annoncé le 21 novembre 2014 la finalisation de l'acquisition de Motivcom plc, principal prestataire de solutions de motivation et de reconnaissance pour les salariés à destination des entreprises au Royaume-Uni. Le montant de la transaction s'élevait à 41 millions de livres sterling. Grâce à cette acquisition, Sodexo va pouvoir compléter et élargir son offre de programmes de motivation à destination des entreprises renforçant ainsi son offre globale de services qui améliorent la Qualité de Vie.

Responsabilité économique, sociale et environnementale

L'engagement de Sodexo en matière de responsabilité économique, sociale et environnementale s'est démontré à nouveau au cours du premier semestre 2014-2015. Citons à titre d'exemple :

- En janvier 2015, et pour la huitième année consécutive, Sodexo affirme son leadership en matière de responsabilité d'entreprise en confirmant sa première place dans le prestigieux *Sustainability Yearbook* de RobecoSAM. Sodexo a ainsi été reconnu « Leader de son secteur d'activité » et reçu la distinction *Gold Class* de son secteur.
- Sodexo a été le premier groupe international à participer au programme de certification « Best Employer » lancé par Aon Hewitt. Ce programme innovant compare les organisations et identifie celles qui encouragent l'engagement de leurs collaborateurs, un management efficient, une culture de la performance et une stratégie de marque employeur convaincante. Au total dix-sept pays représentant les trois activités du Groupe ont été certifiés « Best Employer ».
- Sodexo, arrive en tête des sociétés cotées au SBF 120 pour la mixité hommes-femmes au sein de son équipe dirigeante dans le palmarès publié par le Secrétariat d'État français chargé des droits des femmes. Ce palmarès vient récompenser un taux de 43 % de femmes au sein de son Comité Exécutif et 38 % dans son Conseil d'Administration, la création de solides réseaux de femmes à tous les niveaux de l'entreprise et un engagement fort envers l'égalité des genres au cœur de sa stratégie et de sa performance.

Perspectives

Lors du Conseil d'Administration du 14 avril 2015, Michel Landel, Directeur Général, a rappelé la pertinence de la stratégie de long terme du Groupe, fondée sur une offre unique de services de Qualité de Vie, un réseau mondial dans 80 pays et un leadership incontesté dans les pays émergents.

Comme Sodexo l'a indiqué en novembre dernier, le Groupe vise pour l'exercice 2014-2015 :

- **une croissance interne du chiffre d'affaires de l'ordre de + 3 % ;**
- **une progression du résultat opérationnel d'environ 10 % (hors effet de change et éléments exceptionnels) ;**

soit une nouvelle amélioration de la marge opérationnelle, qui équivaut à une amélioration totale hors effets de change de + 0,8 % sur deux exercices, 2013-2014 et 2014-2015, conforme aux objectifs fixés en novembre 2013.

Michel Landel a rappelé également que la Direction Générale est plus que jamais concentrée sur le renforcement de sa compétitivité. Les initiatives engagées depuis plusieurs années permettent à Sodexo de continuer ses investissements, notamment dans les ressources humaines, pour accélérer sa croissance et poursuivre sa transformation. Ainsi Michel Landel a confirmé au Conseil d'Administration sa confiance dans les objectifs à moyen-terme du Groupe.

Conférence téléphonique

Sodexo tient aujourd'hui une conférence téléphonique (en anglais) à 8h30 (heure française) au cours de laquelle seront commentés les résultats du premier semestre de l'exercice 2014-2015. Cette présentation peut être suivie en direct via webcast sur www.sodexo.com.

Le **communiqué de presse, la présentation et le webcast différé du call seront disponibles sur le site Internet du Groupe www.sodexo.com**, dans la rubrique « Dernières actualités » ainsi que dans la section « Finance – Résultats financiers ».

L'enregistrement de la conférence sera disponible au **+44 (0)1452 550 000** suivi du code **87 22 26 72**, jusqu'au 30 avril 2015.

Prochains rendez-vous de communication financière

Chiffre d'affaires des 9 premiers mois 2014-2015	8 juillet 2015
Résultats annuels 2014-2015	19 novembre 2015
Assemblée Générale 2016	19 janvier 2016

À propos de Sodexo

Créé en 1966 à Marseille par Pierre Bellon, Sodexo est le leader mondial des services de Qualité de Vie, facteur essentiel de performance des individus et des organisations. Présent dans 80 pays, Sodexo sert chaque jour 75 millions de consommateurs avec une offre unique de Services sur Site, de Services Avantages et Récompenses et de Services aux Particuliers et à Domicile. Avec plus de 100 métiers, Sodexo propose à ses clients une offre intégrée de services, fruit de près de 50 ans d'expérience : de la restauration à l'accueil, la propreté, l'entretien et la maintenance technique des matériels et installations ; des Pass Repas, Pass Cadeaux et Pass Transports pour les salariés jusqu'aux services d'aide à domicile et de conciergerie. La réussite et la performance de Sodexo reposent sur son indépendance, son modèle économique durable, ainsi que sa capacité à assurer le développement et l'engagement de ses 420 000 collaborateurs à travers le monde.

Chiffres-clés (au 31 août 2014)

18 milliards d'euros de CA consolidé

420 000 collaborateurs

18^e employeur mondial

80 pays

32 700 sites

75 millions de consommateurs chaque jour

14,7 milliards d'euros de capitalisation boursière (au 15 avril 2015)

Avertissement :

Ce communiqué contient des informations pouvant être réputées informations prévisionnelles, telles que les déclarations autres que les déclarations de faits historiques ou actuels. Ces informations prévisionnelles reflètent l'opinion de la Direction Générale à la date de leur rédaction, et nous n'assumons aucune obligation quant à la mise à jour de ces données. Le lecteur ne devra pas accorder une confiance trop importante à ces informations.

Principaux risques et incertitudes

Les principaux risques et incertitudes auxquels le Groupe pourrait être confronté dans les derniers six mois de l'exercice n'ont pas subi d'évolution significative par rapport à ceux identifiés dans la section « Facteurs de risques » du Document de référence 2013-2014 déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 17 novembre 2014, à l'exception de ceux liés à l'activité de Sodexo au Venezuela et exposés dans l'Annexe 3 de ce communiqué.

Contacts

Analystes et Investisseurs	Médias
Pierre BENAICH Tél. & Fax : +33 1 57 75 80 56 Courriel : pierre.benaich@sodexo.com	Laura SCHALK Tél. & Fax : +33 1 57 75 85 69 Courriel : laura.schalk@sodexo.com

ANNEXE 1

Commentaires par activité et par zone géographique

Chiffre d'affaires par activité

en millions d'euros	1 ^{er} semestre 2014-2015	1 ^{er} semestre 2013-2014	Croissance interne ¹	Variation (à taux de change constant)	Variation (à taux de change courant)
Services sur Site					
Amérique du Nord	4 014	3 579	+ 1,5 %	+ 1,1 %	+ 12,1 %
Europe continentale	2 926	2 961	- 0,3 %	- 0,3 %	- 1,2 %
Reste du monde	1 745	1 635	+ 4,1 %	+ 4,1 %	+ 6,7 %
Royaume-Uni et Irlande	821	707	+ 8,4 %	+ 8,4 %	+ 16,1 %
Total Services sur Site	9 506	8 882	+ 1,9 %	+ 1,8 %	+ 7,0 %
Services Avantages et Récompenses	428	404	+ 9,8 %	+ 12,8 %	+ 6,1 %
Élimination du chiffre d'affaires interne	(3)	(3)			
TOTAL GROUPE	9 931	9 283	+ 2,2 %	+ 2,2 %	+ 7,0 %

Résultat opérationnel par activité²

en millions d'euros	1 ^{er} semestre 2014-2015	1 ^{er} semestre 2013-2014	Variation (à taux de change constant)	Variation (à taux de change courant)
Services sur Site				
Amérique du Nord	284	238	+ 7,1 %	+ 19,3 %
Europe continentale	127	128	+ 0,0 %	- 0,8 %
Reste du monde	74	54	+ 27,8 %	+ 37,0 %
Royaume-Uni et Irlande	36	31	+ 9,7 %	+ 16,1 %
Total Services sur Site	521	451	+ 7,8 %	+ 15,5 %
Services Avantages et Récompenses	158	153	+ 17,0 %	+ 3,3 %
Frais de direction générale	(56)	(42)		
Élimination du chiffre d'affaires interne	(3)	(3)		
TOTAL GROUPE	620	559	+ 8,6 %	+ 10,9 %

¹ Croissance interne : variation du chiffre d'affaires à périmètre constant et hors effet de change à l'exception du bolivar vénézuélien en Services Avantages et Récompenses pour lequel le taux retenu pour le premier semestre 2013-2014 est 1 USD= 51,06 VEF.

² En excluant les coûts exceptionnels enregistrés au premier semestre 2013-2014 dans le cadre du programme d'amélioration de l'efficacité opérationnelle et de réduction des coûts.

1. Services sur Site

Chiffre d'affaires

Répartition par zone géographique :

<i>en millions d'euros</i>	1 ^{er} semestre 2014-2015	1 ^{er} semestre 2013-2014	Croissance interne	Croissance externe	Écart de change	Variation totale (à taux courant)
Services sur Site						
Amérique du Nord	4 014	3 579	+ 1,5 %	- 0,4 %	+ 11,0 %	+ 12,1 %
Europe continentale	2 926	2 961	- 0,3 %	-	- 0,9 %	- 1,2 %
Reste du Monde	1 745	1 635	+ 4,1 %	-	+ 2,6 %	+ 6,7 %
Royaume-Uni et Irlande	821	707	+ 8,4 %	-	+ 7,7 %	+ 16,1 %
TOTAL	9 506	8 882	+ 1,9 %	- 0,1 %	+ 5,2 %	+ 7,0 %

Répartition par segment :

<i>en millions d'euros</i>	1 ^{er} semestre 2014-2015	1 ^{er} semestre 2013-2014	Croissance interne
Entreprises & Administrations	4 848	4 544	+ 3,9 %
Santé & Seniors	2 297	2 148	+ 0,1 %
Education	2 361	2 190	- 0,4 %
TOTAL	9 506	8 882	+ 1,9 %

1.1 En Amérique du Nord

Chiffre d'affaires

<i>en millions d'euros</i>	1 ^{er} semestre 2014-2015	1 ^{er} semestre 2013-2014	Croissance interne	Croissance externe	Ecart de change	Croissance totale
Entreprises et Administrations	945	820	+ 6,6 %			
Santé et Seniors	1 350	1 224	- 1,0 %			
Education	1 719	1 535	+ 0,7 %			
TOTAL	4 014	3 579	+ 1,5 %	- 0,4 %	+ 11,0 %	+ 12,1 %

Le chiffre d'affaires en Amérique du Nord s'élève à 4 milliards d'euros, en progression de 12,1 % par rapport au premier semestre de 2013-2014. La croissance interne a été de + 1,5 % sur la période.

En **Entreprises et Administrations**, la croissance interne atteint + **6,6 %** traduisant un succès continu des offres de services de facilities management pour des clients tels que Bloomberg, Citigroup, Alcatel - Lucent et Walt Disney World Resorts, ainsi que par une croissance solide sur site dans le segment Défense. Sodexo a remporté de nombreux contrats au cours de ce premier semestre dont, en particulier le contrat avec Archer Daniels Midland Corporation, Federal National Mortgage Association (Fannie Mae), California Academy of Sciences et Pacific Gas & Electric Company.

A - **1,0 %**, le segment **Santé et Seniors** a été impacté par la sortie volontaire durant l'exercice 2013-2014 d'une partie du contrat HCR ManorCare, ainsi que par la cession de certaines activités de blanchisserie. Par ailleurs, le développement commercial a été modeste au cours de l'exercice précédent, mais de nouvelles signatures au cours des premiers mois de l'exercice 2014-2015 confirment encore le potentiel de ce marché et devraient permettre à Sodexo de renouer avec la croissance. Parmi les succès commerciaux de l'exercice, citons University of Louisville Hospital (Kentucky), Sutter General Hospital (Californie), Saint Francis Hospital and Medical Center (Connecticut) et Vidant Medical Center sur 7 sites en Caroline du Nord aux Etats-Unis.

En **Education**, la croissance interne du chiffre d'affaires est de + **0,7 %**. Elle traduit une croissance sur site qui demeure solide dans les Universités avec une augmentation des ventes de « board plans » (programmes de restauration en pension complète) mais qui a été cependant impactée par l'effet de la sortie volontaire du contrat des écoles de la ville de Detroit, en raison des difficultés financières de la ville et des risques d'impayés. Parmi les nouveaux contrats signés récemment figure Medical University of South Carolina.

Résultat opérationnel

Le **résultat opérationnel** atteint 284 millions d'euros, en progression de + 19,3 %. Hors effet de change, il progresse de + 7,1 %.

Les nombreuses actions d'amélioration de la productivité menées dans le cadre d'une démarche structurée ont porté leurs fruits sur le semestre avec notamment l'effet positif d'une bonne répercussion de l'inflation dans les prix et divers gains de productivité sur site, notamment dans le segment Education.

Ces différents axes de progrès ont permis de réaliser une progression de la marge opérationnelle qui ressort ainsi à 7,1 % à comparer aux 6,6 % au premier semestre de l'exercice 2013-2014.

1.2 En Europe continentale

Chiffre d'affaires

<i>en millions d'euros</i>	1 ^{er} semestre 2014-2015	1 ^{er} semestre 2013-2014	Croissance interne	Croissance externe	Ecart de change	Croissance totale
Entreprises et Administrations	1 744	1 728	+ 2,1 %			
Santé et Seniors	681	702	- 2,6 %			
Education	501	531	- 5,2 %			
TOTAL	2 926	2 961	- 0,3 %	-	- 0,9 %	- 1,2 %

En Europe continentale, le chiffre d'affaires s'établit à près de 3 milliards d'euros, un niveau comparable à celui de l'exercice précédent.

En **Entreprises et Administrations**, la croissance interne de **+ 2,1 %** traduit une poursuite de la baisse de volumes en restauration, en particulier en France, en Italie et en Finlande, ainsi que les effets de la sortie de certains contrats dans le cadre du programme d'amélioration de l'efficacité opérationnelle et de réduction des coûts intervenu entre septembre 2012 et février 2014. Ces effets ont été compensés par le succès continu des services de Qualité de Vie de Sodexo, notamment ceux ayant une forte composante multitechnique. La croissance bénéficie de la montée en puissance de contrats signés en 2013-2014 tels que Carlsberg et Johnson & Johnson dans plusieurs pays. Parmi les nouveaux contrats signés sur la période, notons ST Microelectronics et Immeuble Pacific en France et la Police Nationale aux Pays-Bas.

A **- 2,6 %**, l'évolution en **Santé et Seniors** résulte pour l'essentiel d'une faible croissance sur sites existants, en particulier en France, et d'un développement commercial limité au cours de l'exercice passé. Parmi les nouveaux contrats signés durant l'exercice figure la fourniture de matériel médical pour la population de la province d'Östergötland ainsi que l'hôpital d'Östergötland en Suède.

En **Education**, le recul de **- 5,2 %** du chiffre d'affaires découle notamment du choix de Sodexo en 2013-2014 face aux réductions des budgets des établissements scolaires de ne pas renouveler certains contrats dans plusieurs pays, dont l'Italie. Parmi les nouveaux contrats signés sur ces six derniers mois figure celui avec le Conseil Général des Yvelines et l'Ecole Supérieure d'Art et de Design en France et Tampere University of Technology (TTY) en Finlande.

Résultat opérationnel

A 127 millions d'euros, le **résultat opérationnel** reste quasiment stable par rapport au premier semestre de 2013-2014. La marge opérationnelle ressort à 4,3 %, niveau similaire à la même période de l'exercice précédent. Les équipes de Sodexo ont su adapter leurs offres avec succès dans la plupart des pays pour répondre aux demandes d'économies de la part de leurs clients tout en améliorant la rentabilité. Néanmoins une forte inflation du coût des denrées en Russie, liée au contexte géopolitique, ainsi que des coûts ponctuels de démarrage des nouveaux contrats au Benelux ont pesé sur la progression du résultat opérationnel sur l'ensemble de cette région.

1.3 Reste du monde (Amérique latine, Moyen-Orient, Asie, Afrique, Australie et Bases-Vie)

Chiffre d'affaires

<i>en millions d'euros</i>	1 ^{er} semestre 2014-2015	1 ^{er} semestre 2013-2014	Croissance interne	Croissance externe	Ecart de change	Croissance totale
Entreprises et Administrations	1 578	1 493	+ 3,0 %			
Santé et Seniors	98	81	+ 21,8 %			
Education	69	61	+ 7,7 %			
TOTAL	1 745	1 635	+ 4,1 %	-	+ 2,6 %	+ 6,7 %

Dans le Reste du Monde (Amérique latine, Afrique, Moyen-Orient, Asie, Australie et Bases-Vie), Sodexo réaffirme sa position de leader dans les pays émergents et à fort potentiel. Le chiffre d'affaires ressort à 1,7 milliard d'euros au premier semestre.

La croissance interne du chiffre d'affaires dans le Reste du Monde est de 4,1 %. En effet, les services en Bases-Vie (segment qui représentait 44 % des activités du Reste du Monde en 2013-2014) renouent avec la croissance et réalisent une croissance interne de plus de 6 %, compte-tenu du bon développement commercial de l'exercice précédent avec les contrats tels que Woodside Energy et Groote Eylandt avec Gemco (BHP Billiton) en Australie et Petrex au Pérou et plus récemment Mineral Resources / Jerriwah Village en Australie et Compania Minera Nevada au Chili.

En excluant l'activité Bases-Vie, la croissance interne dans le Reste du Monde s'établit à + 2,4 %, traduisant d'une part une croissance continue de la demande des services de Qualité de Vie en Santé et Education et d'autre part les conséquences d'une économie fortement ralentie sur le court terme en Amérique latine et en particulier au Brésil.

En **Entreprises et Administrations**, la croissance interne du chiffre d'affaires de + 3,0 % reflète l'évolution décrite ci-dessus en Bases-Vie et une progression des autres services aux Entreprises. Les meilleures performances en termes de croissance ont été réalisées en Inde et en Asie du Sud-Est. Enfin, le Groupe a signé de nombreux contrats dans les pays émergents, dont celui avec Vipshop e-business Company en Chine, Hyundai SARB aux Emirats Arabes Unis, Queiroz Galvão, Tivit et Heinz au Brésil,

En **Santé et Seniors**, la croissance interne de + 21,8 % est tirée par les performances enregistrées et les succès commerciaux en particulier en Inde, au Brésil et en Asie du Sud-Est. Cette progression soutenue et régulière, fruit de l'expertise mondiale de Sodexo en Santé et Seniors illustre bien la pertinence d'une approche mondiale par segment de clientèle. Au cours du semestre Sodexo a remporté de nombreux contrats dont celui de l'hôpital Perinatal de Rio (Brésil), de la résidence pour seniors Starcastle en Chine et Cyberabad Citizens Health Services en Inde.

En **Education**, la performance est restée solide tant en Amérique latine qu'en Asie, contribuant à réaliser une croissance interne de + 7,7 %.

Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel augmente de + 37 %, dont + 27,8 % hors effet de change pour atteindre 74 millions d'euros. Cette excellente progression est le fruit des importants gains de productivité réalisés dans la plupart de ces zones géographiques ainsi que d'effets de volume ponctuels provenant notamment de l'activité de forage offshore.

1.4 Au Royaume-Uni et en Irlande

Chiffre d'affaires

en millions d'euros	1 ^{er} semestre 2014-2015	1 ^{er} semestre 2013-2014	Croissance interne	Croissance externe	Ecart de change	Croissance totale
Entreprises et Administrations	581	503	+ 8,1 %			
Santé et Seniors	168	141	+ 10,9 %			
Education	72	63	+ 5,2 %			
TOTAL	821	707	+ 8,4 %	-	+ 7,7 %	+ 16,1 %

Le chiffre d'affaires atteint 821 millions d'euros, en progression de + 16,1 % et la croissance interne s'élève au niveau élevé de 8,4 %.

En **Entreprises et Administrations**, le chiffre d'affaires est en nette accélération à **+ 8,1 %**. Cette performance s'explique par la fourniture de services à fort contenu de facilities management à des clients tels que GSK, Rexam, Carlsberg et Zurich. Il tient compte également de prestations ponctuelles fournies lors du démarrage du contrat de services intégrés pour le centre pénitentiaire du comté de Northumberland. Parmi les derniers succès remportés par les équipes de Sodexo, il convient aussi de souligner le contrat avec Diageo qui a choisi Sodexo comme prestataire pour ses services de Qualité de Vie sur 76 sites au Royaume-Uni et en Irlande. Rappelons également que Sodexo a été retenu par le Gouvernement britannique pour le *Transforming Rehabilitation Programme* dans 6 régions au Royaume-Uni, consistant en l'accompagnement des détenus vers une réinsertion réussie.

En **Santé et Seniors**, la croissance interne s'accélère également et atteint **+ 10,9 %** grâce à la montée en puissance de plusieurs contrats et à l'extension des services pour plusieurs hôpitaux, dont Imperial College Healthcare – cinq hôpitaux à Londres.

En **Education**, Sodexo bénéficie notamment du gain du prestigieux contrat avec University College London en 2013-2014 et a renoué avec la croissance au cours du semestre en réalisant **+ 5,2 %**, sa meilleure performance depuis 2011-2012.

Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel atteint 36 millions d'euros, en progression de + 16,1 %, soit + 9,7 % hors effet de change. En dépit du défi que représente le démarrage de nouveaux contrats, la progression du résultat opérationnel suit la progression du chiffre d'affaires. Ainsi, la marge opérationnelle reste stable à 4,4 %. Par ailleurs, les équipes de Sodexo au Royaume-Uni continuent à enregistrer des coûts liés à la prochaine Coupe du Monde de rugby, événement dont le chiffre d'affaires sera réalisé sur l'exercice 2015-2016, mais dont certains frais sont d'ores et déjà engagés et comptabilisés sur ce premier semestre de l'exercice 2014-2015.

2. Services Avantages et Récompenses

Volume d'émission

<i>en millions d'euros</i>	1 ^{er} semestre 2014-2015	1 ^{er} semestre 2013-2014	Croissance interne ¹	Croissance externe	Ecart de change	Croissance totale
Amérique latine	4 030	4 038	+ 12,3 %			
Europe et Asie	4 590	4 300	+ 3,1 %			
TOTAL	8 620	8 338	+ 7,2 %	+ 1,4 %	- 5,2 %	+ 3,4 %

Chiffre d'affaires

<i>en millions d'euros</i>	1 ^{er} semestre 2014-2015	1 ^{er} semestre 2013-2014	Croissance interne ¹	Croissance externe	Ecart de change	Croissance totale
Amérique latine	229	223	+ 17,7 %			
Europe et Asie	199	181	+ 1,4 %			
TOTAL	428	404	+ 9,8 %	+ 3,0 %	- 6,7 %	+ 6,1 %

La croissance interne du chiffre d'affaires de l'activité **Services Avantages et Récompenses** illustre la poursuite de la dynamique de croissance observée au cours de l'exercice 2013-2014. Elle atteint **+ 9,8 %** sur les six premiers mois de 2014-2015.

En **Amérique latine**, la croissance interne du chiffre d'affaires se poursuit au niveau remarquable de 12,3 % en volume d'émission et de **+ 17,7 %** en chiffre d'affaires, soutenue en particulier par la solide progression enregistrée au Brésil, au Chili et au Venezuela. Cette performance tient compte principalement d'une progression de la valeur faciale des chèques et cartes émis au Brésil et au Venezuela ainsi que de la hausse des taux d'intérêts. Malgré le ralentissement économique ponctuel dans ces pays, Sodexo continue à gagner de nouveaux bénéficiaires et à augmenter sa pénétration grâce à des offres pertinentes. Sodexo a bénéficié de nouveaux contrats tels qu'au Chili, avec Junaeb et au Brésil avec le succès de la carte Culture pour les collaborateurs de Correios (Poste brésilienne).

En **Europe et Asie**, la croissance interne du chiffre d'affaires est de **+ 1,4 %** et de **+ 3,1 %** en volume d'émission. Cette évolution traduit les nouveaux succès de Sodexo pour les offres de Qualité de Vie et une croissance à deux chiffres en Turquie, en Inde et en Chine. En Europe, et en dépit de la conjoncture, les équipes ont su maintenir un rythme de croissance modeste dans la plupart des pays.

Parmi les succès commerciaux récents, citons Samsung Electronics Indonesia, Crédit Agricole Touraine Poitou en France, Société Nationale des Chemins de Fer tunisiens, GE Medical Systems en Turquie et AXIS Bank Ltd en Inde.

¹ Croissance interne : variation du chiffre d'affaires à périmètre constant et hors effet de change à l'exception du bolivar vénézuélien en Services Avantages et Récompenses pour lequel le taux retenu pour le premier semestre 2013-2014 est 1 USD= 51,06 VEF..

Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel s'élève à 158 millions d'euros, en progression de + 3,3 % ou + 17 % hors effet de change par rapport au premier semestre 2013-2014.

Cette évolution du résultat opérationnel traduit la croissance du volume d'émission et une gestion rigoureuse des coûts opérationnels, notamment des coûts de traitement des chèques et cartes. Parallèlement, Sodexo a poursuivi ses investissements dans la recherche, l'innovation et le développement des services de qualité de vie.

La marge opérationnelle s'établit ainsi à 36,9 % contre 37,9 % lors du premier semestre de l'exercice précédent. Rappelons qu'au premier semestre de l'exercice précédent Sodexo appliquait le taux de change de 1 USD = 10,2 bolivars (1 euro = 14,1 bolivars). En appliquant le taux de change retenu pour le bolivar au 31 août 2014, 1 USD = 51,06 bolivars (1 euro = 67,34 bolivar) la marge opérationnelle du premier semestre 2013-2014 aurait été de 36,6 %. Ainsi, hors effet de change, la progression de la marge opérationnelle est de 0,3 %.

ANNEXE 2

Etats financiers du premier semestre 2014-2015

(données auditées)

Compte de résultat consolidé

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2014-2015		Variation	1 ^{er} semestre 2013-2014	
	M€	% CA		M€	% CA
Chiffre d'affaires	9 931	100%	+ 7,0 %	9 283	100 %
Coût des ventes	(8 349)	- 84,1 %		(7 850)	- 84,6 %
Marge brute	1 582	15,9 %	+ 10,4 %	1 433	15,4 %
Charges commerciales	(142)	- 1,4 %		(134)	- 1,4 %
Charges administratives	(804)	- 8,1 %		(790)	- 8,5 %
Autres produits opérationnels	4			35	0,4 %
Autres charges opérationnelles	(22)	- 0,2 %		(20)	- 0,2 %
Résultat opérationnel	618	6,2 %	+ 17,9 %	524	5,6 %
Quote part dans les résultats des mises en équivalence dans le prolongement de l'activité	2	0,0 %		5	0,1 %
Résultat opérationnel après quote-part dans le résultat des mises en équivalence	620	6,2 %	+ 17,2 %	529	5,7 %
Produits financiers	25	0,3 %		6	0,1 %
Charges financières	(104)	- 1,0 %		(91)	- 1,0 %
Quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence	1	0,0 %		4	0,0 %
Résultat avant impôt	542	5,5 %	+ 21,0 %	448	4,8 %
Impôt sur les résultats	(191)	- 1,9 %		(158)	- 1,7 %
RÉSULTAT DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ	351	3,5 %	+ 21,0 %	290	3,1 %
dont :					
Part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle	8	0,1 %		12	0,1 %
RESULTAT NET PART DU GROUPE	343	3,5 %	+ 23,4 %	278	3,0 %

Bilan consolidé

ACTIF

(en millions d'euros)	au 28/02/15	au 31/08/14
-----------------------	----------------	----------------

ACTIF NON COURANT

Immobilisations corporelles	600	555
Ecart d'acquisition	5 433	4 971
Autres immobilisations incorporelles	538	524
Investissements clients	440	361
Participations mises en équivalence	70	60
Actifs financiers non courants	126	122
Instruments financiers dérivés	-	17
Autres actifs non courants	17	16
Impôts différés	223	226
Total actif non courant	7 447	6 852

ACTIF COURANT

Actifs financiers courants	26	8
Instruments financiers dérivés	24	35
Stocks	278	265
Créances d'impôt	271	185
Clients et autres créances	4 401	3 627
Fonds réservés et actifs financiers de l'activité Services Avantages et Récompenses	749	758
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 573	2 748
Total actif courant	7 322	7 626

TOTAL DE L'ACTIF	14 769	14 478
-------------------------	---------------	---------------

PASSIF ET CAPITAUX PROPRES

(en millions d'euros)	au 28/02/15	au 31/08/14
-----------------------	----------------	----------------

CAPITAUX PROPRES

Capital	628	628
Primes d'émission	1 109	1 109
Réserves et résultats non distribués	1 777	1 452
Capitaux propres (Part du Groupe)	3 514	3 189
Intérêts minoritaires	40	32
Total capitaux propres	3 554	3 221

PASSIF NON COURANT

Emprunts et dettes financières	2 763	2 895
Instruments financiers dérivés	2	1
Avantages au personnel	484	449
Autres passifs non courants	216	233
Provisions	101	104
Impôts différés	246	148
Total passif non courant	3 812	3 830

PASSIF COURANT

Découverts bancaires	58	61
Emprunts et dettes financières	318	957
Instruments financiers dérivés	10	15
Dettes d'impôt	131	132
Provisions	72	88
Fournisseurs et autres dettes	4 018	3 592
Chèques et Cartes de Services à rembourser	2 796	2 582
Total passif courant	7 403	7 427

TOTAL DU PASSIF	14 769	14 478
------------------------	---------------	---------------

Tableau des flux de trésorerie

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2014-2015	1 ^{er} semestre 2013-2014
Flux de trésorerie liés à l'activité opérationnelle		
Résultat opérationnel des sociétés intégrées	618	524
Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité		
Amortissements et dépréciations des immobilisations corporelles	129	125
Provisions	(17)	1
Résultat net d'impôt des cessions et autres	(3)	(28)
Produits des participations	4	5
Variation du BFR lié à l'activité	(248)	(194)
Variation des stocks	3	2
Variation des clients et autres créances	(586)	(415)
Variation des fournisseurs et autres dettes	93	101
Variation des Chèques et Cartes de Services à rembourser	218	174
Variation des actifs financiers de l'activité Services Avantages et Récompenses	24	(56)
Intérêts payés	(125)	(105)
Intérêts encaissés	23	3
Impôts payés	(146)	(149)
Flux nets de trésorerie liés à l'activité	235	182
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		
Acquisitions d'immobilisations	(154)	(122)
Cessions d'immobilisations	12	21
Variation des investissements clients	(18)	(40)
Variation des actifs financiers	(7)	5
Incidence des acquisitions de filiales	(45)	(48)
Incidence des cessions de filiales	-	-
Flux nets de trésorerie liés aux activités d'investissement	(212)	(184)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(275)	(247)
Dividendes versés aux participations ne donnant pas le contrôle	(10)	(10)
Variation des actions propres	1	32
Augmentation/ Réduction de capital	-	-
Acquisition de participations ne donnant pas le contrôle	-	(1)
Émissions d'emprunts et dettes financières	4	262
Remboursements d'emprunts et dettes financières	(1 034)	(163)
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement	(1 314)	(127)
VARIATION DE TRÉSORERIE	(1 291)	(129)
Incidence des différences de change et autres	119	(40)
Trésorerie à l'ouverture	2 687	1 307
TRESORERIE A LA CLOTURE DU SEMESTRE	1 515	1 138

ANNEXE 3

Effets de change

Sodexo exerçant ses activités dans 80 pays, la proportion des devises les plus significatives dans le chiffre d'affaires et dans le résultat opérationnel consolidé est la suivante :

Devise	Variation par rapport à l'euro (en %) au Premier Semestre 2014-2015	(Impact des taux de change en millions d'euros)		
		Chiffre d'affaires	Résultat opérationnel	Résultat Net
Euro/USD	+ 11,5 %	397	29	13
Euro/BRL	+ 0,8 %	4	1	1
Euro/GBP	+ 7,8 %	62	2	2
Euro/VEF	- 75,5 %	- 45	- 22	- 1

Le cours de change des principales devises utilisées pour la conversion des états financiers des filiales a évolué comme suit par rapport au premier semestre de l'exercice précédent :

Devise	Cours de clôture au 28 février 2015	Cours moyen du 1 ^{er} semestre 2014-2015	Cours de clôture au 28 février 2014	Cours moyen du 1 ^{er} semestre 2013-2014
Dollar (USD)	1,12	1,22	1,38	1,36
Livre (GBP)	0,73	0,78	0,83	0,84
Real (BRL)	3,26	3,12	3,21	3,15
Bolivar (VEF)	57,39	57,39	14,10	14,10

Note additionnelle concernant le Bolivar Vénézuélien :

À partir de l'exercice 2009-2010, le Groupe a décidé de ne plus se référer au taux de change officiel décrété par le gouvernement vénézuélien mais utilise exclusivement le taux de change réel observé sur les dernières transactions de change que le Groupe a pu conclure.

Le 24 mars 2014, le gouvernement vénézuélien a mis en place un nouveau mécanisme de contrôle des changes, intitulé SICAD II. Le 12 juin 2014, Sodexo a effectué sa première transaction sur ce marché à un taux de 52,10 bolivars = 1 USD (soit 70,72 bolivars = 1 euro).

Dans la continuité de la méthode de conversion utilisée depuis 2010 et en l'absence de nouvelles transactions sur le 1^{er} semestre 2014-2015, Sodexo continue d'appliquer pour le semestre un taux de conversion du bolivar vénézuélien dans ses comptes consolidés correspondant au taux retenu pour les dernières transactions effectuées en août 2014. Le taux utilisé est donc de 1USD = 51,06 bolivars, soit 1 euro = 57,39 bolivars au 28 février 2015.

Par ailleurs, le 10 février 2015, le gouvernement vénézuélien a annoncé la mise en place d'un nouveau système de change SIMADI (Système de change marginal) qui viendrait en remplacement du SICAD II et qui aurait pour conséquence une dévaluation du bolivar par rapport au dollar. En raison du caractère récent de ce nouveau mécanisme, le Groupe considère prématuré d'y avoir recours et n'a engagé aucune transaction sur ce marché.

Sur la base d'un taux observé sur le SIMADI au 26 février 2015 de 1USD = 173 bolivars environ, l'impact sur les principaux agrégats financiers du Groupe au 28 février 2015 serait le suivant :

Devise	1 ^{er} semestre 2014-2015 (en millions d'euros)				
	Impact sur le chiffre d'affaires	Impact sur le résultat opérationnel	Impact sur le résultat net part du groupe	Impact sur la trésorerie globale	Impact sur les capitaux propres
Bolivar (VEF)	(10)	(5)	(0,3)	(41)	(16)