

RAPPORT FINANCIER DU PREMIER SEMESTRE 2013-2014



SOMMAIRE

RAPPORT D'ACTIVITE DU PREMIER SEMESTRE 2013-2014	4
1 Chiffres clés	5
2 Analyse de l'évolution du chiffre d'affaires et du résultat opérationnel par activité	8
3 Situation financière du Groupe	16
4 Responsabilité économique, sociale et environnementale	18
5 Gouvernement d'entreprise	19
6 Transactions entre parties liées	20
7 Principaux risques et incertitudes	20
8 Perspectives	21
COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS RESUMES	22
1 Compte de résultat consolidé	23
2 État du résultat global consolidé	24
3 État consolidé de la situation financière	25
4 Tableau de flux de trésorerie consolidé	27
5 Variation des capitaux propres	28
6 Annexe aux comptes consolidés	29
6.1 Faits marquants	29
6.2 Bases de préparation des états financiers	29
6.2.1. Principes généraux	29
6.2.2. Normes et interprétations appliquées	29
6.2.3. Particularités de l'établissement des comptes intermédiaires	30
6.2.4. Recours à des estimations	30
6.2.5. Évolution des principaux taux de change	31
6.3 Information sectorielle	32
6.4 Notes sur les états financiers au 28 février 2014	33
6.4.1. Trésorerie et équivalents de trésorerie	33
6.4.2. Variation des capitaux propres	33
6.4.3. Emprunts et dettes financières	34
6.4.4. Charges opérationnelles par nature	35
6.4.5. Charges et produits financiers	36
6.4.6. Résultat par action	36
6.4.7. Informations sur les entreprises liées	37
6.4.8. Autres informations	37
6.4.9. Événements postérieurs à la clôture	38
RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES	39
ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	43

1

RAPPORT D'ACTIVITE DU
PREMIER SEMESTRE 2013-2014

Lors du du Conseil d'Administration du 15 avril 2014 présidé par Pierre Bellon, Michel Landel, Directeur Général de Sodexo, a présenté aux Administrateurs les performances du premier semestre 2013-2014, clos le 28 février 2014.

1 CHIFFRES CLÉS

<i>En millions d'euros</i>	1^{er} semestre 2013-2014 (clos le 28 février 2014)	1^{er} semestre 2012-2013 (clos le 28 février 2013)	Variation (hors effet de change)	Effet de change	Variation totale
Chiffre d'affaires	9 283	9 460	+ 2,8 %	- 4,7 %	- 1,9 %
<i>Croissance interne</i>	+2,4 %	+2,1 %			
Résultat opérationnel avant coûts exceptionnels	559	533	+ 11,4 %	- 6,5 %	+ 4,9 %
Marge opérationnelle avant coûts exceptionnels	6,0 %	5,6 %			
Coûts exceptionnels ¹	(30)	(50)			
Résultat opérationnel (publié)	529	483	+ 16,4 %	- 6,9 %	+ 9,5 %
Résultat financier	(85)	(85)			
Quote-part dans les résultats des autres entreprises mises en équivalence	4	3			
Résultat avant impôt	448	401			
Impôt sur les résultats	(158)	(153)			
<i>Taux effectif d'impôt</i>	36 %	39 %			
Résultat de l'ensemble consolidé	290	248			
Part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle	12	12			
Résultat net part du Groupe	278	236	+ 25,8 %	- 8 %	+ 17,8 %
Résultat net part du Groupe avant coûts exceptionnels, net d'impôts	297	267	+17,2 %	-5,7 %	+11,5 %

Note : La quote-part du Groupe dans les résultats de certaines entreprises mises en équivalence est incluse dans le résultat opérationnel (voir note 6.2.2 des comptes consolidés). Cette présentation a été également appliquée au premier semestre de l'exercice 2012-2013.

L'écart de change est déterminé en appliquant les taux de change moyens du premier semestre de l'exercice précédent aux montants du premier semestre de l'exercice en cours.

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

1.1 Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires consolidé du premier semestre 2013-2014 s'élève à 9,3 milliards d'euros. L'évolution totale de - 1,9 % prend en compte une croissance interne de + 2,4 % à laquelle s'ajoutent une progression de + 0,4 % liée aux variations de périmètre et des effets de change fortement négatifs de - 4,7 %.

Croissance interne

La croissance interne du Groupe au premier semestre 2013-2014 est de + 2,4 %.

En **Services sur Site** la croissance interne ressort à + 1,9 %, tirée par la progression de Sodexo en Amérique du Nord et au Royaume-Uni et Irlande.

L'activité **Services Avantages et Récompenses** enregistre quant à elle une croissance interne de + 15,1 % qui reflète le dynamisme continu en Amérique latine et l'accélération de la performance en Europe et Asie par rapport à celle observée au deuxième semestre 2012-2013.

1.2 Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel publié est de 529 millions d'euros, en progression de + 9,5 % à taux courant et de + 16,4 % hors effet de change.

En début d'exercice 2012-2013, la Direction Générale a lancé un programme d'amélioration de l'efficacité opérationnelle et de réduction des coûts. Ce programme a pour objectifs de permettre au Groupe de réduire ses coûts d'exploitation sur site et de diminuer ses frais de fonctionnement, avec des gains annuels en résultat opérationnel qui seront réalisés progressivement au cours des exercices 2013-2014 et 2014-2015. Dans le cadre de ce programme, des coûts exceptionnels ont ainsi été comptabilisés au cours du premier semestre 2013-2014 à hauteur de 30 millions d'euros. Il s'agit :

- dans la marge brute : de 13 millions d'euros liés à la dépréciation d'actifs et aux coûts nets de sortie de certains contrats ou d'activités devenus insuffisamment rentables ;
- dans les charges administratives : de 17 millions d'euros notamment liés aux différentes mesures prises pour réduire les coûts, ainsi qu'aux frais de restructuration engagés dans de nombreux pays à travers le monde.

en millions d'euros	1 ^{er} semestre 2013-2014	1 ^{er} semestre 2012-2013	Progression	
			Taux de change courant	Taux de change constant
Résultat opérationnel avant coûts exceptionnels	559	533	+ 4,9 %	+ 11,4 %
Coûts exceptionnels :				
En marge brute	(13)	(30)		
En frais de structure	(17)	(20)		
TOTAL	(30)	(50)		
Résultat opérationnel	529	483	+ 9,5 %	+ 16,4 %

Le résultat opérationnel avant ces coûts exceptionnels ressort à 559 millions d'euros pour le premier semestre 2013-2014, soit une progression de + 4,9 % à taux de change courant et de + 11,4 % hors effet de change.

Ce résultat comprend une progression en Services sur site de plus de 25 % en Europe continentale et de 17 % dans le Reste du Monde (Amérique latine, Afrique, Moyen-Orient, Asie, Australie et Bases-Vie). Ces bonnes performances traduisent la demande croissante de services intégrés de la part des clients ainsi qu'une gestion rigoureuse de l'ensemble des coûts opérationnels.

Par ailleurs, grâce à la croissance des volumes et à une stricte maîtrise des coûts, le résultat opérationnel des Services Avantages et Récompenses progresse de 17 %.

La marge opérationnelle¹ consolidée ressort à 6,0 %, à comparer aux 5,6 % réalisés au premier semestre 2012-2013 en progression de 40 points de base et de 50 points de base hors effet de change.

Toutes les données relatives au résultat opérationnel dans la suite de ce document s'entendent hors coûts exceptionnels.

1.3 Résultat financier

Les charges financières nettes sont de 85 millions d'euros, soit au même niveau qu'au premier semestre de l'exercice précédent. Le modèle financier du Groupe, générateur de liquidités, a permis une nouvelle réduction du coût de l'endettement sur le semestre. Néanmoins et conformément à l'application de la norme IAS 29, cette amélioration a été intégralement compensée par une charge plus importante liée à l'amplification de l'hyperinflation au Venezuela.

1.4 Impôt sur les bénéfices

Pour le premier semestre 2013-2014, l'impôt sur les bénéfices est de 158 millions d'euros. La progression du résultat opérationnel explique sa hausse de 5 millions d'euros par rapport à la charge de la même période de l'exercice précédent. Le taux effectif d'impôt au premier semestre 2013-2014 ressort à 36 %.

1.5 Résultat net part du Groupe

Le résultat net part du Groupe s'élève à 278 millions d'euros, en progression de + 17,8 % en dépit d'un impact négatif des taux de change.

1.6 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 sur ce premier semestre :

	Variation par rapport à l'euro (en %)	<i>(Impact des taux de change en millions d'euros)</i>		
		Chiffre d'affaires	Résultat opérationnel	Résultat Net
Euro/USD	-3,8 %	(135)	(9)	(3)
Euro/BRL	- 15,4 %	(94)	(15)	(8)
Euro/GBP	- 2 %	(14)	(1)	(0)

Les fluctuations monétaires n'entraînent pas de risques opérationnels dans la mesure où les recettes et les coûts opérationnels des activités locales du Groupe sont libellés dans les mêmes devises.

Par ailleurs, sur le premier semestre de l'exercice 2013-2014, le Groupe continue à appliquer la méthode décrite dans l'annexe 6.2.5 des comptes consolidés pour la conversion des comptes de ses filiales implantées au Venezuela, soit 1 USD = 10,2 bolivars (1 euro = 14,1 bolivars).

¹ Marge opérationnelle avant les coûts exceptionnels liées au programme d'amélioration de l'efficacité opérationnelle et de réduction des coûts.

2 ANALYSE DE L'ÉVOLUTION DU CHIFFRE D'AFFAIRES ET DU RÉSULTAT OPÉRATIONNEL PAR ACTIVITÉ

Chiffre d'affaires par activité

<i>en millions d'euros</i>	1 ^{er} semestre 2013-2014	1 ^{er} semestre 2012-2013	Croissance interne	Variation (à taux de change constant)	Variation (à taux de change courant)
Services sur Site					
Amérique du Nord	3 579	3 602	+ 3,8 %	+3,8 %	- 0,6 %
Europe continentale	2 961	2 946	+ 0,6%	+ 1,4 %	+ 0,5 %
Reste du Monde	1 635	1 838	- 0,3 %	+ 0,1 %	- 11,1 %
Royaume-Uni et Irlande	707	700	+ 3,1 %	+ 2,9 %	+ 1,1 %
Total Services sur Site	8 882	9 086	+ 1,9 %	+ 2,2 %	- 2,2 %
Services Avantages et Récompenses	404	380	+ 15,1 %	+ 16,6 %	+ 6,3 %
Élimination du chiffre d'affaires interne	(3)	(6)			
Total Groupe	9 283	9 460	+ 2,4 %	+ 2,8 %	- 1,9 %

Résultat opérationnel par activité¹

<i>en millions d'euros</i>	1 ^{er} semestre 2012-2013	1 ^{er} semestre 2012-2013	Variation (à taux de change constant)	Variation (à taux de change courant)
Services sur Site				
Amérique du Nord	237	244	+ 1,2 %	- 2,9 %
Europe continentale	128	103	+ 25,2 %	+ 24,3 %
Reste du Monde	50	47	+ 17,0 %	+ 6,4 %
Royaume-Uni et Irlande	31	33	- 6,1 %	- 6,1 %
Total Services sur Site	446	427	+ 8,2 %	+ 4,4 %
Services Avantages et Récompenses	153	147	+ 17,0 %	+ 4,1 %
Frais de direction générale	(42)	(40)		
Élimination du chiffre d'affaires interne	(3)	(6)		
Quote-part des Mises en équivalence dans le prolongement de l'activité	5	5		
Total Groupe	559	533	+ 11,4 %	+ 4,9 %

¹ En excluant les coûts exceptionnels enregistrés en 2012-2013 et 2013-2014 dans le cadre du programme d'amélioration de l'efficacité opérationnelle et de réduction des coûts.

2.1 Services sur Site

Chiffre d'affaires

<i>en millions d'euros</i>	1 ^{er} semestre 2013-2014	1 ^{er} semestre 2012-2013	Croissance interne	Croissance externe	Écart de change	Variation totale (à taux courant)
Services sur Site						
Amérique du Nord	3 579	3 602	+ 3,8 %	-	- 4,4 %	- 0,6 %
Europe continentale	2 961	2 946	+ 0,6 %	+ 0,8 %	- 0,9 %	+ 0,5 %
Reste du Monde	1 635	1 838	- 0,3 %	+ 0,4 %	- 11,2 %	- 11,1 %
Royaume-Uni et Irlande	707	700	+ 3,1 %	- 0,2 %	- 1,8 %	+ 1,1 %
Total	8 882	9 086	+ 1,9 %	+ 0,3 %	- 4,4 %	- 2,2 %

Le **chiffre d'affaires** de l'activité **Services sur Site** s'élève à 8,9 milliards d'euros. La croissance interne est de + 1,9 %, un niveau similaire à celui du premier semestre de l'exercice 2012-2013. Au sein de cette activité, les services de facilities management, qui représentent plus du quart 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.

Par segment de clientèle, le chiffre d'affaires du Groupe a évolué comme suit :

<i>en millions d'euros</i>	1 ^{er} semestre 2013-2014	1 ^{er} semestre 2012-2013	Croissance interne
Entreprises & Administrations	4 544	4 714	+ 1,8 %
Santé & Seniors	2 148	2 174	+ 2,1 %
Education	2 190	2 198	+ 1,8 %
Total	8 882	9 086	+ 1,9 %

- La croissance interne en **Entreprises et Administrations** s'élève à + 1,8 % au premier semestre 2013-2014. Elle résulte de trois tendances divergentes :
 - d'une part, une demande soutenue des entreprises en Amérique du Nord, en Europe et sur les marchés émergents pour les contrats multiservices à fort contenu de maintenance technique ;

- et d'autre part :
 - un ralentissement de l'activité dans les Bases-Vie (- 4,6 %) et ce, en particulier dans le secteur minier, en Afrique, au Moyen-Orient, en Australie ainsi qu'en Amérique latine ;
 - une baisse des volumes des services de restauration dans plusieurs pays, notamment en Europe. La recherche d'économies supplémentaires par les clients, la réduction de leurs effectifs ainsi que la baisse des dépenses des consommateurs restent d'actualité, notamment en France, aux Pays-Bas, en Italie et en Espagne.
- La croissance de + 2,1 % en **Santé et Seniors** traduit les premiers effets du développement commercial en Amérique du Nord au cours de l'exercice précédent. En revanche, la croissance en Europe reflète une activité commerciale toujours modeste.
- La croissance interne ressort à + 1,8 % en **Éducation**, largement soutenue par une excellente fidélisation en Amérique du Nord, tandis que l'approche commerciale de Sodexo demeure sélective dans les écoles publiques en Europe.

Résultat opérationnel

Le **résultat opérationnel** atteint 446 millions d'euros, en progression de 8,2 % (hors effet de change) par rapport à la même période de l'exercice précédent. Il s'explique notamment par une forte progression de plus de 25 % en Europe continentale et de 17 % dans le Reste du Monde (Amérique latine, Afrique, Moyen-Orient, Asie, Australie et Bases-Vie). Ces progrès traduisent la demande croissante de services intégrés de la part des clients, ainsi qu'une gestion rigoureuse de l'ensemble des coûts opérationnels.

Analyse par zone géographique, Services sur Site

Amérique du Nord

Chiffre d'affaires

en millions d'euros	1 ^{er} semestre 2013-2014	1 ^{er} semestre 2012-2013	Croissance interne	Croissance externe	Ecart de change	Croissance totale
Entreprises et Administrations	820	792	+ 8,7 %			
Santé et Seniors	1 224	1 253	+ 1,9 %			
Education	1 535	1 557	+ 2,7 %			
TOTAL	3 579	3 602	+ 3,8 %	-	- 4,4 %	- 0,6 %

Le chiffre d'affaires en Amérique du Nord s'élève à 3,6 milliards d'euros. La croissance interne de + 3,8 % est en nette accélération par rapport à la croissance interne de + 0,6 % réalisée durant l'exercice 2012-2013.

En **Entreprises et Administrations**, la croissance interne atteint + 8,7 %, le niveau le plus élevé depuis 2007. Cette performance s'explique largement par le succès des offres de services de facilities management pour des clients tels que Unilever et Walt Disney World Resorts, ainsi que par le développement de plusieurs grands chantiers en Bases-Vie au Canada, tels que Suncor Fort Hills, La Romaine 3 et Talisman Energy.

Sodexo a remporté de nombreux contrats au cours de ce premier semestre dont, en particulier Citigroup.

En **Santé et Seniors**, la progression de **+ 1,9 %** résulte de la montée en puissance progressive des grands contrats remportés en 2013 avec des chaînes telles que Manorcare, CHI et HCA.

Parmi les succès commerciaux au cours du premier semestre, citons Covenant Care (Alberta) au Canada, USC Kenneth Norris Jr Cancer Hospital (Californie) et Wheaton Franciscan Hospital (Wisconsin) aux Etats-Unis.

En **Education**, la croissance interne du chiffre d'affaires est de **+ 2,7 %**. Malgré les effets défavorables liés aux intempéries au cours du deuxième trimestre, les équipes de Sodexo ont su maintenir un bon rythme de croissance grâce à :

- une fidélisation élevée des clients ;
- une amélioration de la croissance sur site en Ecoles et en Universités.

Parmi les nouveaux contrats signés récemment figurent Jackson State University (Mississippi) et William Rainer Harper College (Illinois).

Résultat opérationnel

Le **résultat opérationnel** atteint 237 millions d'euros. Hors effet de change, il progresse de + 1,2 %.

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, des nouveaux progrès dans la standardisation des menus et des gains d'efficacité dans les coûts de structure.

Toutefois, ces progrès ont été masqués par des coûts de démarrage, pour un nombre significatif de contrats de taille importante, suite à une année record de développement commercial en 2012-2013.

La marge opérationnelle ressort ainsi à 6,6 %, à comparer aux 6,8 % au premier semestre de l'exercice 2012-2013.

Europe continentale

Chiffre d'affaires

<i>en millions d'euros</i>	1^{er} semestre 2013-2014	1 ^{er} semestre 2012-2013	Croissance interne	Croissance externe	Ecart de change	Croissance totale
Entreprises et Administrations	1 728	1 730	+ 1,1 %			
Santé et Seniors	702	702	+ 0,4 %			
Education	531	514	- 1,0 %			
TOTAL	2 961	2 946	+ 0,6 %	+ 0,8 %	- 0,9 %	+ 0,5 %

En Europe continentale, le chiffre d'affaires s'établit à 3 milliards d'euros, avec une croissance interne de + 0,6 %.

La performance est inégale selon les pays. Sodexo poursuit son développement en Russie et en Pologne et améliore ses performances en Allemagne et en Belgique par rapport au premier semestre de l'exercice précédent, alors que les services de restauration continuent à reculer, notamment en France et aux Pays-Bas.

En **Entreprises et Administrations**, la croissance interne de **+ 1,1 %** continue à refléter la pertinence et le succès des offres de services intégrées auprès de nombreux clients à travers l'Europe. Les services de facilities management permettent de compenser les baisses de volumes en restauration notamment dues aux réductions d'effectifs chez les clients. Parmi les succès récents des équipes de Sodexo, citons le contrat Carlsberg sur 35 sites dans 10 pays pour qui Sodexo assure une large gamme de services tels que nettoyage, réception, entretien des espaces verts, restauration et maintenance technique des bâtiments et des installations incendie.

En **Santé et Seniors**, la croissance interne s'établit à **+ 0,4 %**, en légère amélioration par rapport à celle de l'exercice précédent et ce en dépit d'une faible croissance sur site et d'un taux de fidélisation plus faible sur les douze derniers mois. Elle reflète également la contribution des nouveaux contrats de résidences pour seniors au Benelux et d'hôpitaux et cliniques en France. Parmi les succès commerciaux récents, citons Le Centre Hospitalier de la Région de Saint-Omer et la Clinique Générale d'Annecy en France et l'IFO (Istituto Fisioterapici Ospitalieri) en Italie.

En **Education**, le léger recul de - 1 % du chiffre d'affaires est la conséquence du choix de Sodexo de sortir de certains contrats devenus insuffisamment rentables, notamment en Europe du Sud, ainsi que de la réduction des budgets scolaires dans plusieurs pays. Néanmoins, les équipes de Sodexo ont récemment remporté de beaux contrats tels que les écoles de la Ville d'Asnières-sur-Seine en France et Taideyliopiston Sibelius Akatemia en Finlande.

Résultat opérationnel

A 128 millions d'euros, le **résultat opérationnel** progresse de 25 millions d'euros (soit plus de 25 % hors effet de change) et la marge opérationnelle s'améliore sensiblement. Elle s'établit à 4,3 %, à comparer aux 3,5 % réalisés au premier semestre 2012-2013. Cette performance traduit avant tout une gestion rigoureuse de l'ensemble des coûts opérationnels et les premiers effets positifs des différentes initiatives prises dans le cadre du plan d'amélioration de l'efficacité opérationnelle dans plusieurs pays d'Europe. Par ailleurs, Sodexo a enregistré en France le Crédit d'Impôt pour la Compétitivité et l'Emploi « CICE », qui compense partiellement l'alourdissement des charges sociales des exercices récents.

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

Chiffre d'affaires

<i>en millions d'euros</i>	1 ^{er} semestre 2013-2014	1 ^{er} semestre 2012-2013	Croissance interne	Croissance externe	Ecart de change	Croissance totale
Entreprises et Administrations	1 493	1 697	- 1,4 %			
Santé et Seniors	81	84	+ 12,5 %			
Education	61	57	+ 15,2 %			
TOTAL	1 635	1 838	- 0,3 %	+ 0,4 %	- 11,2 %	- 11,1 %

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 1,6 milliard d'euros au premier semestre. Des effets de variations des taux de change pèsent pour plus de 200 millions d'euros sur la progression du chiffre d'affaires exprimé en euros.

Hors effet de change, le chiffre d'affaires du premier semestre dans le Reste du Monde est stable à +0,1 % :

- Les services en Bases-Vie (segment qui représentait 45 % des activités du Reste du Monde en 2012-2013) baissent de près de - 8 %, compte-tenu des retards d'investissement dans les nouveaux projets des clients du secteur minier ainsi que des fins de chantiers constatées courant 2012-2013.
- Hors l'activité Bases-Vie, la croissance interne dans le Reste du Monde ressort à + 7,1 % . Dans certaines régions telles que l'Inde, l'Asie du Sud-Est, la Colombie et le Gabon, la croissance interne est à deux chiffres.

En **Entreprises et Administrations**, et à taux de change constant, le chiffre d'affaires recule de - 1,4%. Les services aux Entreprises continuent à réaliser une bonne performance. Sodexo enregistre ainsi, sur ce premier semestre, une croissance de 7,3 % dans les pays émergents à fort potentiel sur le moyen terme.

De plus, la forte dynamique commerciale de Sodexo se traduit par de nouveaux succès tels que BHP Billiton Cerro Matoso, COMFAMA et Unysis en Colombie, Enel au Chili, Apache Energy en Australie, Goodyear Tyres et Tetra Pak India en Inde, la Knesset en Israël, Mondelez International au Pérou et Shanghai Mitsubishi Electric Ltd en Chine.

En **Santé et Seniors**, la croissance interne de + 12,5 % résulte d'un développement commercial solide, en particulier au Brésil et en Asie avec des contrats tels que Mater Dei Hospital Belo Horizonte au Brésil, Clinica Universitaria Bolivariana en Colombie et le Beijing Jishuitan Hospital en Chine. Cette progression soutenue et régulière est le fruit de l'expertise mondiale reconnue de Sodexo en Santé et en Seniors.

En **Education**, le Groupe poursuit également son développement dans les pays émergents et continue à apporter son expertise et sa connaissance approfondie des enjeux dans ce segment à ses nombreux clients, notamment en Asie du Sud-Est et en Inde. La croissance interne atteint + 15,2 %. Les équipes de Sodexo ont ainsi remporté de beaux succès commerciaux tels que Panyapiwat Institute of Management en Thaïlande et Universidad Santo Tomas au Chili.

Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel augmente de + 17 % hors effet de change pour atteindre 50 millions d'euros. Au cours de ce premier semestre, le Groupe a poursuivi avec succès l'intégration de Puras au Brésil et a continué à générer des synergies opérationnelles. Grâce à une gestion rigoureuse des coûts sur site dans l'ensemble des zones géographiques, la marge opérationnelle ressort à 3,1 %, à comparer aux 2,6 % du premier semestre 2012-2013.

Royaume-Uni et Irlande

Chiffre d'affaires

<i>en millions d'euros</i>	1 ^{er} semestre 2013-2014	1 ^{er} semestre 2012-2013	Croissance interne	Croissance externe	Ecart de change	Croissance totale
Entreprises et Administrations	503	495	+ 3,7 %			
Santé et Seniors	141	135	+ 6,9 %			
Education	63	70	- 8,4 %			
TOTAL	707	700	+ 3,1 %	- 0,2 %	- 1,8 %	+ 1,1 %

Le chiffre d'affaires atteint 707 millions d'euros et la croissance interne s'élève à + 3,1 %.

En **Entreprises et Administrations**, le chiffre d'affaires du premier semestre 2013-2014 enregistre une solide progression de + 3,7 %. Cette performance s'explique de nouveau par la demande accrue de services intégrés et par l'extension des services auprès de clients tels que GSK, BAe Systems et AstraZeneca. Elle tient compte également du démarrage d'un important nouveau contrat de services dans le domaine de la Justice, pour l'établissement pénitentiaire du Northumberland.

En **Santé et Seniors**, la croissance interne demeure vigoureuse. Elle s'établit à + 6,9 % grâce à la poursuite de l'extension des services pour plusieurs hôpitaux tels que Brighton and Sussex et North Staffordshire University Hospitals.

En **Education**, Sodexo a notamment remporté dans le premier semestre le prestigieux contrat de University College London.

Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel atteint 31 millions d'euros, en recul de 6,1 % hors effet de change.

Malgré d'importants efforts de productivité sur site enregistrés par les équipes au cours du premier semestre 2013-2014, la marge opérationnelle passe de 4,7 % à 4,4 %. Il est à rappeler que ce premier semestre se compare à celui de l'exercice précédent qui bénéficiait des Jeux Paralympiques de Londres.

2.2 Services Avantages et Récompenses

Volume d'émission

<i>en millions d'euros</i>	1 ^{er} semestre 2013-2014	1 ^{er} semestre 2012-2013	Croissance interne	Croissance externe	Ecart de change	Croissance totale
Amérique latine	4 038	3 840	+ 19,4 %			
Europe et Asie	4 300	4 134	+ 4,6 %			
TOTAL	8 338	7 974	+ 11,7 %	+ 1,3 %	- 8,5 %	+ 4,5 %

Chiffre d'affaires

<i>en millions d'euros</i>	1 ^{er} semestre 2013-2014	1 ^{er} semestre 2012-2013	Croissance interne	Croissance externe	Ecart de change	Croissance totale
Amérique latine	223	206	+ 23,4 %			
Europe et Asie	181	174	+ 5,1 %			
TOTAL	404	380	+ 15,1 %	+ 1,5 %	- 10,3 %	+ 6,3 %

Le volume d'émission s'élève à 8,3 milliards d'euros avec une croissance interne solide et qui s'accélère pour atteindre **+ 11,7 %**.

Le chiffre d'affaires s'élève à 404 millions d'euros au premier semestre de l'exercice, en progression de **+ 6,3 %** par rapport à la même période de l'exercice précédent. Les variations de taux de change pèsent pour **- 10,3 %** dans cette évolution, mais **la croissance interne du chiffre d'affaires** est excellente et en nette accélération puisqu'elle atteint **+ 15,1 %**.

En **Amérique latine**, la croissance interne du chiffre d'affaires s'élève à **plus de 23 %**, grâce :

- aux solutions offertes à un nombre de bénéficiaires toujours croissant ;
- aux augmentations de la valeur faciale des chèques et cartes émis tant au Brésil qu'au Venezuela.

En **Europe et Asie**, la croissance interne s'améliore nettement pour atteindre **+ 5,1 %**, grâce au dynamisme des équipes commerciales en Turquie, en Europe centrale et en Asie.

Parmi les succès commerciaux récents, citons Santander au Brésil avec 22 000 bénéficiaires du Pass Culture, Consorcio Viario Zona Leste et OAS Engenharia e Participações Ltda au Brésil, Les Mousquetaires en France, UCZ Magazacilik veTicaret AS en Turquie et Bharat Petroleum en Inde.

Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel s'élève à 153 millions d'euros, en progression de **+ 17 %** hors effet de change par rapport au premier semestre 2012-2013. Cette évolution traduit la croissance du volume d'émission et une gestion rigoureuse des coûts opérationnels. Parallèlement, Sodexo a poursuivi ses investissements dans la recherche des services de qualité de vie et dans le développement.

La marge opérationnelle (à taux de change courant) s'établit ainsi à **37,9 %** contre **38,7 %** lors du premier semestre de l'exercice précédent.

3 SITUATION FINANCIÈRE DU GROUPE

3.1 Variation des flux de trésorerie

Les variations des flux de trésorerie sont les suivantes :

<i>en millions d'euros</i>	1 ^{er} Semestre 2013- 2014	1 ^{er} Semestre 2012-2013
Flux nets de trésorerie liés à l'activité	182	37
Flux nets de trésorerie liés aux activités d'investissement	(184)	(185)
Flux net de trésorerie liés aux activités de financement	(127)	(59)
Flux nets de trésorerie	(129)	(207)

Les flux nets de trésorerie liés à l'activité s'élèvent à 182 millions d'euros en nette amélioration par rapport au premier semestre 2012-2013 notamment grâce à une amélioration du crédit client dans de nombreux pays.

Les flux nets de trésorerie liés aux activités d'investissement s'élèvent à -184 millions d'euros et comprennent :

- les investissements opérationnels nets et des investissements clients de 141 millions d'euros, soit environ 1,6 % du chiffre d'affaires ;
- des acquisitions de sociétés pour 48 millions d'euros qui correspondent, pour l'essentiel, à la prise de contrôle à 100 % de la société française Crèche Attitude, dont Sodexo ne détenait qu'une participation minoritaire de 35 % en 2012-2013.

En raison de la saisonnalité dans les activités du Groupe ainsi que la date du paiement des dividendes de Sodexo SA (à hauteur de 247 millions d'euros en février 2014), le premier semestre de l'exercice voit en effet traditionnellement des flux nets de trésorerie négatifs qui s'améliorent sur la deuxième moitié de l'exercice pour générer un cash-flow positif.

Ainsi les flux nets de trésorerie négatifs ressortent à 129 millions d'euros sur ce premier semestre 2013-2014.

3.2 Bilan synthétique Groupe au 28 février 2014

<i>en millions d'euros</i>	28 février 2014	31 août 2013	<i>en millions d'euros</i>	28 février 2014	31 août 2013
Actif non courant	6 554	6 625	Capitaux propres	2 929	2 953
Actif courant hors trésorerie	4 347	3 902	Participations ne donnant pas le contrôle	46	37
Actifs financiers			Passif non courant	2 132	2 734
Avantages et Récompenses	785	734	Passif courant	7 765	6 884
Trésorerie	1 186	1 347			
Total actif	12 872	12 608	Total passif	12 872	12 608
			Endettement net	674	478
			Taux d'endettement net	23 %	16 %

A la clôture du 28 février 2014, des effets de change négatifs (essentiellement dus au dollar, au real brésilien et à la livre sterling par rapport à l'euro) impactent l'ensemble des postes du bilan par rapport au 31 août 2013.

Au 28 février 2014, les dettes financières s'élèvent à 2 596 millions d'euros. Elles comprennent principalement deux emprunts obligataires en euros pour un montant total de 1 409 millions d'euros et deux placements privés auprès d'investisseurs américains pour un montant total de 960 millions de dollars US (140 millions de dollars ayant été remboursés en septembre 2013). Le financement par divers concours bancaires et par crédit-bail, ainsi que les instruments financiers dérivés constituent le solde de l'endettement.

Au 28 février 2014, l'endettement net s'élève à 674 millions d'euros et représente 23 % des capitaux propres du Groupe (contre 33 % au 28 février 2013 et 16 % au 31 août 2013). La situation financière du Groupe reste donc très solide.

A la fin du premier semestre 2013-2014, le Groupe dispose de lignes de crédit bancaires non utilisées de 674 millions d'euros.

Le taux d'intérêt moyen sur les dettes financières est de 5 % sur le semestre clos le 28 février 2014.

La trésorerie et les équivalents de trésorerie nets des découverts bancaires s'élèvent au 28 février 2014 à 1 138 millions d'euros. Les placements de la trésorerie des Services Avantages et Récompenses sur des supports à plus de trois mois atteignent 405 millions d'euros et les fonds réservés de l'activité Services Avantages et Récompenses 380 millions d'euros.

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 1 923 millions d'euros, dont 1 586 millions d'euros pour l'activité Services Avantages et Récompenses.

Refinancement et remboursement d'emprunts

Le 4 mars 2014, après la clôture semestrielle, Sodexo a finalisé un emprunt par voie de placement privé auprès d'investisseurs américains (*US Private Placement*) pour un montant de 1,1 milliard de dollars US à 5 ans, 7 ans, 10 ans, 12 ans et 15 ans. Cette opération a permis à Sodexo :

- de refinancer l'emprunt obligataire de 500 millions d'euros venu à échéance le 28 mars 2014 ainsi que 290 millions d'euros sur le crédit syndiqué,
- d'allonger une nouvelle fois la maturité de ses emprunts, et
- de réaliser une meilleure adéquation de ses dettes financières en devises avec l'exposition géographique des activités opérationnelles du Groupe.

4 RESPONSABILITÉ ÉCONOMIQUE, SOCIALE ET ENVIRONNEMENTALE

L'engagement de Sodexo en matière de responsabilité économique, sociale et environnementale a été récompensé de nouveau par d'importantes distinctions :

- Sodexo figure parmi les « World's Most Admired Companies », selon le classement 2014 du magazine Fortune sur la réputation des entreprises qui évalue près de 700 entreprises dans 30 pays sur la base de neuf critères, de la responsabilité sociale à la compétitivité globale.
- En février 2014, et pour la 7^e année consécutive, Sodexo renforce son leadership en matière de responsabilité sociale d'entreprise en confirmant sa première place dans le prestigieux rapport « **Sustainability Yearbook 2014** » (publication de référence de RobecoSAM). Le Groupe a été récompensé par deux prix : **Industry Leader et Gold Class**.
- En novembre 2013, Sodexo a été récompensé par le prix *Energy Institute 2013* dans la catégorie « Sécurité au travail » pour son programme de santé et bien-être *Well Track* destiné aux personnels travaillant sur les plateformes pétrolières. *Well Track* est un programme innovant de services intégrés (incluant des Services sur Site, des Services Avantages et Récompenses et des Services aux Particuliers et à Domicile). Conçu en collaboration avec l'Université d'Aberdeen, *Well Track* offre aux collaborateurs offshore l'opportunité de prendre en main leur santé avec le soutien de coaches spécialisés et réduire les facteurs de stress engendrés par les rotations entre la vie à la maison et la vie en mer.
- En décembre 2013, Sodexo en Colombie a été honoré par le prix « Premio Portafolio 2013 », remis par le président colombien. Premio Portafolio est la récompense la plus prestigieuse du pays accordée aux institutions et aux individus qui promeuvent le développement social, économique, environnemental ou universitaire de la Colombie. Sodexo a été reconnu pour sa contribution au processus de paix, recrutant des personnes qui avaient autrefois participé au conflit armé.

5 GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE

Conseil d'Administration: nomination de Sophie Bellon à la Vice-Présidence du Conseil d'Administration

Le Conseil d'Administration de Sodexo du vendredi 29 novembre 2013 a nommé Sophie Bellon Vice-Présidente du Conseil d'Administration, afin qu'elle succède dans deux ans au Président Fondateur, Pierre Bellon, dans la fonction de Président du Conseil d'Administration. Cette décision sera soumise à l'approbation de l'Assemblée Générale de janvier 2016.

Le Conseil d'Administration en accord avec le Directeur Général, Michel Landel, a confié à Sophie Bellon la responsabilité d'accélérer au sein du Groupe la Recherche, le Développement et l'Innovation dans le domaine de l'amélioration de la Qualité de Vie.

Sophie Bellon est entrée au Conseil d'Administration de Sodexo en 1989. Après une expérience de près de dix ans aux Etats-Unis, elle a rejoint en 1994 le Groupe Sodexo où elle a exercé de multiples responsabilités : chargée de mission à la direction financière, direction du contrôle de gestion stratégique du Groupe, direction des relations clients du Groupe, direction générale de la division Entreprises de Sodexo France. Elle a acquis ainsi une connaissance approfondie du Groupe, de ses clients et de ses collaborateurs. Elle a participé directement aux principales étapes de son développement comme l'expansion de Sodexo aux Etats-Unis et le déploiement de l'offre de services de Qualité de Vie.

Elargissement du Comité Exécutif

En ligne avec la stratégie de Sodexo de développer son offre unique de Services de Qualité de Vie, Michel Landel, Directeur Général du Groupe, a annoncé en janvier 2014 plusieurs nominations au sein du Comité exécutif du Groupe Sodexo, après approbation du Conseil d'Administration.

Ce Comité exécutif, composé de six femmes et huit hommes originaires de six pays différents, reflète l'ensemble des activités et des segments de clientèle du Groupe ainsi que sa dimension internationale. Dans les prochaines années, il aura pour principale mission de définir et de mettre en place les étapes pour passer d'une organisation par pays à une organisation par segment de clientèle mondial.

Le Comité exécutif du Groupe, présidé par **Michel Landel**, Directeur Général du Groupe, était composé jusqu'en janvier 2014 de :

- **Elisabeth Carpentier**, Directrice Ressources Humaines Groupe
- **George Chavel**, Directeur Général Amérique du Nord pour l'activité Services sur Site
- **Pierre Henry**, Directeur Général Europe pour l'activité Services sur Site ; Président des Services Avantages et Récompenses et Président des Services aux Particuliers et à Domicile, également nommé Vice-Président du Comité Exécutif du Groupe
- **Siân Herbert-Jones**, Directrice Financière Groupe
- **Nicolas Japy**, Directeur Général de la Gestion des Bases-Vie, Directeur Général Asie/Australie
- **Damien Verdier**, Directeur du Marketing et de la Planification Stratégique Groupe.

Il intègre également depuis janvier 2014 :

- **Ana Busto**, Directrice de la Marque et de la Communication Groupe
- **Patrick Connolly**, Directeur Général, Santé, Amérique du Nord, Services sur Site
- **Lorna Donatone**, Directeur Général, Éducation, Amérique du Nord, Services sur Site
- **Denis Machuel**, Directeur Général, Services Avantages et Récompenses
- **Satya-Christophe Menard**, Directeur Général, Amérique du Sud, Services sur Site
- **Sylvia Metayer**, Directeur Général, Grands comptes internationaux
- **Debbie White**, Directeur Général, Royaume-Uni et Irlande

6 TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Les principales transactions avec des parties liées sont résumées dans les notes 6.4.7 et 6.4.8 de l'annexe aux états financiers.

7 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 2012-2013 déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 18 novembre 2013, à l'exception de ceux liés à l'activité de Sodexo au Venezuela et exposés dans le paragraphe suivant.

Risque de change

Parmi les pays dans lesquels le Groupe exerce ses activités figure le Venezuela. A 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 (soit 1 USD = 6,3 bolivars au 28 février 2014). Les comptes des filiales implantées au Venezuela ont été convertis sur la base du taux utilisé pour les comptes clos au 31 août 2013, correspondant au taux observé sur les dernières transactions effectuées par le Groupe en 2012, au taux de 1 USD = 10,20 bolivars, soit 1 euro = 14,0893 bolivars au 28 février 2014.

Le 24 mars 2014 le gouvernement vénézuélien a mis en place un nouveau système de change SICAD 2 (Système de change de devises alternatif). Depuis l'ouverture de ce système, le cours se situe entre 50 et 52 bolivars pour 1 dollar. Les modalités de participation au SICAD 2 sont assez complexes, les acteurs devant déposer une demande journalière contingentée et documentée qui doit être soumise à l'approbation de la Banque Centrale. Les volumes observés lors des premiers jours de « trading » traduisent une participation très faible des acteurs du marché et ils ne permettent pas de conclure que les cours fixés sont représentatifs d'un marché actif et stabilisé. En raison du caractère récent de ce nouveau mécanisme et du niveau faible des volumes, le Groupe considère prématuré d'y avoir recours et donc d'utiliser ce nouveau taux pour la conversion des comptes des filiales vénézuéliennes au 28 février 2014. Le Groupe continue à suivre les évolutions de ce nouveau système. L'utilisation d'un taux de change basé sur le SICAD 2 à son niveau actuel pour la conversion des comptes des filiales implantées au Venezuela pourrait avoir un impact négatif sur les comptes consolidés du Groupe. La sensibilité au taux de change du bolivar par rapport à l'euro est mentionnée au paragraphe 6.2.5. des comptes consolidés semestriels.

8 PERSPECTIVES

Lors du Conseil d'Administration du 15 avril 2014, Michel Landel, Directeur Général, rappelle 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.

Lors de cette réunion, il a confirmé sa confiance dans les objectifs à moyen-terme du Groupe. Il rappelle que la Direction Générale est plus que jamais concentrée sur le renforcement de la compétitivité. De plus, les initiatives engagées depuis plusieurs années vont permettre à Sodexo de continuer ses investissements, notamment dans les ressources humaines, pour soutenir sa croissance et accélérer sa transformation.

Fort des performances du premier semestre 2013-2014, le Groupe confirme ses objectifs pour l'exercice en cours, à savoir :

- **une croissance interne de son chiffre d'affaires comprise entre 2,5 et 3 % ;**
- **une croissance de son résultat opérationnel de l'ordre de + 11 %** (à taux de change constant et hors impact des coûts exceptionnels liés au programme d'amélioration de l'efficacité opérationnelle).

Ainsi le Groupe vise **une marge opérationnelle de 5,6 %** (au taux de change de l'exercice 2012-2013) pour l'exercice en cours 2013-2014 (en progression de 0,4 % par rapport à 2012-2013).

Par ailleurs et pour l'exercice 2014-2015 Sodexo vise un taux de marge opérationnelle de 6 % au taux de change de l'exercice 2012-2013.

2

COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS RESUMES

1 COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	1 ^{er} semestre 2013-2014	1 ^{er} semestre 2012-2013
Chiffre d'affaires	6.3	9 283	9 460
Coût des ventes	6.4.4	(7 850)	(8 048)
Marge brute		1 433	1 412
Charges commerciales	6.4.4	(134)	(133)
Charges administratives	6.4.4	(790)	(798)
Autres produits opérationnels	6.4.4	35	15
Autres charges opérationnelles	6.4.4	(20)	(18)
Résultat opérationnel ⁽¹⁾	6.3	524	478
Quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence dans le prolongement de l'activité du Groupe		5	5
Résultat opérationnel après quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence dans le prolongement de l'activité du Groupe		529	483
Produits financiers	6.4.5	23	23
Charges financières	6.4.5	(108)	(108)
Quote-part dans les résultats des autres entreprises mises en équivalence		4	3
Résultat avant impôt		448	401
Impôt sur les résultats	6.2.3	(158)	(153)
Résultat de l'ensemble consolidé		290	248
Dont :			
Part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle		12	12
Part revenant au groupe		278	236
Résultat part du Groupe par action <i>(en euros)</i>	6.4.6	1,83	1,57
Résultat part du Groupe dilué par action <i>(en euros)</i>	6.4.6	1,81	1,56

⁽¹⁾ dont 30 millions d'euros de coûts enregistrés au 1^{er} semestre 2013-2014 dans le cadre du programme d'amélioration de l'efficacité opérationnelle et de réduction des coûts (50 millions d'euros au cours du 1^{er} semestre 2012-2013)

2 ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

<i>en millions d'euros</i>	1^{er} semestre 2013-2014	1^{er} semestre 2012-2013
Résultat de l'ensemble consolidé	290	248
Éléments du résultat global appelés à un reclassement ultérieur en résultat		
Variation de la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente	3	
Variation de la juste valeur des instruments dérivés de couverture	(6)	(5)
Variation de la juste valeur des instruments dérivés de couverture transférée en résultat	6	7
Écarts de conversion	(110)	(156)
Impôts sur les autres éléments du résultat global appelés à un reclassement ultérieur en résultat		(1)
Part des autres éléments du résultat global dans les entreprises mises en équivalence, nets d'impôts	(2)	1
Éléments du résultat global qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat		
Réévaluation du passif net au titre des régimes à prestations définies		
Impôts sur les autres éléments du résultat global qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat		
Total des autres éléments du résultat global après impôts	(109)	(154)
Résultat global	181	94
Dont :		
Part revenant au Groupe	171	83
Part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle	10	11

3 ÉTAT CONSOLIDÉ DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Actif

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	Au 28 février 2014	Au 31 août 2013
ACTIF NON COURANT			
Immobilisations corporelles		533	540
Goodwills		4 780	4 803
Autres immobilisations incorporelles		535	528
Investissements clients		316	288
Participations dans les entreprises mises en équivalence		61	78
Actifs financiers non courants		120	118
Instruments financiers dérivés actifs		23	69
Autres actifs non courants		12	14
Impôts différés		174	187
Total actif non courant		6 554	6 625
ACTIF COURANT			
Actifs financiers courants		6	7
Instruments financiers dérivés actifs		46	39
Stocks		261	271
Créances d'impôt		215	119
Clients et autres créances		3 819	3 466
Fonds réservés et actifs financiers de l'activité « Services Avantages et Récompenses »		785	734
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6.4.1	1 186	1 347
Total actif courant		6 318	5 983
TOTAL DE L'ACTIF		12 872	12 608

Passif

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	Au 28 février 2014	Au 31 août 2013
CAPITAUX PROPRES			
Capital		628	628
Primes d'émission		1 109	1 109
Réserves et résultats non distribués		1 192	1 216
Capitaux propres – Part du Groupe		2 929	2 953
Participations ne donnant pas le contrôle		46	37
Total capitaux propres	6.4.2	2 975	2 990
PASSIF NON COURANT			
Emprunts et dettes financières	6.4.3	1 224	1 895
Instruments financiers dérivés passifs		0	1
Avantages au personnel		364	372
Autres passifs non courants		217	214
Provisions		87	99
Impôts différés		240	153
Total passif non courant		2 132	2 734
PASSIF COURANT			
Découverts bancaires		48	40
Emprunts et dettes financières	6.4.3	1 431	712
Instruments financiers dérivés passifs		10	19
Dettes d'impôt		116	109
Provisions		116	116
Fournisseurs et autres dettes		3 377	3 347
Chèques et Cartes de Services à rembourser		2 667	2 541
Total passif courant		7 765	6 884
TOTAL DU PASSIF ET DES CAPITAUX PROPRES		12 872	12 608

4 TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	1 ^{er} semestre 2013-2014	1 ^{er} semestre 2012-2013
Flux de trésorerie liés à l'activité opérationnelle			
Résultat opérationnel des sociétés intégrées		524	478
Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité			
Amortissements et dépréciations des immobilisations corporelles et incorporelles		125	140
Provisions		1	17
Résultat net d'impôt des cessions et autres éléments sans impact trésorerie		(28)	1
Produits des participations		5	8
Variation du BFR lié à l'activité		(194)	(353)
Variation des stocks		2	(1)
Variation des clients et autres créances		(415)	(576)
Variation des fournisseurs et autres dettes		101	56
Variation des Chèques et Cartes de Services à rembourser		174	215
Variation des actifs financiers de l'activité Services Avantages et Récompenses		(56)	(47)
Intérêts payés		(105)	(114)
Intérêts encaissés		3	7
Impôts payés		(149)	(147)
Flux nets de trésorerie liés à l'activité		182	37
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Acquisitions d'immobilisations		(122)	(110)
Cessions d'immobilisations		21	5
Variation des investissements clients		(40)	(3)
Variation des actifs financiers		5	4
Acquisitions de filiales		(48)	(81)
Cessions de filiales			
Flux nets de trésorerie liés aux activités d'investissement		(184)	(185)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	6.4.2	(247)	(240)
Dividendes versés aux participations ne donnant pas le contrôle		(10)	(12)
Achats d'actions propres	6.4.2	(13)	(46)
Cessions d'actions propres	6.4.2	45	54
Augmentation de capital			
Acquisition de participations ne donnant pas le contrôle		(1)	(11)
Cession de participations sans perte de contrôle			
Émissions d'emprunts et dettes financières	6.4.3	262	237
Remboursements d'emprunts et dettes financières	6.4.3	(163)	(41)
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement		(127)	(59)
Variation de trésorerie		(129)	(207)
Incidence des différences de change et autres		(40)	(48)
Trésorerie à l'ouverture		1 307	1 436
Trésorerie à la clôture de l'exercice	6.4.1	1 138	1 181

5 VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

<i>(en millions d'euros)</i>	Nombre d'actions	Capital	Primes d'émission	Actions propres	Réserves et résultat	Écarts de conversion	Total des capitaux propres		
							Part du groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Total
Notes					6.4.2	6.4.2			
Capitaux propres au 31 août 2012	157 132 025	628	1 109	(416)	1 867	(154)	3 034	35	3 069
Résultat net					236		236	12	248
Autres éléments du résultat global nets d'impôts					2	(155)	(153)	(1)	(154)
Résultat global					238	(155)	83	11	94
Dividendes versés					(240)		(240)	(9)	(249)
Augmentation de capital									
Actions propres				11			11		11
Paiements fondés sur les actions (nets d'impôts)					8		8		8
Autres variations					2		2	2	4
Capitaux propres au 28 février 2013	157 132 025	628	1 109	(405)	1 875	(309)	2 898	39	2 937

<i>(en millions d'euros)</i>	Nombre d'actions	Capital	Primes d'émission	Actions propres	Réserves et résultat	Écarts de conversion	Total des capitaux propres		
							Part du groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Total
Notes					6.4.2	6.4.2			
Capitaux propres au 31 août 2013	157 132 025	628	1 109	(392)	2 102	(494)	2 953	37	2 990
Résultat net					278		278	12	290
Autres éléments du résultat global nets d'impôts					1	(108)	(107)	(2)	(109)
Résultat global					279	(108)	171	10	181
Dividendes versés					(247)		(247)	(6)	(253)
Augmentation de capital									
Actions propres				35			35		35
Paiements fondés sur les actions (nets d'impôts)					11		11		11
Autres variations					6		6	5	11
Capitaux propres au 28 février 2014	157 132 025	628	1 109	(357)	2 151	(602)	2 929	46	2 975

Les annexes ci-après font partie intégrante des comptes semestriels consolidés résumés.

6 ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

Sodexo est une société anonyme domiciliée en France dont le siège social est situé à Issy-les-Moulineaux.

Les comptes semestriels consolidés résumés du Groupe Sodexo ont été arrêtés par le Conseil d'Administration qui s'est tenu le 15 avril 2014.

6.1 Faits marquants

Comme mentionné dans la note 6.4.9 « Événements postérieurs à la clôture », le Groupe a finalisé un emprunt par voie de placement privé auprès d'investisseurs américains (US Private Placement) pour un montant de 1,1 milliard de dollars US à 5 ans, 7 ans, 10 ans, 12 ans et 15 ans. Cette opération a permis de refinancer l'emprunt obligataire de 500 millions d'euros venu à échéance le 28 mars 2014 et d'allonger la maturité des emprunts du Groupe.

6.2 Bases de préparation des états financiers

6.2.1. Principes généraux

Les comptes semestriels consolidés résumés de Sodexo clos le 28 février 2014 ont été établis conformément à la norme IAS 34 « Information Financière Intermédiaire », telle que publiée par l'IASB et adoptée dans l'Union Européenne. Ils ne comportent pas l'intégralité des informations financières requises pour des états financiers annuels complets et doivent être lus conjointement avec les comptes consolidés du Groupe Sodexo pour l'exercice clos le 31 août 2013, sous réserve des particularités propres à l'établissement des comptes intermédiaires décrites ci-après.

Les chiffres figurant dans les tableaux sont exprimés en millions d'euros (sauf indication contraire).

6.2.2. Normes et interprétations appliquées

Les principes et méthodes comptables appliqués par le Groupe dans les comptes semestriels consolidés résumés sont identiques à ceux utilisés dans les comptes consolidés annuels de l'exercice clos le 31 août 2013, à l'exception des nouvelles normes et amendements mentionnés ci-dessous.

Les nouvelles normes, interprétations et amendements aux normes publiées, qui sont d'application obligatoire à compter de l'exercice ouvert le 1^{er} septembre 2013 n'ont pas d'incidence significative sur les comptes semestriels du Groupe. En particulier, l'application rétrospective de la norme IAS 19 révisée « Avantages au personnel », qui conduit notamment à évaluer le rendement attendu des actifs de régime sur la base du taux d'actualisation utilisé pour évaluer l'obligation au titre des prestations définies et à comptabiliser en charges certains coûts administratifs liés à la gestion administrative de certains fonds, n'a pas eu d'impact significatif sur le résultat et la situation financière consolidée du 1^{er} semestre 2012-2013. L'application de la norme IFRS 13 « Évaluation de la juste valeur », applicable pour le Groupe à compter du 1^{er} septembre 2013, n'a pas eu d'impact significatif sur les comptes consolidés du Groupe.

Le Groupe a opté pour l'application anticipée des normes IFRS 10 « États financiers consolidés », IFRS 11 « Partenariats » et IFRS 12 « Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités » ainsi que les normes IAS 27 amendée « États financiers individuels » et IAS 28 amendée « Participations dans des entreprises associées et co-entreprises ». L'application de ces normes n'a pas eu d'impact significatif sur le périmètre de consolidation du Groupe Sodexo.

Le Groupe n'a pas opté pour une application anticipée d'autres normes ou interprétations dont l'application n'est pas obligatoire pour l'exercice 2013-2014.

La quote-part du Groupe dans les résultats des entreprises mises en équivalence est incluse dans le sous-total « Résultat opérationnel après quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence dans le prolongement de l'activité du Groupe » ou en dessous de cet agrégat dans le résultat avant impôt en fonction de la nature des activités exercées par chacune des entités concernées.

Le Groupe n'applique pas les normes IFRS n'ayant pas encore été approuvées par l'Union Européenne à la date de clôture de la période.

6.2.3. Particularités de l'établissement des comptes intermédiaires

Impôt sur les résultats

Pour les comptes semestriels consolidés résumés, la charge d'impôt (courante et différée) est calculée pour chaque entité fiscale en appliquant au résultat comptable de la période le taux d'impôt moyen annuel estimé pour l'année fiscale en cours. La charge ainsi calculée est enregistrée en contrepartie des postes impôts différés actifs et impôts différés passifs au bilan.

Avantages post emploi et autres avantages à long terme au personnel

Les charges liées aux avantages post-emploi et autres avantages à long terme au personnel sont estimées à la moitié de la charge annuelle calculée sur la base des données au 31 août 2013. Aucune modification significative de régime n'est intervenue sur la période.

Programme d'amélioration de l'efficacité opérationnelle et de réduction des coûts

Depuis le 1^{er} semestre 2012-2013, le Groupe est engagé dans un programme d'amélioration de l'efficacité opérationnelle et de réduction des coûts afin de renforcer sa compétitivité. Les charges liées à ce programme sont présentées dans les différentes rubriques de charges opérationnelles du compte de résultat, selon les fonctions concernées et dans une colonne « éléments non alloués » dans l'information sectorielle. Il s'agit principalement des coûts nets de sortie de contrats (y compris des pertes de valeur sur des actifs dédiés à ces contrats et, le cas échéant, des pertes et des provisions pour contrats déficitaires) ainsi que des coûts de réorganisation.

6.2.4. Recours à des estimations

Pour préparer les comptes semestriels consolidés résumés, des estimations et des hypothèses ont été faites par la Direction du Groupe et des filiales ; elles ont pu affecter les montants présentés au titre des éléments d'actif et de passif, les passifs éventuels à la date d'établissement des comptes semestriels consolidés résumés et les montants présentés au titre des produits et des charges de la période.

Ces estimations et appréciations sont effectuées de façon continue sur la base d'une expérience passée ainsi que de divers autres facteurs jugés raisonnables au regard des circonstances actuelles et qui constituent le fondement des appréciations de la valeur comptable des éléments d'actif et de passif.

Les résultats réels pourraient différer sensiblement de ces estimations en fonction d'hypothèses ou de conditions différentes.

Les éléments significatifs pouvant faire l'objet de telles estimations et hypothèses sont identiques à ceux décrits dans les comptes consolidés de l'exercice clos le 31 août 2013 (provisions et litiges ; instruments financiers dérivés ; actifs et passifs des régimes postérieurs à l'emploi à prestations définies ; goodwill et actifs incorporels ; dépréciation des actifs courants et non courants, impôts différés et paiements fondés sur des actions).

6.2.5. Évolution des principaux taux de change

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 :

<i>Devise</i>	Cours de clôture au 28 février 2014	Cours moyen du 1 ^{er} semestre 2013-2014	Cours de clôture au 28 février 2013	Cours moyen du 1 ^{er} semestre 2012-2013
Dollar (USD)	1,3813	1,3596	1,3129	1,3082
Livre (GBP)	0,8263	0,8356	0,8630	0,8189
Real (BRL)	3,2120	3,1461	2,5871	2,6619
Bolivar (VEF)	14,0893	14,0893	13,392	13,392

A 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 (soit 1 USD = 6,3 bolivars au 28 février 2014). Les comptes des filiales implantées au Venezuela ont été convertis sur la base du taux utilisé pour les comptes clos au 31 août 2013, correspondant au taux observé sur les dernières transactions effectuées en 2012, au taux de 1 USD = 10,20 bolivars, soit 1 euro = 14,0893 bolivars au 28 février 2014.

Le 24 mars 2014 le gouvernement vénézuélien a mis en place un nouveau système de change SICAD 2 (Système de change de devises alternatif). Depuis l'ouverture de ce système, le cours se situe entre 50 et 52 bolivars pour 1 dollar. Les modalités de participation au SICAD 2 sont assez complexes, les acteurs devant déposer une demande journalière contingentée et documentée qui doit être soumise à l'approbation de la Banque Centrale. Les volumes observés lors des premiers jours de « trading » traduisent une participation très faible des acteurs du marché et ils ne permettent pas de conclure que les cours fixés sont représentatifs d'un marché actif et stabilisé. En raison du caractère récent de ce nouveau mécanisme et le niveau faible des volumes, le Groupe considère prématuré d'y avoir recours et donc d'utiliser ce nouveau taux pour la conversion des comptes des filiales vénézuéliennes au 28 février 2014.

Une dépréciation de 10 % du bolivar par rapport au taux retenu aurait l'impact suivant sur les principaux agrégats financiers du Groupe :

<i>Devise</i>	1 ^{er} semestre 2013-2014				
	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)	(4)	(2)	(0,3)	(17)	(6)

6.3 Information sectorielle

Les activités du Groupe sont suivies par les principaux décideurs opérationnels comme suit : « Services sur Site » et « Services Avantages et Récompenses ». Au sein de l'activité « Services sur Site », les structures sont organisées par grandes zones géographiques.

Les secteurs opérationnels présentés sont les suivants :

- l'activité « Services sur Site » détaillée selon les zones géographiques suivantes :
 - Amérique du Nord ;
 - Europe continentale ;
 - Royaume-Uni et Irlande ;
 - Reste du Monde, et
- l'activité « Services Avantages et Récompenses ».

1 ^{er} semestre 2013- 2014 <i>(en millions d'euros)</i>	Services sur Site					Services Avantages et Récompenses	Frais de Direction Générale	Éliminations	Éléments non alloués ⁽¹⁾	Total
	Amérique du Nord	Europe continentale	Royaume- Uni et Irlande	Reste du Monde	Total					
Chiffre d'affaires de l'activité (hors Groupe)	3 579	2 961	707	1 635	8 882	401				9 283
Ventes interactivités (Groupe)						3		(3)		
TOTAL	3 579	2 961	707	1 635	8 882	404		(3)		9 283
Résultat opérationnel ⁽²⁾	237	128	31	50	446	153	(42)	(3)	(25)	529

⁽¹⁾ Correspondant aux coûts liés au programme d'amélioration de l'efficacité opérationnelle et de réduction des coûts et la quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence dans le prolongement de l'activité du Groupe.

⁽²⁾ Y compris la quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence dans le prolongement de l'activité du Groupe.

1 ^{er} semestre 2012- 2013 <i>(en millions d'euros)</i>	Services sur Site					Services Avantages et Récompenses	Frais de Direction Générale	Éliminations	Éléments non alloués ⁽¹⁾	Total
	Amérique du Nord	Europe continentale	Royaume- Uni et Irlande	Reste du Monde	Total					
Chiffre d'affaires de l'activité (hors Groupe)	3 602	2 946	700	1 838	9 086	374				9 460
Ventes interactivités (Groupe)						6		(6)		
TOTAL	3 602	2 946	700	1 838	9 086	380		(6)		9 460
Résultat opérationnel ⁽²⁾	244	103	33	47	427	147	(40)	(6)	(45)	483

⁽¹⁾ Correspondant aux coûts liés au programme d'amélioration de l'efficacité opérationnelle et de réduction des coûts et la quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence dans le prolongement de l'activité du Groupe.

⁽²⁾ Y compris la quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence dans le prolongement de l'activité du Groupe.

6.4 Notes sur les états financiers au 28 février 2014

6.4.1. Trésorerie et équivalents de trésorerie

<i>(en millions d'euros)</i>	Au 28 février 2014	Au 31 août 2013
Valeurs mobilières de placement	381	434
Disponibilités	805	913
Total trésorerie et équivalents de trésorerie	1 186	1 347
Découverts bancaires	(48)	(40)
Total	1 138	1 307

Les valeurs mobilières de placement s'élèvent à 381 millions d'euros au 28 février 2014 (434 millions d'euros au 31 août 2013) et se décomposent comme suit :

<i>(en millions d'euros)</i>	Au 28 février 2014	Au 31 août 2013
Bons de caisse	179	277
Dépôts à terme	186	134
Obligations cotées	2	1
SICAV et autres	14	22
Valeurs mobilières de placement	381	434

6.4.2. Variation des capitaux propres

Au 28 février 2014, le Groupe détient 4 753 336 titres Sodexo pour un montant de 269 millions d'euros destinés à couvrir différents plans d'options d'achat d'actions et plans d'attribution gratuite d'actions en faveur des salariés du Groupe (5 620 453 titres Sodexo au 31 août 2013 pour un montant de 309 millions d'euros).

Sur la période, le Groupe a livré pour 45 millions d'euros d'actions Sodexo dans le cadre de l'exercice d'options d'achat par les salariés et acheté pour un montant de 13 millions d'euros d'actions Sodexo. Au cours du 1^{er} semestre de l'exercice 2012-2013, le Groupe avait livré pour 54 millions d'euros d'actions Sodexo dans le cadre de l'exercice d'options d'achat par les salariés et acheté pour un montant de 46 millions d'euros d'actions Sodexo.

Le montant total des dividendes versés au cours du premier semestre 2013-2014 s'élève à 247 millions d'euros, compte tenu des actions auto-détenues, d'un dividende par action de 1,62 euro et d'une majoration du dividende de 0,16 euro attribuée aux actions inscrites sous la forme nominative depuis au moins le 31 août 2009, le nombre d'actions éligibles à ces majorations ne pouvant excéder pour un même actionnaire 0,5 % du capital social.

Les opérations comptabilisées dans les autres éléments du résultat global (part du Groupe) se détaillent comme suit :

<i>(en millions d'euros)</i>	1 ^{er} semestre 2013-2014			1 ^{er} semestre 2012-2013		
	Variation de la période (avant impôt)	(Charge) Produit d'impôt	Variation de la période (après impôt)	Variation de la période (avant impôt)	(Charge) Produit d'impôt	Variation de la période (après impôt)
Actifs financiers disponibles à la vente	3		3			
Couverture des flux de trésorerie	(2)		(2)	3	(1)	2
Écarts de conversion	(108)		(108)	(155)		(155)
Total des autres éléments du résultat global (part du Groupe)	(107)		(107)	(152)	(1)	(153)

6.4.3. Emprunts et dettes financières

<i>(en millions d'euros)</i>	Au 28 février 2014		Au 31 août 2013	
	Courants	Non courants	Courants	Non courants
Euros	1 407	0	542	883
Emprunts obligataires				
Dollars US	16	694	124	725
Real brésilien			23	
Euros		510		252
Autres monnaies			3	
Emprunts auprès des organismes financiers ⁽¹⁾	16	1 204	150	977
Euros	3	8	4	9
Autres monnaies	1	2	11	17
Emprunts sur location-financement	4	10	15	26
Euros	1	5	2	5
Autres monnaies	3	5	3	4
Autres emprunts ⁽²⁾	4	10	5	9
Total hors instruments dérivés	1 431	1 224	712	1 895
Juste valeur nette des instruments dérivés	(36)	(23)	(20)	(68)
Total incluant les instruments dérivés	1 395	1 201	692	1 827

⁽¹⁾ Y compris les deux placements privés de 500 millions de dollars (dont 140 millions de dollars ont été remboursés en septembre 2013) et 600 millions de dollars auprès d'investisseurs américains. Ces emprunts comportent des covenants financiers qui sont respectés au 28 février 2013, au 31 août 2013 et au 28 février 2014.

⁽²⁾ Dont 4 millions d'euros correspondant à des dettes reconnues sur des engagements de rachat de participations ne donnant pas le contrôle de certaines filiales (4 millions d'euros au 31 août 2013).

Les dettes financières du Groupe ont évolué comme suit au cours du premier semestre 2013-2014 :

(en millions d'euros)	Au31 août 2013	Augmentations	Remboursements	Actualisation et autres variations	Écarts de change	Variation de périmètre	Au 28 février 2014
Emprunts obligataires	1 425		(17)	(1)			1 407
Emprunts auprès des organismes financiers	1 127	255	(128)	1	(38)	3	1 220
Emprunts sur location-financement	41	5	(32)				14
Autres emprunts	14	2	(2)				14
Total hors instruments dérivés	2 607	262	(179)	0	(38)	3	2 655
Juste valeur nette des instruments dérivés	(88)	4	(16)	20	21		(59)
Total incluant les instruments dérivés	2 519	266	(195)	20	(17)	3	2 596

En septembre 2013, le Groupe a procédé au remboursement de la 1^{ère} tranche de 140 millions de dollars US (soit 104 millions d'euros) de l'emprunt de 500 millions de dollars US contractés auprès d'investisseurs américains.

Au 28 février 2014, 89 % de l'endettement consolidé du Groupe est à taux fixe et le taux moyen de financement à cette date s'établit à 5,0 %. Au 31 août 2013, près de 100 % de l'endettement consolidé du Groupe est à taux fixe et le taux moyen de financement à cette date s'établit à 5,8 %.

Ligne de crédit confirmé multidevises de juillet 2011

Au 28 février 2014, les tirages en cours s'élèvent à 505 millions d'euros (250 millions d'euros au 31 août 2013).

A la fin du premier semestre 2013-2014, le Groupe dispose de lignes de crédit bancaires non utilisées de 674 millions d'euros (954 millions d'euros au 31 août 2013).

6.4.4. Charges opérationnelles par nature

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2013-2014 ⁽¹⁾	1 ^{er} semestre 2012-2013 ⁽¹⁾
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions	(128)	(165)
Charges de personnel		
- Salaires	(3 347)	(3 393)
- Autres charges de personnel ⁽²⁾	(1 022)	(1 024)
Achats consommables et variations de stocks	(2 803)	(2 936)
Autres natures de charges ⁽³⁾	(1 459)	(1 464)
Total	(8 759)	(8 982)

⁽¹⁾ dont 30 millions d'euros de coûts enregistrés au 1^{er} semestre 2013-2014 dans le cadre du programme d'amélioration de l'efficacité opérationnelle et de réduction des coûts (50 millions d'euros au 1^{er} semestre 2012-2013).

⁽²⁾ inclut principalement les charges sociales mais également les charges relatives aux plans à prestations définies, aux régimes de retraites à contribution définie, aux stock-options et actions attribuées gratuitement.

⁽³⁾ les autres charges comprennent principalement les charges de location simple (150 millions d'euros pour le 1^{er} semestre 2013-2014 et 154 millions d'euros pour le 1^{er} semestre 2012-2013), les honoraires, les autres achats consommés, les frais de sous-traitance et frais de déplacements.

6.4.5. Charges et produits financiers

<i>(en millions d'euros)</i>	1 ^{er} semestre 2013-2014	1 ^{er} semestre 2012-2013
Coût de l'endettement brut ⁽¹⁾	(72)	(79)
Produits générés par la trésorerie ou équivalents	4	3
Coût de l'endettement net	(68)	(76)
Produits générés par les prêts et créances au coût amorti	2	3
Autres produits financiers		
Autres charges financières	(1)	(2)
Écarts de change nets : gains (+) pertes (-)	(2)	(1)
Rendement des actifs de régime	17	17
Charge d'actualisation des obligations de régime	(20)	(18)
Ajustement monétaire lié au traitement de l'hyper inflation	(12)	(4)
Variation de juste valeur des instruments dérivés non qualifiés de couverture		
Autres	(1)	(4)
Charges et produits financiers, net	(85)	(85)
Dont produits financiers	23	23
Dont charges financières	(108)	(108)

⁽¹⁾ Le coût de l'endettement brut correspond à la charge d'intérêts relative aux passifs financiers évalués au coût amorti ainsi que les intérêts relatifs aux instruments financiers de couverture.

6.4.6. Résultat par action

Le nombre d'actions avant et après dilution se détaille comme suit :

	1 ^{er} semestre 2013-2014	1 ^{er} semestre 2012-2013
Nombre moyen pondéré d'actions en capital social – de base	151 847 327	150 577 718
Impact moyen de la dilution liée aux plans de stock-options et d'attribution gratuite d'actions	1 650 844	1 263 251
Nombre moyen pondéré d'actions de la période – dilué	153 498 171	151 840 969

Le tableau ci-dessous détaille le calcul du résultat par action de base et dilué :

	1 ^{er} semestre 2013-2014	1 ^{er} semestre 2012-2013
Résultat net part du Groupe (en millions d'euros)	278	236
Nombre moyen pondéré d'actions en capital social – de base	151 847 327	150 577 718
Résultat net par action – de base (en euros) ⁽¹⁾	1,83	1,57
Nombre moyen pondéré d'actions – dilué	153 498 171	151 840 969
Résultat net dilué par action (en euros) ⁽¹⁾	1,81	1,56

⁽¹⁾ Le résultat net par action de base et le résultat net dilué par action ne tiennent pas compte de l'effet de la majoration de dividende dont bénéficient certaines actions détenues sous la forme nominative.

Tous les plans de stock-options ont un effet dilutif sur le premier semestre 2012-2013 et sur le 1^{er} semestre 2013-2014. Tous les plans d'attribution gratuite d'actions ont un effet dilutif sur le 1^{er} semestre 2013-2014.

L'attribution gratuite d'actions décidée par le Conseil d'administration du 11 mars 2014, mentionnée en note 6.4.9. Evénements postérieurs à la clôture, n'a pas d'impact significatif sur le calcul du résultat dilué par action.

6.4.7. Informations sur les entreprises liées

Sociétés non intégrées globalement

Les transactions avec les sociétés non intégrées globalement sont de même nature que celles décrites dans la note 4.25 « Informations sur les parties liées » des comptes consolidés de l'exercice clos au 31 août 2013.

Principal actionnaire

Au 28 février 2014, la société Bellon SA détient 37,7 % du capital de Sodexo.

Au cours du premier semestre 2013-2014, Sodexo a enregistré une charge de 3,1 millions d'euros (3,2 millions d'euros sur le premier semestre 2012-2013) au titre du contrat d'assistance et de conseil signé avec Bellon SA.

La société Bellon SA a reçu 96,1 millions d'euros de dividendes en février 2014 de Sodexo SA.

6.4.8. Autres informations

Membres du Conseil d'Administration et du Comité Exécutif et Directeur Général de Sodexo

Dans le cadre du plan d'attribution gratuite d'actions décidé en mars 2014 et mentionné en note 6.4.9 « Événements postérieurs à la clôture », des actions ont été attribuées gratuitement au Directeur Général et aux membres du Comité Exécutif.

Il n'y a pas d'autre évolution significative quant à la nature des rémunérations, avances et engagements en matière de pensions, indemnités assimilées accordées aux membres du Conseil d'Administration et du Comité Exécutif ainsi qu'au Directeur Général de Sodexo par rapport à l'exercice clos le 31 août 2013.

6.4.9. Événements postérieurs à la clôture

Le 4 mars 2014, le Groupe a emprunté 1 100 millions de dollars à taux fixe auprès d'investisseurs américains. Ce nouveau financement est structuré en 5 tranches :

- 150 millions de dollars au taux fixe de 2,71 % et remboursable en mars 2019 ;
- 150 millions de dollars au taux fixe de 3,44 % et remboursable en mars 2021 ;
- 525 millions de dollars au taux fixe de 3,99 % et remboursable en mars 2024 ;
- 175 millions de dollars au taux fixe de 4,14 % et remboursable en mars 2026 ;
- 100 millions de dollars au taux fixe de 4,34 % et remboursable en mars 2029.

Cet emprunt comprend des covenants financiers qui sont calculés par référence aux états consolidés du Groupe et qui sont identiques à ceux inclus dans les deux emprunts existants auprès d'investisseurs américains :

- l'endettement net en excluant les fonds réservés de la trésorerie globale ne doit pas dépasser 3,5 fois l'EBITDA (résultat opérationnel plus dotation aux amortissements et dépréciations) des 12 derniers mois ;
- la situation nette retraitée des effets de change cumulés depuis le 31 août 2007 ne doit pas être inférieure à 1,3 milliard d'euros.

Le 28 mars 2014, Sodexo SA a procédé au remboursement de l'emprunt obligataire de 500 millions d'euros qui avait été émis en mars 2007.

Par ailleurs, le 11 mars 2014, le Conseil d'Administration a décidé l'attribution gratuite d'actions, en faveur des salariés du Groupe, sous réserve d'une condition de présence au sein du Groupe ainsi que, pour certaines actions, une condition de performance. Ce nouveau plan porte sur un total de 840 000 actions.

3

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES



SODEXO S.A.

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE**

Période du 1^{er} septembre 2013 au 28 février 2014

PricewaterhouseCoopers Audit
63, rue de Villiers
92208 Neuilly-Sur-Seine Cedex

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.
1, cours Valmy
92923 Paris La Défense Cedex

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2014

Période du 1^{er} septembre 2013 au 28 février 2014

Aux Actionnaires
SODEXO S.A.
255, Quai de la bataille de Stalingrad
92866 Issy-les-Moulineaux Cedex 9

Mesdames, Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale et en application de l'article L.451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Sodexo S.A., relatifs à la période du 1^{er} septembre 2013 au 28 février 2014, tels qu'ils sont joints au présent rapport,
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'Administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

I. Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives, obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

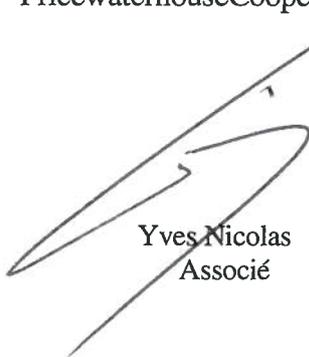
II Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Fait à Neuilly-sur-Seine et Paris La Défense, le 16 avril 2014

Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit



Yves Nicolas
Associé

KPMG Audit
Département de KPMG SA



Hervé Chopin
Associé

4

ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

DIRECTION GENERALE

ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Issy-les-Moulineaux, le 16 avril 2014

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes condensés présentés dans le rapport financier semestriel sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société SODEXO et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées, ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.



Le Directeur Général
Michel Landel



Sodexo

255 Quai de la Bataille de Stalingrad
92866 Issy-Les-Moulineaux Cedex 9
France

Tél. : +33 (0)1 30 85 75 00

www.sodexo.com

