

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

Sodexo : 2014-2015, une année de progrès

- **Une performance financière solide et une rentabilité améliorée**
 - une croissance totale du chiffre d'affaires de + 10 %, dont 2,5 % de croissance interne ;
 - un résultat opérationnel en hausse de 21,7 %
 - + 11,9 % hors effets de change et éléments exceptionnels de 2013-2014, dépassant l'objectif de 10 % fixé en début d'année, soit une marge opérationnelle en hausse de 0,4 % ;
 - une progression du résultat net part du Groupe : + 42,9 % et + 32,4 % hors effet de change ;
 - des flux net de trésorerie liés à l'activité de plus d'un milliard d'euros.
- **Un dividende en hausse de 22,2 % à 2,20 € par action, accompagné d'un programme de rachat d'actions, en vue de les annuler, de 300 millions d'euros.**
- **Sodexo se fixe pour l'exercice 2015-2016 une croissance interne du chiffre d'affaires de l'ordre de + 3 % et une progression du résultat opérationnel de l'ordre de + 8 % (hors effet de change et avant éléments exceptionnels).**

Issy-les-Moulineaux, le 19 novembre 2015 - Sodexo (NYSE Euronext Paris FR 0000121220-OTC : SDXAY) : lors du Conseil d'Administration du 17 novembre 2015 présidé par Pierre Bellon, Michel Landel, Directeur Général, a présenté les performances de l'exercice, clos le 31 août 2015.

Performances financières de l'exercice 2014-2015 :

En millions d'euros	Exercice clos le 31 août		Variation à taux de change courant	Variation à taux de change constant
	Exercice 2014-2015	Exercice 2013-2014		
Chiffre d'affaires	19 815	18 016	+ 10,0 %	+ 2,6 %
<i>Croissance interne</i>	+ 2,5 %	+ 2,3 %		
Résultat opérationnel¹	1 143	966	+ 18,3 %	+ 11,9 %
Marge opérationnelle¹	5,8 %	5,4 %		
Coûts exceptionnels	0	(27)		
Résultat opérationnel publié	1 143	939	+ 21,7 %	+ 15,1 %
Résultat financier	(107)	(173)		
Taux effectif d'impôt	31,1 %	34,8 %		
RÉSULTAT NET PART DU GROUPE	700	490	+ 42,9 %	+ 32,4 %
Flux net de trésorerie liés à l'activité	1 017	825	+ 23,3 %	
Dividende par action (en euros)	2,20 ²	1,80	+ 22,2 %	

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

² Dividende soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale du 26 janvier 2016.

Commentant ces résultats, Michel Landel, Directeur Général de Sodexo, a déclaré :

« Pour 2014-2015, Sodexo enregistre une année de progrès. Nos Services sur Site bénéficient des gains d'importants contrats à forte composante de services de facilities management. La croissance de notre activité Services Avantages et Récompenses demeure soutenue. Nos résultats démontrent nos efforts en matière d'amélioration de la rentabilité et de génération de liquidités.

Cette performance solide confirme la pertinence des choix stratégiques mis en œuvre pour développer notre offre intégrée de services de Qualité de Vie qui combine toutes les activités du Groupe.

Notre exercice 2015-2016 démarre avec des tendances favorables mais dans une conjoncture mondiale volatile. Ainsi, des adaptations sont nécessaires. Dans ce contexte nous nous fixons pour les douze mois à venir les objectifs suivants : atteindre une croissance interne du chiffre d'affaires de l'ordre de + 3 % et une progression du résultat opérationnel, hors effet de change et avant éléments exceptionnels, de l'ordre de + 8 %.

Notre potentiel est considérable. Nous sommes confiants dans notre capacité à atteindre nos objectifs à moyen terme. »

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires consolidé de Sodexo pour l'exercice 2014-2015 s'élève à 19,8 milliards d'euros avec une progression totale de + 10 % et une croissance interne de + 2,5 %. Sur la période, Sodexo bénéficie d'écarts de conversion positifs qui impactent favorablement le chiffre d'affaires ainsi que tous les autres postes du compte de résultat.

Activité Services sur Site

La croissance interne de l'activité **Services sur Site** est de + 2,2 %. Dans une économie mondiale en croissance modérée, voire en cours de décélération dans certains pays émergents et particulièrement en Amérique latine, ce niveau de croissance traduit essentiellement la demande accrue des offres intégrées de Services de Qualité de Vie dans toutes les zones géographiques. Les offres de Sodexo comportant une part importante de services de facilities management, ont permis au Groupe d'atténuer les baisses de volumes en services de restauration, notamment en Europe, suite aux réductions d'effectifs et aux recherches d'économies de la part des clients.

Par segment de clientèle, la croissance interne du chiffre d'affaires a été la suivante :

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

- la forte demande des offres intégrées de services de Qualité de Vie dans l'ensemble des zones géographiques mais plus particulièrement au Royaume-Uni et en Amérique du Nord ;
- la montée en puissance des nouveaux contrats de services à la Justice au Royaume-Uni ;
- la croissance en Bases-Vie (+ 5,1 %) qui bénéficie - en particulier sur la première partie de l'exercice 2014-2015 - des nombreux contrats remportés en fin d'exercice précédent, notamment en Australie.

La croissance modérée de **+ 1,2 %** en **Santé et Seniors** traduit essentiellement les contraintes budgétaires subies par les établissements publics en Europe et l'impact ponctuel de la sortie d'une partie du contrat HCR ManorCare aux Etats-Unis à la fin de l'exercice 2013-2014. Néanmoins, bénéficiant de son expertise dans ce segment, Sodexo a poursuivi sa forte croissance en Amérique latine, notamment au Brésil, ainsi qu'en Chine.

En **Education**, et à périmètre et taux de change constant, le chiffre d'affaires recule de **0,7 %**. Cette variation reflète le choix fait par le Groupe de sortir du contrat des écoles de Detroit en Amérique du Nord, en raison des difficultés financières de cette municipalité, ainsi qu'une sélectivité commerciale renforcée en Europe. À noter le développement dans le Reste du monde qui bénéficie de l'expertise mondiale de Sodexo sur ce segment de clientèle.

Activité Services Avantages et Récompenses

La croissance interne de l'activité **Services Avantages et Récompenses** est de **+ 9,5 %**. Cette performance traduit une croissance toujours importante et à deux chiffres en Amérique latine - en dépit d'un ralentissement de l'économie et de l'emploi au Brésil au second semestre de l'exercice - ainsi qu'un bon développement en Asie.

Principaux mesureurs de progrès

Les principaux indicateurs de croissance des Services sur Site se sont établis à :

- **93,1 %** pour le **taux de fidélisation des clients**, quasiment stable par rapport à l'exercice précédent. Le taux de fidélisation s'est maintenu à un niveau élevé au Royaume-Uni et en Irlande et s'est légèrement tassé dans les autres zones géographiques ;
- **2,2 %** pour la **croissance sur sites existants** contre **2,5 %** pour l'exercice précédent. La poursuite de la baisse des volumes dans les services de restauration en Europe et le ralentissement de la croissance économique et de l'inflation dans certains pays du Reste du Monde ont pesé sur cette progression ;
- **7,5 %** pour le **taux de développement** (gain de nouveaux contrats) contre **7,1 %** en 2013-2014, notamment grâce aux succès commerciaux en offres de services intégrés, en particulier au Royaume-Uni. Le montant du chiffre d'affaires annuel des nouveaux contrats gagnés sur l'exercice s'élève à **1,3 milliard d'euros**.

Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel publié est de **1 143 millions d'euros**, en progression de **+ 21,7 %**.

Rappelons que le résultat opérationnel de l'exercice 2013-2014 intégrait **27 millions d'euros** de charges exceptionnelles relatives au programme d'amélioration de l'efficacité opérationnelle et de réduction des coûts.

Hors ces charges exceptionnelles et les effets de change, **le résultat opérationnel enregistre une hausse de + 11,9 % et la marge opérationnelle ressort à 5,8 %**, à comparer aux **5,4 %** réalisés sur l'exercice 2013-2014. Cette performance est supérieure à l'objectif de **10%** communiqué par le Groupe en novembre 2014.

Toutes les zones géographiques des Services sur Site contribuent à cette importante progression. Ainsi le résultat opérationnel est en hausse à hauteur de :

- + 39,4 % en Amérique du Nord soit + 18,7% à taux de change constant ;
- + 42,4 % au Royaume-Uni et en Irlande soit + 28,8% à taux de change constant ;
- + 15 % dans le Reste du Monde (Amérique latine, Afrique, Moyen-Orient, Asie, Australie et Bases-Vie) soit + 7,1 % à taux de change constant ;
- + 3 % en Europe continentale, soit + 3,9 % à taux de change constant.

Dans l'activité Services Avantages et Récompenses, grâce à la croissance du volume d'émission et à une bonne maîtrise des coûts, le résultat opérationnel progresse également, de + 15,3 % à taux de change constant et de + 6,3 % à taux de change courant.

Cette évolution du résultat opérationnel traduit également le plein effet du plan d'amélioration de l'efficacité opérationnelle, dont les économies annuelles sur l'exercice se sont élevées à 170 millions d'euros par rapport à l'exercice 2012-2013. Rappelons que ce programme lancé en septembre 2012 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.

Résultat net part du Groupe

Après prise en compte de la bonne progression du résultat opérationnel, de la réduction des charges financières nettes et du taux effectif d'impôt, le **résultat net part du Groupe** s'élève à 700 millions d'euros, en progression de + 42,9 %, soit + 32,4 % hors effet de change.

Le bénéfice net par action s'établit à 4,60 euros contre 3,23 euros en 2013-2014, soit une progression de + 42,4 % ou + 32,2 % hors effet de change, complètement en ligne avec la progression du résultat net du Groupe.

Flux nets de trésorerie : un modèle financier solide et générateur de liquidités

Les flux nets de trésorerie liés à l'activité s'élèvent à 1 017 millions d'euros, soit près de 200 millions d'euros de plus que l'exercice précédent, soit + 23 %.

Cette bonne performance s'explique essentiellement par la forte progression du résultat opérationnel des sociétés intégrées, pour 203 millions d'euros, dont une partie provient d'un effet de change positif.

Le besoin en fonds de roulement, qui a dégagé des ressources plus faibles qu'au cours de l'exercice précédent, a été influencé par deux phénomènes inverses : une détérioration du crédit client en Amérique du Nord et en Amérique latine partiellement compensée par des avances clients importantes au Royaume-Uni, liées à la Coupe du monde de rugby.

Taux d'endettement

Au 31 août 2015, les dettes financières s'élèvent à 3 047 millions d'euros. Elles comprennent principalement deux emprunts obligataires en euros pour un montant total de 1 100 millions d'euros et trois placements privés auprès d'investisseurs américains pour un montant total de 2 060 millions de dollars US. La trésorerie opérationnelle du Groupe (qui comprend également les placements et les fonds réservés de l'activité Services Avantages et Récompenses) s'élève ainsi à 2 708 millions d'euros, dont 1 476 millions d'euros pour l'activité Services Avantages et Récompenses.

Ainsi au 31 août 2015, l'endettement net s'élève à 339 millions d'euros et représente 9 % des capitaux propres du Groupe (contre 12 % au 31 août 2014) et le taux d'intérêt moyen sur les dettes financières est de 3,8 % au 31 août 2015.

Proposition de Dividende / Rachats d'actions

Compte-tenu de ses performances solides, le Conseil d'Administration :

- proposera à l'Assemblée Générale qui se tiendra le 26 janvier 2016, de porter pour l'exercice écoulé, le dividende à 2,20 euros par action¹ soit une progression de 22,2 % par rapport à l'exercice précédent. Cette distribution proposée représente un pay-out ratio de près de 50 % du résultat net part du Groupe.
- Confiant dans l'avenir et tout en préservant la flexibilité financière nécessaire pour investir dans le développement futur, le Conseil a également décidé de la mise en œuvre durant l'exercice 2015-2016, d'un programme de rachat d'actions en vue de les annuler, à hauteur de 300 millions d'euros, soit environ 2,4 % du capital. Cette opération devrait être relative sur le bénéfice net par action dès 2016.

Conseil d'Administration

Le Conseil proposera à l'Assemblée Générale du 26 janvier 2016 la candidature, en qualité de nouvel administrateur, de Monsieur Emmanuel Babeau, Directeur Général Délégué de Schneider Electric, en charge des finances et des affaires juridiques.

Responsabilité économique, sociale et environnementale

Sodexo a été désigné pour la 11^e année consécutive, première entreprise de son secteur d'activité pour le développement durable par le Dow Jones Sustainability Indices (DJSI). Sodexo est également nommé leader des entreprises de services grand public pour la 2^e année de suite. Les indices du DJSI sont les plus anciens indicateurs internationaux pour la responsabilité économique, sociale et environnementale et la référence incontestée en matière d'investissements durables, pour les investisseurs comme pour les entreprises. Le classement annuel du DJSI s'appuie sur une analyse approfondie des performances économiques, sociales et environnementales des entreprises concernées et évalue des critères tels que la gouvernance d'entreprise, la gestion des risques, la stratégie sur les changements climatiques, la politique et les systèmes de gestion environnementale, les normes relatives à la chaîne d'approvisionnement, ainsi que les conditions de travail.

Parmi les principales actions menées par Sodexo au cours de l'exercice citons la définition et l'annonce d'un objectif ambitieux de réduction, d'ici à 2020, de 34 % de ses émissions de carbone sur la chaîne complète de ses activités et sa chaîne d'approvisionnement par rapport au point de référence défini en 2011. La méthodologie a été élaborée en collaboration avec le World Wildlife Fund (WWF).

¹ Par ailleurs, toute action inscrite sous la forme nominative depuis plus de quatre ans au 31 août 2015 et qui sera conservée ainsi jusqu'à la date de mise en paiement du dividende en février 2016, bénéficiera, d'une majoration de 10 % de ce dividende dans la limite de 0,5 % du capital par actionnaire.

Perspectives

Lors du Conseil d'Administration du 17 novembre 2015, Michel Landel, Directeur Général, a rappelé la pertinence de la stratégie de long terme du Groupe, fondée sur son offre unique de Services intégrés de Qualité de Vie, son réseau mondial et son leadership incontesté dans les pays en développement.

Lors de cette séance, Michel Landel a également évoqué les grandes mutations mondiales, sources d'opportunités pour la croissance à long-terme du Groupe. Le succès futur de Sodexo viendra en effet de sa capacité à transformer ces mutations en opportunités de création de valeur. Elles imposent au Groupe de devenir un partenaire toujours plus agile, innovant et flexible.

Les tendances restent favorables pour l'exercice 2015-2016 mais dans un contexte économique mondial très volatil : une prévision de croissance du PIB faible à court terme dans les économies en développement, en particulier au Brésil ; des secteurs pétrolier et minier fortement impactés par la baisse des prix des matières premières ; des incertitudes sur les évolutions des devises ; et, une reprise qui reste toujours hésitante en Europe.

Face à ces défis à court terme, le Directeur Général confirme que son Comité Exécutif renforce les mesures d'adaptation nécessaires. Ainsi, le Groupe poursuivra en 2015-2016 ses **efforts continus de simplification et de standardisation** notamment par :

- une adaptation renforcée des coûts opérationnels sur site ;
- une simplification de l'organisation ;
- une plus grande mutualisation des expertises opérationnelles et des fonctions supports à l'échelle internationale.

Les actions engagées devraient générer progressivement des économies annuelles d'environ 200 millions d'euros d'ici l'exercice 2017-2018. La mise en œuvre de certaines de ces initiatives entraînera des coûts exceptionnels au cours des 18 mois à venir estimés à environ 200 millions d'euros.

Ainsi, les objectifs du Groupe pour l'exercice 2015-2016 sont :

- **une croissance interne du chiffre d'affaires de l'ordre de + 3 % ;**
- **une progression du résultat opérationnel, hors effet de change et avant éléments exceptionnels, de l'ordre de + 8 %.**

A moyen-terme, plusieurs mutations majeures soutiennent la croissance du Groupe dont notamment :

- L'externalisation des services par les clients des secteurs privé et public continue à représenter un énorme potentiel de croissance sur l'ensemble de nos marchés et de nos géographies ;
- La « Seniorisation » des populations mondiales : dès 2025, la population des plus de 65 ans aura doublé pour atteindre 800 millions de personnes dans le monde ;
- La robotique : les nouvelles technologies peuvent contribuer à automatiser les processus et les services proposés par le Groupe, mais l'humain restera essentiel à la qualité de vie des consommateurs, partout dans le monde ;
- Le digital : le Groupe profitera des transformations digitales qui révolutionnent aujourd'hui le monde en transformant les relations que Sodexo entretient avec ses consommateurs.

Dans ce contexte, le Groupe a engagé une réorganisation dont le déploiement progressif a été initié le 1^{er} Septembre 2015. Sodexo passe ainsi d'une organisation par pays à une organisation par segments mondiaux de clientèle. Cela permettra au Groupe de continuer à approfondir sa connaissance des attentes des consommateurs en matière de qualité de vie spécifiques à chaque segment, et de standardiser et mutualiser ses expertises grâce à la mise en place de plateformes opérationnelles. Cette nouvelle organisation créera davantage de valeur pour ses clients et consommateurs, et permettra ainsi **d'accélérer progressivement la croissance du Groupe**.

Le Conseil d'Administration, confiant dans l'avenir, confirme les objectifs à moyen-terme :

- **une croissance annuelle moyenne du chiffre d'affaires, hors effet de change, comprise entre + 4 et + 7 % ;**
- **une progression annuelle moyenne du résultat opérationnel, hors effet de change, de + 8 à + 10 % ;**
- **un ratio de cash conversion¹ annuel moyen de l'ordre de 100%.**

Enfin, le Conseil d'Administration rappelle que Sodexo possède des atouts majeurs :

- un potentiel de marché considérable ;
- une offre unique de services de Qualité de Vie, particulièrement adaptée aux évolutions de la demande des clients ;
- un réseau mondial couvrant 80 pays ;
- un leadership incontesté sur les marchés en développement ;
- une excellente solidité financière ;
- son indépendance ;
- une culture forte et des équipes engagées.

Pour conclure, le Conseil d'Administration ajoute : « *Nous tenons enfin à remercier les clients pour leur fidélité, les actionnaires pour leur confiance et les 420 000 collaborateurs du Groupe pour les efforts réalisés au cours de l'exercice 2014-2015 et pour leur engagement quotidien au service de la Qualité de Vie de nos consommateurs et des performances de nos clients.* »

Réunion d'analystes

SODEXO tient aujourd'hui une réunion de présentation à 9h00 (heure française) au Centre de Conférences Capital 8 (32, rue de Monceau, Paris 8^e) **au cours de laquelle seront commentés les résultats de l'exercice 2014-2015.**

Cette présentation peut être suivie en direct via le webcast sur www.sodexo.com ou via la conférence téléphonique, en composant le **+ 44 (0) 20 3427 1903** suivi du code 35 72 594 (langue française) ou 34 91 103 (langue anglaise).

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) 20 3427 0598** suivi du code **34 91 103**, jusqu'au 25 novembre 2015.

¹ Ratio de liquidités générées par les opérations divisées par le Résultat net publié.

Prochains rendez-vous de communication financière

Chiffre d'affaires du premier trimestre 2015-2016	13 janvier 2016
Assemblée Générale	26 janvier 2016
Date de détachement (ex-date)	8 février 2016
Date d'arrêté des positions après dénouement (record date)	9 février 2016
Paiement du dividende	10 février 2016
Résultats semestriels 2015-2016	14 avril 2016
Chiffre d'affaires à neuf mois 2015-2016	8 juillet 2016
Résultats annuels 2015-2016	17 novembre 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 2015)

- 19,8 milliards** d'euros de chiffre d'affaires consolidé
- 420 000** collaborateurs
- 19^e** employeur mondial
- 80** pays
- 32 000** sites
- 75 millions** de consommateurs chaque jour
- 12,6 milliards** d'euros de capitalisation boursière (au 18 novembre 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.

Contacts

Analystes et Investisseurs	Presse
Virginia JEANSON Tél. & Fax : + 33 1 57 75 80 56 Courriel : virginia.jeanson@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

<i>En millions d'euros</i>	Exercice 2014-2015	Exercice 2013-2014	Croissance interne	Variation (à taux de change courant)	Variation (à taux de change constant)
Services sur Site					
Amérique du Nord	7 972	6 759	+ 1,5 %	+ 17,9 %	+ 1,2 %
Europe continentale	5 686	5 702	+ 0,6 %	- 0,3 %	+ 0,5 %
Reste du Monde	3 504	3 327	+ 1,7 %	+ 5,3 %	+ 1,7 %
Royaume-Uni et Irlande	1 832	1 483	+ 12,8 %	+ 23,5 %	+ 12,8 %
Total Services sur Site	18 994	17 271	+ 2,2 %	+ 10,0 %	+ 2,1 %
Services Avantages et Récompenses	827	751	+ 9,5 %	+ 10,1 %	+ 15,3 %
Élimination du chiffre d'affaires interne	(6)	(6)			
TOTAL GROUPE	19 815	18 016	+ 2,5 %	+ 10,0 %	+ 2,6 %

Résultat opérationnel par activité¹

<i>En millions d'euros</i>	Exercice 2014-2015	Exercice 2013-2014	Variation (à taux de change courant)	Variation (à taux de change constant)
Services sur Site				
Amérique du Nord	499	358	+ 39,4 %	+ 18,7 %
Europe continentale	238	231	+ 3,0 %	+ 3,9 %
Reste du Monde	161	140	+ 15,0 %	+ 7,1 %
Royaume-Uni et Irlande	94	66	+ 42,4 %	+ 28,8 %
Total Services sur Site	992	795	+ 24,8 %	+ 13,2 %
Services Avantages et Récompenses	285	268	+ 6,3 %	+ 15,3 %
Frais de direction générale	(128)	(91)		
Élimination du chiffre d'affaires interne	(6)	(6)		
TOTAL GROUPE	1 143	966	+ 18,3 %	+ 11,9 %

¹ En excluant les coûts exceptionnels enregistrés en 2013-2014 dans le cadre du programme d'amélioration de l'efficacité opérationnelle et de réduction des coûts. Toutes les données relatives au résultat opérationnel dans la suite de ce document s'entendent hors coûts exceptionnels.

1. Services sur Site

Chiffre d'affaires

Répartition par segment :

<i>en millions d'euros</i>	Exercice 2014-2015	Exercice 2013-2014	Croissance interne
Entreprises & Administrations	9 989	9 208	+ 3,9 %
Santé & Seniors	4 786	4 280	+ 1,2 %
Education	4 219	3 783	- 0,7 %
TOTAL	18 994	17 271	+ 2,2 %

1.1 Amérique du Nord

Chiffre d'affaires

<i>En millions d'euros</i>	Exercice 2014-2015	Exercice 2013-2014	Croissance interne	Croissance externe	Écart de change	Croissance totale
Entreprises et Administrations	2 040	1 704	+ 5,4 %			
Santé et Seniors	2 889	2 439	+ 1,1 %			
Éducation	3 043	2 616	- 0,6 %			
TOTAL	7 972	6 759	+ 1,5 %	- 0,3 %	+ 16,7 %	+ 17,9 %

Le chiffre d'affaires en Amérique du Nord s'élève à 8 milliards d'euros, en progression de 18 % par rapport à 2013-2014. La croissance interne est de + 1,5 % sur l'exercice.

En **Entreprises et Administrations**, la croissance interne atteint **+ 5,4 %**, traduisant une forte activité dans les services de facilities management pour des clients tels que Citigroup et Alcatel-Lucent, ainsi qu'une croissance solide sur site dans le segment Défense. Sodexo a remporté de nombreux succès au cours de la période dont en particulier les contrats avec la Chambre des Représentants, Chevron et Zurich.

A **+ 1,1 %**, la **progression du chiffre d'affaires** dans le segment **Santé et Seniors** a été freinée sur une grande partie de l'exercice par les effets de la sortie, au cours de l'exercice précédent, d'une partie du contrat HCR ManorCare, ainsi que par la cession de certaines activités de blanchisserie. En revanche, les nouvelles signatures telles que Vidant Health et Tenet Health System alliées à une meilleure performance sur les sites existants confirment le potentiel de ce marché et ont permis à Sodexo de renouer avec la croissance en fin d'exercice. Parmi les succès commerciaux de l'exercice, citons également LHP Hospital Group (Texas), Erlanger Health System (Tennessee), Avalon Woodland Park Rehab and Care Center (Utah) et UMass Memorial Medical Center (3 sites dans le Massachusetts).

En **Éducation**, à **- 0,6 %**, l'évolution du chiffre d'affaires traduit des tendances contrastées : l'augmentation des ventes de programmes de restauration en pension complète aux universités a été compensée par l'effet de la sortie volontaire du contrat des écoles de la ville de Detroit en fin d'exercice dernier, en raison des difficultés financières de la ville et des risques d'impayés. Dans les écoles, la modeste croissance sur site reflète les changements de comportement alimentaire des élèves face à la nouvelle vague de la réglementation HHFKA – *Healthy and Hunger Free Kids Act*. Par ailleurs, si la performance des équipes de vente et les gains de nouveaux contrats se sont avérés décevants en 2014-2015, des actions pour renforcer l'efficacité commerciale ont été décidées en fin d'exercice. Parmi les nouveaux contrats signés récemment figurent Dakota State University, San Francisco State University et State University of New York at Stony Brook.

Résultat opérationnel

Le **résultat opérationnel** atteint 499 millions d'euros, en progression de **+ 39,4 %**. Hors effet de change, il progresse de **+ 18,7 %**.

De nombreuses actions d'amélioration de la productivité ont porté leurs fruits sur l'exercice grâce au déploiement systématique de méthodes standardisées de gestion des contrats sur site, plus particulièrement dans le segment Éducation, qui ont permis d'améliorer la maîtrise de l'inflation. Des gains d'efficacité dans les frais de fonctionnement hors site ont également contribué à cette bonne performance. Au total, ces deux éléments ont contribué pour 40 % à la progression du résultat opérationnel en 2014-2015 par rapport à 2013-2014, le solde provenant de la base de comparaison favorable avec 2013-2014, dont la rentabilité avait été ponctuellement impactée par les difficultés associées au déploiement du contrat HCR ManorCare et les provisions pour créances douteuses et risques sur certains contrats.

Ainsi, fort de ces éléments, la **marge opérationnelle** en Amérique du Nord ressort à 6,3 % à comparer aux 5,3 % pour l'exercice 2013-2014.

1.2 Europe continentale

Chiffre d'affaires

En millions d'euros	Exercice 2014-2015	Exercice 2013-2014	Croissance interne	Croissance externe	Écart de change	Croissance totale
Entreprises et Administrations	3 463	3 404	+ 2,9 %			
Santé et Seniors	1 327	1 380	- 3,4 %			
Éducation	896	918	- 2,3 %			
TOTAL	5 686	5 702	+ 0,6 %	- 0,1 %	- 0,8 %	- 0,3 %

En Europe continentale, le chiffre d'affaires s'établit à près de 5,7 milliards d'euros.

En **Entreprises et Administrations**, la croissance interne est de **+ 2,9 %**. Cette performance traduit néanmoins des tendances contrastées :

- la baisse des volumes en restauration, en particulier en France, en Italie, aux Pays-Bas 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 ;

- ces effets ont été compensés par la demande importante de services de Qualité de Vie, notamment ceux ayant une forte composante multi technique. La croissance bénéficie notamment de la montée en puissance de contrats multi sites signés en 2013-2014 avec des clients tels que Carlsberg et Johnson & Johnson.

Parmi les nouveaux contrats signés sur la période, notons l'Institut Pasteur et GE Power Conversion en France, et la Police Nationale aux Pays-Bas.

A - **3,4 %**, l'évolution en **Santé et Seniors** résulte pour l'essentiel d'une fidélisation plus faible des clients, en particulier en France, et d'un développement commercial ralenti au cours des derniers trimestres. Le potentiel à moyen terme sur ces marchés porteurs dans de nombreux pays demeure considérable, malgré l'environnement économique et politique actuel. Les actions en cours pour passer à une organisation par segment mondial de clientèle devraient permettre au Groupe d'apporter son expertise et sa profonde connaissance des clients et des consommateurs et gagner progressivement en efficacité commerciale.

Les nouveaux contrats signés durant l'exercice incluent l'Ospedale San Matteo Pavia en Italie ainsi que l'hôpital Forcilles en France.

En **Éducation**, le recul de - **2,3 %** du chiffre d'affaires découle notamment du choix de Sodexo en 2013-2014 de ne pas renouveler certains contrats face aux réductions des budgets alloués par les établissements scolaires dans plusieurs pays. Toutefois Sodexo a renoué avec une croissance modeste dans ce segment lors du dernier trimestre, ce qui permet d'envisager une légère reprise pour les douze mois à venir.

Parmi les nouveaux contrats signés sur l'exercice 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

À 238 millions d'euros, le **résultat opérationnel** augmente de **+ 3 %** par rapport à 2013-2014, ou de + 3,9 % à taux de change constant. La **marge opérationnelle** ressort à 4,2 %, en progression de + 0,1 % par rapport à l'exercice précédent. Les effets liés aux demandes d'économies de la part des clients et les coûts ponctuels de mobilisation des nouveaux contrats constatés lors du premier semestre ont été largement compensés en fin d'exercice, comme cela était attendu, par les effets positifs du plan d'amélioration de l'efficacité opérationnelle engagé depuis septembre 2012.

1.3 Reste du Monde

(Amérique latine, Moyen-Orient, Asie, Afrique, Australie et Bases-Vie)

Chiffre d'affaires

En millions d'euros	Exercice 2014-2015	Exercice 2013-2014	Croissance interne	Croissance externe	Écart de change	Croissance totale
Entreprises et Administrations	3 154	3 030	+ 0,6 %			
Santé et Seniors	211	172	+ 20,2 %			
Éducation	139	125	+ 4,0 %			
TOTAL	3 504	3 327	+ 1,7 %	0 %	+ 3,6 %	+ 5,3 %

Dans le Reste du Monde, le chiffre d'affaires ressort à 3,5 milliards d'euros, en progression de 5,3 % par rapport à l'exercice précédent. La croissance interne du chiffre d'affaires est de + 1,7 %.

Les services en Bases-Vie (segment qui représentait 45 % des activités du Reste du Monde) ont réalisé une croissance interne de 2,2 %, soutenue par le développement commercial de l'exercice précédent avec les contrats tels que Woodside Energy, Groote Eylandt / Gemco (BHP Billiton), Mineral Resources/Jerriwah Village en Australie, Petrex au Pérou et Compañia Minera Nevada au Chili. Des fins de chantiers miniers, notamment en Amérique latine, ont néanmoins pesé sur la progression du chiffre d'affaires au cours de la seconde partie de l'exercice.

En excluant l'activité Bases-Vie, la croissance interne dans le Reste du Monde s'établit à + 1,4 %.

En **Entreprises et Administrations**, la croissance interne du chiffre d'affaires de **+ 0,6 %** reflète à la fois l'évolution décrite ci-dessus en Bases-Vie ainsi que les conséquences d'une économie fortement ralentie au Brésil et du contexte fiscal et social difficile au Chili. En revanche la croissance demeure satisfaisante et à près de deux chiffres en Asie, en particulier en Inde et en Asie du Sud-Est. Enfin, le Groupe a signé de nombreux contrats dans les pays émergents, dont JBS, Valeo, FMC Technologies et Braskem au Brésil, Vodafone et Adobe en Inde, et a initié le déploiement du contrat Unilever en Asie.

En **Santé et Seniors**, la croissance interne de **+ 20,2 %** est tirée par de nouveaux succès commerciaux en Amérique latine, en particulier au Brésil, ainsi que par une croissance soutenue en Asie. Cette progression constante et régulière, fruit de l'expertise de Sodexo en Santé et Seniors, illustre bien la pertinence d'une approche mondiale par segment de clientèle. Au cours de l'exercice Sodexo a remporté de nombreux contrats dont celui de l'hôpital Mater Dei Belo Horizonte (Brésil) et Rumah Sakit Pondok Indah Hospital en Indonésie.

En **Éducation**, la croissance interne de **+ 4 %** a été surtout réalisée par l'Amérique latine, l'Inde et la Chine. Parmi les nouveaux contrats signés durant l'exercice citons Nord Anglia International School à Hong Kong et Sri Utama Schools en Malaisie.

Résultat opérationnel

Le **résultat opérationnel** augmente de **+ 15 %**, dont + 7,1 % hors effet de change, et s'élève à 161 millions d'euros. La **marge opérationnelle** atteint 4,6 % contre 4,2 % durant l'exercice précédent, poursuivant ainsi sa progression continue depuis deux exercices. Cette nouvelle amélioration est le fruit des importants gains de productivité réalisés dans la plupart de ces zones géographiques, ainsi que de l'effet de projets ponctuels supplémentaires dans l'activité offshore.

1.4 Royaume-Uni et Irlande

Chiffre d'affaires

En millions d'euros	Exercice 2014-2015	Exercice 2013-2014	Croissance interne	Croissance externe	Écart de change	Croissance totale
Entreprises et Administrations	1 332	1 070	+ 13,9 %			
Santé et Seniors	359	289	+ 12,7 %			
Éducation	141	124	+ 4,1 %			
TOTAL	1 832	1 483	+ 12,8 %	0 %	+ 10,7 %	+ 23,5 %

Le chiffre d'affaires au Royaume-Uni et en Irlande atteint 1,8 milliard d'euros, en progression de 23,5 % et la croissance interne s'élève à 12,8 %.

En **Entreprises et Administrations**, le chiffre d'affaires est en nette accélération, à **+ 13,9 %**. Cette performance s'explique par la fourniture de services et de projets ponctuels à fort contenu de facilities management pour des clients tels que GSK, Rexam, Carlsberg et Zurich. Il reflète également les premiers mois de contribution des contrats remportés dans le cadre du *Transforming Rehabilitation programme* dans six régions au Royaume-Uni, un programme gouvernemental destiné à accompagner la réinsertion sociale des anciens détenus.

Parmi les succès remportés par les équipes de Sodexo, il convient aussi de souligner le contrat signé avec Diageo qui a choisi Sodexo pour assurer une large gamme de services intégrés de Qualité de Vie sur 68 sites au Royaume-Uni et en Irlande.

En **Santé et Seniors**, la croissance interne s'accélère également et atteint **+ 12,7 %** grâce à la montée en puissance de plusieurs contrats et à l'extension des services pour plusieurs hôpitaux, dont Imperial College Healthcare avec cinq hôpitaux à Londres.

En **Éducation**, Sodexo bénéficie notamment du gain du prestigieux contrat avec University College London en 2013-2014 et affiche une croissance de **+ 4,1 %** sur l'exercice.

Résultat opérationnel

Le **résultat opérationnel** atteint 94 millions d'euros, en augmentation de **+ 42,4 %**, soit + 28,8 % hors effet de change. La progression du résultat opérationnel s'explique par l'effet de levier lié à la croissance du chiffre d'affaires et l'amélioration de la rentabilité de plusieurs contrats de services intégrés importants qui étaient en phase de démarrage au cours de l'exercice précédent. Ainsi, la **marge opérationnelle** passe de 4,5 % à 5,1 %.

2. Services Avantages et Récompenses

Volume d'émission

<i>En millions d'euros</i>	Exercice 2014-2015	Exercice 2013-2014	Croissance interne	Croissance externe	Écart de change	Croissance totale
Amérique latine	7 526	7 323	+ 11,1 %			
Europe et Asie	8 894	8 171	+ 4,3 %			
TOTAL	16 420	15 494	+ 7,5 %	+ 1,7 %	- 3,2 %	+ 6,0 %

Chiffre d'affaires

<i>En millions d'euros</i>	Exercice 2014-2015	Exercice 2013-2014	Croissance interne	Croissance externe	Écart de change	Croissance totale
Amérique latine	431	410	+ 14,4 %			
Europe et Asie	396	341	+ 3,8 %			
TOTAL	827	751	+ 9,5 %	+ 4,1 %	- 3,5 %	+ 10,1 %

L'activité **Services Avantages et Récompenses** maintient un niveau de croissance satisfaisant dans les pays émergents (Amérique latine, Asie) en dépit d'un ralentissement progressif mais marqué des économies d'Amérique latine. La croissance interne du chiffre d'affaires s'élève en effet à **+ 9,5 %** pour l'exercice 2014-2015.

À noter que la part des services sur supports numériques sur l'exercice atteint 65 % du volume d'émission total. Les équipes de Sodexo bénéficient d'une forte culture de l'innovation en matière de services proposés aux clients.

En **Amérique latine**, la croissance interne s'est poursuivie au rythme satisfaisant de **+ 11,1 %** en volume d'émission et **+ 14,4 %** en chiffre d'affaires, soutenue en particulier par la solide progression enregistrée au Brésil et au Venezuela. Cette performance provient principalement d'une progression de la valeur faciale des chèques et cartes émis ainsi que de la hausse des taux d'intérêts au Brésil. Sodexo continue par ailleurs à accroître sa pénétration du marché grâce à des offres pertinentes et développe ses activités dans le domaine de la gestion des frais professionnels. Sodexo a bénéficié de nouveaux contrats tels que Hospital Santa Paula et CEFOR Segurança Privada au Brésil, ou Municipio de Xochitepec Morelos au Mexique.

En **Europe et Asie**, la croissance interne est en accélération par rapport l'exercice précédent et s'établit à **+ 4,3 %** en volume d'émission et **+ 3,8 %** en chiffre d'affaires. Cette évolution traduit les nouveaux succès de Sodexo pour les offres de Qualité de Vie, une croissance à deux chiffres en Turquie, en Inde et en Chine et une performance plus encourageante dans le reste de l'Europe. Parmi les succès commerciaux récents citons Hindustan Zinc Limited et Willis Processing en Inde, la Régie Nationale des Tabacs et Allumettes en Tunisie, Kiloutou en France et Vitaldent en Espagne.

Résultat opérationnel

Le **résultat opérationnel** s'élève à 285 millions d'euros, en progression de **+ 6,3 %** ou + 15,3 % hors effet de change par rapport à l'exercice 2013-2014. Cette évolution s'explique par la croissance du volume d'émission et par la 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 et a finalisé l'ouverture de quatre nouveaux pays en fin d'exercice (Portugal, Panama, Singapour et Taiwan).

La marge opérationnelle s'établit ainsi à 34,5 %, ou 35,7% à taux de change constant, notamment excluant l'impact de conversion en euros des activités de Sodexo au Venezuela¹. À taux constant, la marge opérationnelle est stable par rapport à l'exercice 2013-2014.

¹ À partir de mi-juillet 2015, Sodexo a décidé de recourir au système de change SIMADI et a effectué des demandes sur ce marché : le Groupe estime que le taux de change auquel il pourrait rapatrier des fonds de son activité au Venezuela à la date de clôture est le taux de change observé au 28 août 2015 sur le SIMADI. Le taux de change utilisé pour l'exercice clos le 31 août 2015 est donc de 1 USD = 198,96 VEF, soit 1 euro = 223,14 VEF. Cela réduit le résultat opérationnel sur l'exercice de 13 millions d'euros.

ANNEXE 2

États financiers de l'exercice 2014-2015

Compte de résultat consolidé

<i>En millions d'euros</i>	2014-2015	2013-2014	Variation à taux de change courant	Variation à taux de change constant
Chiffre d'affaires	19 815	18 016	+10,0 %	+ 2,6 %
Résultat opérationnel avant éléments exceptionnels	1 143	966		
Eléments exceptionnels ¹	-	(27)		
Résultat opérationnel	1 143	939	+ 21,7 %	+ 15,1 %
Produits financiers	65	20		
Charges financières	(172)	(193)		
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	7	8		
Résultat avant impôt	1 043	774	+ 34,8 %	+ 25,7 %
Impôt sur les résultats	(320)	(265)		
Résultat de l'ensemble consolidé	723	509	+ 42,0 %	+ 30,8 %
Part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle	23	19		
RESULTAT NET PART DU GROUPE	700	490	+ 42,9 %	+ 32,4 %
Bénéfice net par action (en euros)	4,60	3,23	+ 42,4 %	+ 32,2 %
Dividende par action (en euros)	2,20²	1,80	+ 22,2 %	

¹ Coûts enregistrés dans le cadre du programme d'amélioration de l'efficacité opérationnelle et de réduction des coûts en 2013 - 2014.

² Dividende soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale du 26 janvier 2016.

Bilan consolidé

ACTIF			PASSIF ET CAPITAUX PROPRES		
<i>En millions d'euros</i>	au 31/08/2015	au 31/08/14	<i>En millions d'euros</i>	au 31/08/2015	au 31/08/14
ACTIF NON COURANT			CAPITAUX PROPRES		
Immobilisations corporelles	594	555	Capital	628	628
Ecarts d'acquisition	5 300	4 971	Primes d'émission	1 109	1 109
Autres immobilisations incorporelles	505	524	Réserves et résultats non distribués	1 973	1 452
Investissements clients	485	361	Capitaux propres (Part du Groupe)	3 710	3 189
Participations mises en équivalence	71	60	Intérêts minoritaires	34	32
Actifs financiers non courants	122	122	Total capitaux propres	3 744	3 221
Instruments financiers dérivés	3	17	PASSIF NON COURANT		
Autres actifs non courants	22	16	Emprunts et dettes financières	2 765	2 895
Impôts différés	232	226	Instruments financiers dérivés	-	1
Total actif non courant	7 334	6 852	Avantages au personnel	418	449
ACTIF COURANT			Autres passifs non courants	192	233
Actifs financiers courants	24	8	Provisions	88	104
Instruments financiers dérivés	35	35	Impôts différés	130	148
Stocks	270	265	Total passif non courant	3 593	3 830
Créances d'impôt	176	185	PASSIF COURANT		
Clients et autres créances	3 891	3 627	Découverts bancaires	39	61
Fonds réservés et actifs financiers de l'activité Services			Emprunts et dettes financières	315	957
Avantages et Récompenses	739	758	Instruments financiers dérivés	5	15
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 008	2 748	Dettes d'impôt	133	132
Total actif courant	7 143	7 626	Provisions	83	88
			Fournisseurs et autres dettes	4 069	3 592
			Chèques et Cartes de Services à rembourser	2 496	2 582
			Total passif courant	7 140	7 427
TOTAL DE L'ACTIF	14 477	14 478	TOTAL DU PASSIF ET DES CAPITAUX PROPRES	14 477	14 478

Tableau des flux de trésorerie

<i>En millions d'euros</i>	Exercice 2014-2015	Exercice 2013-2014
Flux de trésorerie liés à l'activité opérationnelle		
Résultat opérationnel des sociétés intégrées	1 136	933
Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité		
Amortissements et dépréciations des immobilisations corporelles	277	250
Provisions	(11)	(21)
Résultat net d'impôt des cessions et autres	-	(30)
Produits des participations	10	12
Variation du BFR lié à l'activité	44	117
Variation des stocks	5	5
Variation des clients et autres créances	(239)	(138)
Variation des fournisseurs et autres dettes	202	218
Variation des Chèques et Cartes de Services à rembourser	100	103
Variation des actifs financiers de l'activité		
Services Avantages et Récompenses	(24)	(71)
Intérêts payés	(189)	(159)
Intérêts encaissés	39	24
Impôts payés	(289)	(301)
Flux nets de trésorerie liés à l'activité	1 017	825
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		
Acquisitions d'immobilisations	(302)	(245)
Cessions d'immobilisations	18	26
Variation des investissements clients	(62)	(68)
Variation des actifs financiers	17	-
Incidence des acquisitions de filiales	(56)	(50)
Incidence des cessions de filiales	7	-
Flux nets de trésorerie liés aux activités d'investissement	(378)	(337)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(276)	(248)
Dividendes versés aux participations ne donnant pas le contrôle	(25)	(18)
Variation des actions propres	(25)	(17)
Augmentation/Réduction de capital	2	-
Émissions d'emprunts et dettes financières	7	1 903
Remboursements d'emprunts et dettes financières	(1 048)	(700)
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement	(1 365)	920
VARIATION DE TRÉSORERIE	(726)	1 408
Incidence des différences de change et autres	8	(28)
Trésorerie à l'ouverture	2 687	1 307
TRÉSORERIE A LA CLÔTURE DE L'EXERCICE	1 969	2 687