

RAPPORT FINANCIER DU 1^{er} SEMESTRE 2015-2016

Clos le 29 février 2016



SERVICES DE QUALITÉ DE VIE



SOMMAIRE

RAPPORT D'ACTIVITÉ DU 1 ^{er} SEMESTRE 2015-2016.....	4
1.1 En Amérique du Nord	6
1.2 En Europe continentale	7
1.3 Au Royaume-Uni et en Irlande	8
1.4 Reste du Monde (Amérique latine, Moyen-Orient, Asie, Afrique, Australie et Bases-Vie)	9
Situation financière du Groupe	13
Bilan synthétique Groupe au 29 février 2016.....	14
COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS	17
RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES.....	33
ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	36

RAPPORT D'ACTIVITE DU PREMIER SEMESTRE 2015-2016

- **Croissance du chiffre d'affaires de + 6,7 %, dont + 3,7 % de croissance interne, (+ 2,5 % hors effet lié à la Coupe du Monde de Rugby).**
- **Amélioration de la marge opérationnelle avant coûts exceptionnels¹ et hors effet de change de 30 points de base.**
- **Progression du résultat net part du Groupe : + 4,7 % et + 11,2 % hors effet de change et avant coûts exceptionnels (nets d'impôts) du programme d'adaptation et de simplification.**
- **Objectifs confirmés pour l'exercice 2015-2016.**

Le premier semestre de l'année fiscale 2015-2016 a bien démarré avec une actualité dynamique et de bons chiffres et permet de confirmer les objectifs fixés pour l'ensemble de l'exercice.

Le chiffre d'affaires est en croissance dans toutes les activités, sauf dans les Bases-Vie, impactées par un net ralentissement de l'activité minière et pétrolière. Hors effet de change et coûts exceptionnels, la dynamique d'amélioration des marges s'est poursuivie durant le semestre.

La croissance interne du chiffre d'affaires est de + 3,7 %. Le chiffre d'affaires bénéficie d'un effet de change positif, grâce notamment à l'appréciation du dollar de + 11,5 % par rapport à l'euro. En revanche, le résultat opérationnel est particulièrement impacté par l'effet de change négatif du réal brésilien (- 27,2 %) compte-tenu de la forte rentabilité des activités Avantages et Récompenses au Brésil.

Les coûts exceptionnels du nouveau programme d'adaptation et de simplification s'élèvent à 37 millions d'euros sur le semestre. Ainsi, le résultat opérationnel est stable à 621 millions d'euros. Par ailleurs, les coûts financiers diminuent grâce aux refinancements récents. La croissance du résultat net part du Groupe est de + 4,7 % à taux courant et + 4,6 % hors effet de change.

¹ Coûts exceptionnels des mesures d'adaptation et de simplification : 37 millions d'euros au premier semestre 2015-2016.

Hors ces coûts exceptionnels liés aux mesures d'adaptation et de simplification :

- le résultat opérationnel est en croissance de + 6,1 % à taux courant et de + 7,9 % hors effet de change,
- à 6,2%, la marge opérationnelle est constante à taux courant, mais progresse de + 30 points de base hors effet de change,
- le résultat net part du Groupe (net d'impôts), croît à hauteur de + 11,7 % à taux courant et de + 11,2 % hors effet de change.

Les flux nets de trésorerie liés à l'activité ont aussi progressé de 16,2 % et s'élèvent à 273 millions d'euros. Après prise en compte des investissements opérationnels de 176 millions d'euros et de la variation des actifs financiers des Services Avantages et récompenses, les liquidités générées par les opérations sont de 54 millions d'euros, en hausse de + 5,9 % par rapport au premier semestre 2014-2015.

Le ratio d'endettement net sur fonds propres s'établit à 26 % au 29 février 2016 (par rapport à 23 % au 28 février 2015), compte tenu des rachats d'actions pour 193 millions d'euros, des acquisitions pour 39 millions d'euros et du paiement du dividende à hauteur de 335 millions d'euros.

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires consolidé du premier semestre 2015-2016 s'élève à 10,6 milliards d'euros, en progression de + 6,7 %. La croissance interne du Groupe est de + 3,7 %. Sur ce semestre, Sodexo bénéficie d'effets de change positifs de + 2,9 %, grâce à des variations favorables sur la plupart des devises, compensant un fort effet de change négatif dû à la dépréciation du réal brésilien (- 27,2 %). La contribution nette des acquisitions et cessions d'entités est de + 0,1 %.

Chiffre d'affaires par activité

en millions d'euros	1 ^{er} semestre 2015-2016	1 ^{er} semestre 2014-2015	Croissance interne ¹	Variation (hors effet de change)	Variation (à taux de change courant)
Services sur Site					
Amérique du Nord	4 602	4 014	+ 3,6 %	+ 3,7 %	+ 14,6 %
Europe continentale	2 943	2 926	+ 1,6 %	+ 1,2 %	+ 0,6 %
Royaume-Uni et Irlande	1 103	821	+ 27,0 %	+ 28,2 %	+ 34,3 %
Reste du monde	1 558	1 745	- 4,4 %	- 4,1 %	- 10,7 %
Total Services sur Site	10 206	9 506	+ 3,6 %	+ 3,7 %	+ 7,4 %
Services Avantages et Récompenses	393	428	+ 6,3 %	+ 6,6 %	- 8,2 %
Élimination du chiffre d'affaires interne	(3)	(3)			
TOTAL GROUPE	10 596	9 931	+ 3,7 %	+ 3,8 %	+ 6,7 %

¹ Croissance interne : variation du chiffre d'affaires à périmètre et taux de change constants à l'exception du bolivar vénézuélien en Services Avantages et Récompenses pour lequel le taux retenu pour le premier semestre 2015-2016 est celui utilisé pour l'exercice 2014-2015 (1USD = 199 VEF).

1. Services sur Site

En **Services sur Site**, la croissance interne ressort à + 3,6 %, bénéficiant :

- au Royaume-Uni, de la contribution de la Coupe du Monde de Rugby au premier trimestre et de l'effet des nouveaux contrats remportés sur l'exercice précédent,
- d'une bonne dynamique en Amérique du Nord avec la reprise de la croissance en Santé,
- et d'une légère reprise de l'activité Entreprises en Europe Continentale.

En revanche, la région Reste du Monde subit les conséquences de la forte baisse des prix des matières premières et du pétrole sur l'activité Bases-Vie.

La part des services de facilities management, qui représente près de 30 % du chiffre d'affaires consolidé, continue à se développer, avec une croissance interne à + 7,3 %, nettement supérieure à celle des services de restauration, à + 2,1 %. Ces tendances confirment la pertinence du positionnement unique du Groupe en tant que leader dans les services intégrés de Qualité de Vie.

Répartition par segment :

en millions d'euros	1 ^{er} semestre 2015-2016	1 ^{er} semestre 2014-2015	Croissance interne
Entreprises & Administrations	5 092	4 848	+ 5,0 %
Santé & Seniors	2 523	2 297	+ 2,7 %
Education	2 591	2 361	+ 1,5 %
TOTAL	10 206	9 506	+ 3,6 %

1.1 En Amérique du Nord

Chiffre d'affaires

en millions d'euros	1 ^{er} semestre 2015-2016	1 ^{er} semestre 2014-2015	Croissance interne	Croissance externe	Effet de change	Croissance totale
Entreprises et Administrations	1 110	945	+ 7,5 %			
Santé et Seniors	1 568	1 350	+ 4,6 %			
Education	1 924	1 719	+ 0,8 %			
TOTAL	4 602	4 014	+ 3,6 %	+ 0,1 %	+ 10,9 %	+ 14,6 %

Le chiffre d'affaires en Amérique du Nord s'élève à 4,6 milliards d'euros au premier semestre 2015-2016, en progression de + 14,6 % par rapport au premier semestre 2014-2015. La croissance interne a été de + 3,6 % sur la période, avec une accélération de la croissance Santé et Seniors par rapport à l'exercice 2014-2015.

En **Entreprises et Administrations**, la croissance interne atteint **+ 7,5 %**, traduisant un développement soutenu des offres de services intégrés en Entreprises ainsi qu'une croissance solide sur site dans le segment Défense. Sodexo a remporté de nombreux contrats au cours de ce premier semestre.

A **+ 4,6 %**, le segment **Santé et Seniors** retrouve une croissance interne solide après la sortie volontaire du contrat *ManorCare* (Seniors). Par ailleurs, les nouveaux contrats remportés l'année dernière ont contribué pleinement à cette croissance, renforcée par une demande soutenue sur sites existants.

En **Éducation**, la croissance interne du chiffre d'affaires est de **+ 0,8 %**. Elle traduit une croissance sur site qui demeure solide dans les Universités, compensant la faiblesse du développement commercial de l'exercice précédent.

1.2 En Europe continentale

Chiffre d'affaires

en millions d'euros	1 ^{er} semestre 2015-2016	1 ^{er} semestre 2014-2015	Croissance interne	Croissance externe	Effet de change	Croissance totale
Entreprises et Administrations	1 778	1 744	+ 3,3 %			
Santé et Seniors	654	681	- 3,1 %			
Education	511	501	+ 2,1 %			
TOTAL	2 943	2 926	+ 1,6 %	- 0,4 %	- 0,6 %	+ 0,6 %

En Europe continentale, le chiffre d'affaires s'établit à 2,9 milliards d'euros, un niveau comparable à celui de l'exercice précédent, avec une croissance interne de + 1,6 %, reflétant une légère accélération au second trimestre.

Dans le segment **Entreprises et Administrations**, la croissance interne de **+ 3,3 %** traduit une légère reprise sur les sites existants dans l'activité Entreprises, en particulier en Europe du sud, en Allemagne et dans les pays nordiques, ainsi que le succès continu de l'offre intégrée de services de Qualité de Vie.

Avec une baisse de **- 3,1 %**, l'évolution en **Santé et Seniors** résulte pour l'essentiel d'une très faible croissance sur site ainsi que d'une sélectivité commerciale accrue, en particulier en France. Nous enregistrons néanmoins de bons résultats dans les pays nordiques, avec la mobilisation du contrat pour la fourniture de matériel médical à domicile pour la population de la province d'Östergötland en Suède.

L'activité **Éducation** progresse de **+ 2,1 %**, reflétant notamment une croissance des volumes en France et en Allemagne.

1.3 Au Royaume-Uni et en Irlande

Chiffre d'affaires

en millions d'euros	1 ^{er} semestre 2015-2016	1 ^{er} semestre 2014-2015	Croissance interne	Croissance externe	Effet de change	Croissance totale
Entreprises et Administrations	827	581	+ 35,9 %			
Santé et Seniors	189	168	+ 1,3 %			
Education	87	72	+ 15,1 %			
TOTAL	1 103	821	+ 27,0 %	+ 1,2 %	+ 6,1 %	+ 34,3 %

Le chiffre d'affaires au Royaume-Uni et en Irlande atteint 1,1 milliard d'euros, avec une croissance interne de + 27,0 % bénéficiant de la contribution importante de la Coupe du Monde de Rugby au premier trimestre. Hors Coupe du Monde de Rugby, la croissance interne demeure très élevée à + 12,2 %, grâce au très bon développement commercial de l'exercice précédent.

En **Entreprises et Administrations**, la croissance interne du chiffre d'affaires s'est élevée à **+ 35,9 %**. Cette performance s'explique en grande partie par la contribution, au premier trimestre, de la Coupe du Monde de Rugby, à hauteur de 131 millions d'euros de chiffre d'affaires, réalisée sur les mois de septembre et octobre 2015. Hors effet Coupe du Monde de Rugby, la croissance interne reste forte à + 14,9 %, grâce à la mobilisation des gros contrats démarrés progressivement entre février et août 2015, tels *Transforming Rehabilitation*, *GSK* et *Diageo*. Il convient de souligner que le développement commercial a été particulièrement important lors de l'exercice précédent. Il est plus modeste cette année compte-tenu du niveau élevé des mobilisations réalisées.

Dans le segment **Santé et Seniors**, la croissance interne a ralenti à partir du second trimestre, compte-tenu d'une base de comparaison qui incluait la totalité de l'activité des cinq hôpitaux d'*Imperial College* à Londres. Elle s'élève à **+ 1,3 %** pour le semestre.

En **Education**, Sodexo croît de **+ 15,1 %**, bénéficiant de plusieurs nouveaux contrats dans des écoles ainsi que de la mobilisation du contrat avec la *York St John University*, qui a démarré en 2015.

1.4 Reste du Monde

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

Chiffre d'affaires

en millions d'euros	1 ^{er} semestre 2015-2016	1 ^{er} semestre 2014-2015	Croissance interne	Croissance externe	Effet de change	Croissance totale
Entreprises et Administrations	1 377	1 578	- 6,1 %			
Santé et Seniors	112	98	+ 20,6 %			
Education	69	69	- 0,4 %			
TOTAL	1 558	1 745	- 4,4 %	+ 0,3 %	- 6,6 %	- 10,7 %

Dans le Reste du Monde (Amérique latine, Afrique, Moyen-Orient, Asie, Australie et Bases-Vie), le chiffre d'affaires s'élève à près de 1,6 milliards d'euros sur le premier semestre de l'exercice, en baisse de - 10,7 % en données publiées et de - 4,4 % hors effet de change et de périmètre. Cette région est fortement impactée par la baisse des activités Bases-Vie dans les secteurs minier et pétrolier. Les autres activités, hors Bases-Vie, ont réalisé une croissance interne soutenue à + 7,2 % sur le premier semestre.

Dans le segment **Entreprises et Administrations**, la variation du chiffre d'affaires à taux de change et périmètre constant est de **- 6,1 %**. Cette variation se caractérise ainsi :

- En Bases-Vie, les baisses importantes des prix du pétrole et des matières premières ont entraîné des demandes de révision à la baisse des niveaux de service de la part des clients. Au Chili en particulier, dans un contexte économique et social tendu, plusieurs clients ont cherché à diversifier leurs fournisseurs. Ainsi, le chiffre d'affaires à périmètre et taux de change constants en Bases-Vie dans le Reste du Monde diminue de - 18 %.
- Hors Bases-Vie, la croissance interne du segment Entreprises et Administrations reste dynamique à + 6,2 %, bénéficiant d'une activité commerciale très active au Moyen-Orient et d'une progression plus modeste en Asie-Pacifique et en Afrique, qui compensent les conséquences du fort ralentissement économique en Amérique latine.

En **Santé et Seniors**, la croissance interne de **+ 20,6 %** est tirée par de nouveaux succès commerciaux, en particulier en Amérique latine et en Asie.

En **Education**, l'activité est quasiment stable. Elle résulte d'une performance solide notamment au Brésil et en Chine, malgré des baisses au Gabon et au Chili.

2. Services Avantages et Récompenses

L'activité **Services Avantages et Récompenses** continue quant à elle d'enregistrer une croissance interne de + 6,5 % du volume d'émission et de + 6,3 % du chiffre d'affaires.

Elle reflète une dynamique soutenue en Amérique latine à + 9,5 % sur le chiffre d'affaires (malgré les difficultés économiques, en particulier au Brésil), ainsi qu'une légère amélioration en Europe et en Asie.

Volume d'émission

en millions d'euros	1 ^{er} semestre 2015-2016	1 ^{er} semestre 2014-2015	Croissance interne ¹	Croissance externe	Effet de change	Croissance totale
Amérique latine	3 287	4 030	+ 9,6 %			
Europe et Asie	4 914	4 590	+ 3,8 %			
TOTAL	8 201	8 620	+ 6,5 %	+ 1,9 %	- 13,3 %	- 4,9 %

Chiffre d'affaires

en millions d'euros	1 ^{er} semestre 2015-2016	1 ^{er} semestre 2014-2015	Croissance interne ¹	Croissance externe	Effet de change	Croissance totale
Amérique latine	186	229	+ 9,5 %			
Europe et Asie	207	199	+ 2,8 %			
TOTAL	393	428	+ 6,3 %	+ 0,3 %	- 14,8 %	- 8,2 %

En **Amérique latine**, Sodexo affiche une bonne croissance interne sur le premier semestre, avec + 9,6 % en volume d'émission, en ligne avec la croissance du chiffre d'affaires de + 9,5 %.

La progression de la valeur faciale demeure un moteur de croissance dans la région, en particulier au Brésil, compensant la diminution du nombre de bénéficiaires dans ce pays. Les taux d'intérêt contribuent également à la croissance du chiffre d'affaires, même si la base de comparaison sera moins favorable au Brésil à partir du deuxième semestre de l'exercice, compte-tenu de la confirmation du ralentissement économique.

Il convient de souligner la très bonne croissance au Mexique et au Chili, où Sodexo bénéficie d'un développement commercial solide avec une offre adaptée aux besoins du marché.

En **Europe et Asie**, la croissance interne est de + 3,8 % en volume d'émission et de + 2,8 % en chiffre d'affaires. Même si la croissance demeure modeste en Europe de l'Ouest, on observe une légère accélération au cours du deuxième trimestre, Sodexo bénéficiant des effets de décalage de reconnaissance du chiffre d'affaires entre les deux premiers trimestres, mais aussi d'une bonne dynamique de croissance en Turquie et en République Tchèque.

¹ Le taux de change utilisé pour les calculs de croissance interne de S1 15-16 est celui utilisé pour l'exercice 2014-2015 (1USD = 199 VEF).

Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel publié est de 621 millions d'euros, après prise en compte de 37 millions d'euros de coûts exceptionnels liés à la mise en place des mesures d'adaptation et de simplification. Ce programme a été lancé en novembre 2015 et commencera à générer des économies à partir du second semestre 2015-2016. Hors ces coûts exceptionnels, le résultat opérationnel est de 658 millions d'euros, en progression de + 6,1 % à taux courant et de + 7,9 % hors effet de change.

Toutes les données relatives au résultat opérationnel dans la suite de ce chapitre s'entendent hors coûts exceptionnels¹.

Résultat opérationnel par activité¹

en millions d'euros	Résultat opérationnel 1 ^{er} semestre 2015-2016	Résultat opérationnel 1 ^{er} semestre 2014-2015	Variation du résultat opérationnel (hors effet de change)	Variation du résultat opérationnel (à taux de change courant)	Marge opérationnelle 1 ^{er} semestre 2015-2016	Variation de la marge opérationnelle (hors effet de change)
Services sur Site						
Amérique du Nord	344	284	+ 9,6 %	+ 21,1 %	7,5 %	+ 40 pbs
Europe continentale	136	127	+ 7,5 %	+ 7,1 %	4,6 %	+ 30 pbs
Royaume-Uni et Irlande	66	36	+ 74,3 %	+ 83,3 %	6,0 %	+ 160 pbs
Reste du Monde	43	74	- 44,9 %	- 41,9 %	2,8 %	- 180 pbs
Services Avantages et Récompenses	133	158	+ 13,1 %	- 15,8 %	33,8 %	+ 90 pbs
Frais de direction générale	(61)	(56)				
Élimination du chiffre d'affaires interne	(3)	(3)				
TOTAL GROUPE	658	620	+ 7,9 %	+ 6,1 %	6,2 %	+30 pbs

Au premier semestre 2015-2016, le résultat opérationnel du Groupe progresse de + 6,1 %, ou + 7,9 % hors effet de change. Hors effet de change, la marge croît de 30 points de base, et reste stable à 6,2 % après prise en compte des effets de change, dont notamment les effets de change défavorables pour le real brésilien.

¹ Hors coûts exceptionnels des mesures d'adaptation et de simplification de 37 millions d'euros au premier semestre 2015-2016.

En Services sur Site, la progression régulière des marges se confirme, grâce à des gains de productivité et une efficacité opérationnelle renforcée. Par région, la variation du résultat opérationnel s'explique par les éléments suivants :

- En **Amérique du Nord**, une croissance de + 9,6 % hors effet de change, avec une marge en progression de + 40 points de base grâce à l'optimisation des coûts de denrées, au renforcement de la standardisation des offres et des menus, et la réduction continue des frais de structure.
- En **Europe Continentale**, une croissance de + 7,5 % hors effet de change, avec une marge en progression de + 30 points de base bénéficiant d'un renforcement de la productivité sur site ainsi que d'une bonne gestion des coûts de denrées.
- Au **Royaume-Uni**, le premier semestre affiche une croissance du résultat opérationnel de + 74,3 % hors effet de change, bénéficiant d'une base de comparaison favorable par rapport au premier semestre de l'exercice précédent avec des frais de démarrage de nouveaux contrats. Des gains en efficacité dans les frais de fonctionnement, une gestion optimisée des achats de denrées, ainsi que la contribution de la Coupe du Monde de Rugby ont également contribué à cette progression.
- Une régression dans le **Reste du Monde**, dans un contexte économique tendu en Amérique latine et dans les secteurs minier et pétrolier. En Bases-Vie, la bonne adaptation des coûts opérationnels ne compense pas l'impact d'une forte diminution des volumes et entraîne une baisse de la marge opérationnelle de la Région.

Le résultat opérationnel et la marge opérationnelle de l'activité **Services Avantages et Récompenses** ont été impactés par la forte variation de change du real brésilien, en baisse de - 27,2 %. Hors effet de change, la progression est de + 13,1 % pour le résultat opérationnel et de + 90 points de base pour la marge opérationnelle. Cette performance s'explique par une bonne maîtrise des frais de structure et l'optimisation des charges opérationnelles.

Résultat net part du Groupe

Le programme d'adaptation et de simplification a généré des coûts exceptionnels de 37 millions d'euros sur le premier semestre, qui porteront leurs fruits dès le deuxième semestre.

La réduction des charges financières nettes de 30 millions d'euros est liée aux remboursements d'emprunts en janvier et en septembre 2015, suite aux refinancements de 2014. Le taux d'intérêt moyen continue de baisser, passant de 3,8 % en moyenne sur l'année fiscale 2015 à 3,4 % sur le premier semestre 2015-2016.

Le taux effectif d'impôt est stable à 35,5 %.

Le **résultat net part du Groupe avant coûts exceptionnels** (nets d'impôts) s'élève à 383 millions d'euros, en progression de + 11,7 %, soit + 11,2 % hors effet de change.

Le résultat net part du Groupe est de 359 millions d'euros, en progression de + 4,7 %, soit + 4,6 % hors effet de change.

Situation financière du Groupe

Variation des flux de trésorerie

Les variations des flux de trésorerie sont les suivantes :

en millions d'euros	1 ^{er} Semestre 2015- 2016	1 ^{er} Semestre 2014- 2015
Autofinancement	587	483
Variation du BFR *	(314)	(248)
Flux nets de trésorerie liés à l'activité*	273	235
Investissements opérationnels nets	(176)	(160)
Déduction variation des actifs financiers en Services Avantages et Récompenses	(43)	(24)
Liquidités générées par les opérations	54	51
Investissements financiers nets de cessions	(39)	(45)
Programme de rachat d'actions (au 29 février)	(193)	-
Dividendes payés	(335)	(275)
Autres variations des capitaux propres	34	(9)
Autres variations (dont périmètre et change)	(104)	(156)
(Augmentation)/Réduction de l'endettement net	(583)	(434)

* Incluant la variation des actifs financiers de l'activité Services Avantages et Récompenses de 43m€ au S1 2015-2016 et de 24m€ au S1 2014-2015.

Les flux nets de trésorerie liés à l'activité s'élèvent à 273 millions d'euros, en hausse de + 16,2 %.

Les investissements opérationnels nets et les investissements clients s'élèvent à 176 millions d'euros, soit environ 1,7 % du chiffre d'affaires. Ainsi, après déduction de la variation des actifs financiers des Services Avantages et Récompenses, les liquidités générées par les opérations s'élèvent à 54 millions d'euros, un niveau comparable à celui de l'exercice précédent qui était de 51 millions d'euros.

Les acquisitions sur le semestre s'élèvent à 39 millions d'euros net des cessions. Après prise en compte du programme de rachat de titres, qui a atteint 193 millions d'euros à fin février 2016, ainsi que du paiement du dividende de 335 millions d'euros, l'endettement net du Groupe est en augmentation de 583 millions d'euros depuis le 31 août 2015, et s'élève à 923 millions d'euros, ce qui représente 26 % des fonds propres (vs. 23 % à la fin du premier semestre 2014-2015).

Acquisitions sur la période

Parmi les principales acquisitions au premier semestre 2015-2016, on note l'investissement en Services Avantages et Récompenses au Portugal et dans les Services aux Particuliers et à Domicile, la filiale *Comfort Keepers* ayant renforcé sa présence aux Etats-Unis et en Irlande. L'investissement total en acquisitions pour la période s'élève à 39 millions d'euros, net de quelques ventes d'activités.

Programme de rachat d'actions

Le 19 novembre 2015, confiant dans l'avenir et tout en préservant la flexibilité financière nécessaire pour investir dans le développement futur, Sodexo a annoncé 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.

À ce jour, le Groupe a racheté 2 672 340 actions, représentant 1,7 % du capital social, au cours moyen de 88,57 euros, soit un coût total de 237 millions d'euros. À la clôture au 29 février 2016, le nombre d'actions rachetées s'élevait à 2 198 788 actions (soit 193 millions d'euros).

Situation financière du Groupe

Bilan synthétique Groupe au 29 février 2016

en millions d'euros	29 février 2016	28 février 2015	31 août 2015		29 février 2016	28 février 2015	31 août 2015
Actif non courant	7 357	7 447	7 334	Capitaux propres	3 562	3 514	3 710
Actif courant hors trésorerie	4 855	5 000	4 396	Participations ne donnant pas le contrôle	45	40	34
Actifs financiers Services Avantages et Récompenses	689	749	739	Passif non courant	3 698	3 812	3 593
Trésorerie	1 224	1 573	2 008	Passif courant	6 820	7 403	7 140
Total actif	14 125	14 769	14 477	Total passif	14 125	14 769	14 477
				Endettement net	923	805	339
				Taux d'endettement net	26 %	23 %	9 %

Au 29 février 2016, l'endettement net s'élève à 923 millions d'euros et représente 26 % des capitaux propres du Groupe (contre 23 % au 28 février 2015 et 9 % au 31 août 2015). La situation financière du Groupe reste donc très solide et reflète la saisonnalité du paiement du dividende au premier semestre, ainsi que le programme de rachat d'actions démarré en janvier pour un montant de 193 millions d'euros au 29 février 2016.

A la fin du premier semestre 2015-2016, le Groupe dispose de lignes de crédit bancaires non utilisées de 1 167 millions d'euros.

Le taux d'intérêt moyen sur les dettes financières est de 3,4 % au premier semestre 2015-2016, par rapport à 3,8 % pour le premier semestre ainsi que pour l'année complète 2014-2015.

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 1 877 millions d'euros, net des découverts bancaires, dont 1 510 millions d'euros pour l'activité Services Avantages et Récompenses.

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.

Principaux risques et incertitudes

Les principaux risques et incertitudes auxquels le Groupe pourrait être confronté dans les six derniers 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 2014-2015 déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 20 novembre 2015.

Responsabilité économique, sociale et environnementale

L'engagement de Sodexo en matière de responsabilité économique, sociale et environnementale s'est à nouveau démontré au cours du premier semestre 2015-2016.

- Sodexo, en partenariat avec Ardo, McCain, PepsiCo, SCA, Unilever Food Solutions et le *World Wildlife Fund* (WWF) ont lancé *l'International Food Waste Coalition* en 2015 afin de lutter contre le gaspillage alimentaire dans la chaîne alimentaire.
- Sodexo s'est engagé à s'approvisionner en produits de la mer durables dans les 80 pays où il est présent et à réduire ses émissions de CO2 de 34 % d'ici à 2020, notamment tout au long de sa chaîne d'approvisionnement, et en contribuant aux démarches de réduction des émissions engagées par ses propres clients.
- Sodexo et le WWF ont travaillé ensemble à la conception et la mise en œuvre de bonnes pratiques visant à réduire l'impact environnemental des prestations du Groupe sur ses 32 000 sites clients, parmi lesquelles un programme de réduction des déchets alimentaires et le déploiement de technologies permettant de diminuer la consommation d'énergie de 12 à 45 %.

Par ailleurs, à l'occasion de l'édition 2016 de la réunion consacrée aux Principes d'autonomisation des femmes (**Women's Empowerment Principles, WEPs**) qui s'est tenue au siège de l'ONU à New York, Sodexo s'est vu décerner le **prix des « 7 Principles WEPs CEO Leadership Award »**, pour son engagement exemplaire et la mise en œuvre de politiques en faveur de l'avancement professionnel des femmes.

Pour la neuvième année consécutive, Sodexo arrive no 1 de son secteur dans le « **Sustainability Yearbook 2016** » de RobecoSAM pour ses performances économiques, sociales et environnementales.

Sodexo confirme clairement sa position parmi les entreprises les plus responsables au monde en remportant le premier prix dans les trois catégories du « **Sustainability Yearbook 2016** » : **Industry Leader**, **Gold Class** et **Industry Mover**, attribué à l'entreprise ayant enregistré la plus forte progression de ses performances en matière de responsabilité d'entreprise par rapport à l'année précédente.



Perspectives

Lors du Conseil d'Administration du 12 avril 2016 présidé par Sophie Bellon, Michel Landel, Directeur Général a rappelé que les résultats du premier semestre 2015-2016 permettent de confirmer les objectifs de l'exercice.

Dans un contexte de marché qui reste difficile, en particulier pour l'activité Bases-Vie, le Groupe poursuit son développement et améliore sa rentabilité.

Les mesures d'adaptation et de simplification sont lancées et montent en puissance, en ligne avec nos plans. Le coût total de 200 millions d'euros sera étalé plus ou moins à part égale sur les exercices 2015-2016 et 2016-2017. Les mesures engagées porteront leurs fruits à partir du deuxième semestre de cette année, avec une augmentation progressive des économies d'ici la fin de l'exercice 2017-2018.

Sodexo a également remporté un contrat majeur avec Rio Tinto en Australie, pour un total de 2,5 milliards de dollars australiens sur 10 ans (*environ 1,7 milliard d'euros*). Ce succès démontre la force et la pertinence de l'offre unique de services intégrés de Qualité de vie de Sodexo, ainsi que la préoccupation permanente du Groupe, partagée avec ce client, de contribuer au développement économique, social et environnemental des communautés, des régions et des pays dans lesquels il exerce son activité.

Ainsi, le Groupe confirme les objectifs pour l'exercice 2015-2016 d'une croissance interne du chiffre d'affaires de l'ordre de 3 % et d'une progression du résultat opérationnel de l'ordre de 8 % (hors effet de change et coûts exceptionnels liés au plan d'adaptation et de simplification).

Il convient de rappeler que l'effet négatif du real brésilien devrait se poursuivre sur le deuxième semestre, alors que l'effet favorable du dollar américain devrait s'atténuer. Il ne s'agit néanmoins que d'un effet de conversion sans impact opérationnel.

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 %.

2

COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

1 Compte de résultat consolidé

en millions d'euros	Notes	1 ^{er} semestre 2015-2016	1 ^{er} semestre 2014-2015
Chiffre d'affaires	6.3	10 596	9 931
Coût des ventes	6.4.4	(8 960)	(8 349)
Marge brute		1 636	1 582
Charges administratives et commerciales	6.4.4	(1 004)	(946)
Autres produits opérationnels	6.4.4	8	4
Autres charges opérationnelles	6.4.4	(22)	(22)
Résultat opérationnel⁽¹⁾		618	618
Quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence dans le prolongement de l'activité du Groupe		3	2
Résultat opérationnel après quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence dans le prolongement de l'activité du Groupe	6.3	621	620
Produits financiers	6.4.5	18	25
Charges financières	6.4.5	(67)	(104)
Quote-part dans les résultats des autres entreprises mises en équivalence		5	1
Résultat avant impôt		577	542
Impôt sur les résultats	6.2.3	(202)	(191)
Résultat de l'ensemble consolidé		375	351
Dont :			
Part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle		16	8
Part revenant au groupe		359	343
Résultat part du Groupe par action (en euros)	6.4.6	2,36	2,26
Résultat part du Groupe dilué par action (en euros)	6.4.6	2,33	2,23

⁽¹⁾ Dont 37 millions d'euros de coûts enregistrés au 1^{er} semestre 2015-2016 dans le cadre du programme d'adaptation et de simplification (voir note 6.2.3.)

2 État du résultat global consolidé

en millions d'euros	1 ^{er} semestre 2015-2016	1 ^{er} semestre 2014-2015
Résultat de l'ensemble consolidé	375	351
Éléments du résultat global appelés à un reclassement ultérieur en résultat		
Variation de la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente	1	(1)
Variation de la juste valeur des instruments dérivés de couverture	(2)	(3)
Variation de la juste valeur des instruments dérivés de couverture transférée en résultat	1	2
Écarts de conversion	(50)	238
Impôts sur les autres éléments du résultat global appelés à un reclassement ultérieur en résultat		
Part des autres éléments du résultat global dans les entreprises mises en équivalence, nets d'impôts		2
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	(50)	238
Résultat global	325	589
Dont :		
Part revenant au Groupe	309	577
Part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle	16	12

3 État consolidé de la situation financière

Actif

en millions d'euros	Notes	Au 29 février 2016	Au 31 août 2015
ACTIF NON COURANT			
Immobilisations corporelles		591	594
<i>Goodwills</i>		5 336	5 300
Autres immobilisations incorporelles		461	505
Investissements clients		506	485
Participations dans les entreprises mises en équivalence		96	71
Actifs financiers non courants		123	122
Instruments financiers dérivés actifs	6.4.3.	4	3
Autres actifs non courants		20	22
Impôts différés		220	232
Total actif non courant		7 357	7 334
ACTIF COURANT			
Actifs financiers courants		33	24
Instruments financiers dérivés actifs	6.4.3		35
Stocks		261	270
Créances d'impôt		256	176
Clients et autres créances		4 305	3 891
Fonds réservés et actifs financiers de l'activité			
Services Avantages et Récompenses		689	739
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6.4.2	1 224	2 008
Total actif courant		6 768	7 143
TOTAL DE L'ACTIF		14 125	14 477

Passif et capitaux propres

en millions d'euros	Notes	Au 29 février 2016	Au 31 août 2015
CAPITAUX PROPRES			
Capital		628	628
Primes d'émission		1 109	1 109
Réserves et résultats non distribués		1 825	1 973
Capitaux propres – Part du Groupe		3 562	3 710
Participations ne donnant pas le contrôle		45	34
Total capitaux propres	6.4.1	3 607	3 744
PASSIF NON COURANT			
Emprunts et dettes financières	6.4.3	2 752	2 765
Instruments financiers dérivés passifs	6.4.3	1	
Avantages au personnel		410	418
Autres passifs non courants		211	192
Provisions		84	88
Impôts différés		240	130
Total passif non courant		3 698	3 593
PASSIF COURANT			
Découverts bancaires		36	39
Emprunts et dettes financières	6.4.3	50	315
Instruments financiers dérivés passifs	6.4.3	1	5
Dettes d'impôt		103	133
Provisions		75	83
Fournisseurs et autres dettes		3 872	4 069
Chèques et Cartes de Services à rembourser		2 683	2 496
Total passif courant		6 820	7 140
TOTAL DU PASSIF ET DES CAPITAUX PROPRES		14 125	14 477

4 Tableau de flux de trésorerie consolidé

en millions d'euros	Notes	1 ^{er} semestre 2015-2016	1 ^{er} semestre 2014-2015
Flux de trésorerie liés à l'activité			
Résultat opérationnel des sociétés intégrées		618	618
Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité			
Amortissements et dépréciations des immobilisations corporelles et incorporelles		176	129
Provisions		(7)	(17)
Résultat net d'impôt des cessions et autres éléments sans impact trésorerie		6	(3)
Produits des participations		5	4
Variation du BFR lié à l'activité		(314)	(248)
Variation des stocks		6	3
Variation des clients et autres créances		(436)	(586)
Variation des fournisseurs et autres dettes		(144)	93
Variation des Chèques et Cartes de Services à rembourser		217	218
Variation des actifs financiers de l'activité Services Avantages et Récompenses		43	24
Intérêts payés		(65)	(125)
Intérêts encaissés		19	23
Impôts payés		(165)	(146)
Flux nets de trésorerie liés à l'activité		273	235
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Acquisitions d'immobilisations		(173)	(154)
Cessions d'immobilisations		7	12
Variation des investissements clients		(9)	(18)
Variation des actifs financiers		(37)	(7)
Acquisitions de filiales		(35)	(45)
Cessions de filiales		(4)	
Flux nets de trésorerie liés aux activités d'investissement		(251)	(212)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	6.4.1	(335)	(275)
Dividendes versés aux participations ne donnant pas le contrôle		(6)	(10)
Achats d'actions propres	6.4.1	(193)	(46)
Cessions d'actions propres	6.4.1	43	47
Acquisition de participations ne donnant pas le contrôle		(3)	
Émissions d'emprunts et dettes financières	6.4.3		4
Remboursements d'emprunts et dettes financières	6.4.3	(324)	(1 034)
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement		(818)	(1 314)
Variation de trésorerie		(796)	(1 291)
Incidence des différences de change et autres		15	119
Trésorerie à l'ouverture		1 969	2 687
Trésorerie à la clôture de la période	6.4.1	1 188	1 515

5 Variation des capitaux propres

en millions d'euros	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									
							6.4.1		
Capitaux propres au 31 août 2015	157 132 025	628	1 109	(434)	2 826	(419)	3 710	34	3 744
Résultat net					359		359	16	375
Autres éléments du résultat global nets d'impôts					(50)		(50)		(50)
Résultat global					359	(50)	309	16	325
Dividendes versés					(335)		(335)	(7)	(342)
Actions propres				(148)			(148)		(148)
Paiements fondés sur les actions (nets d'impôts)					23		23		23
Variation de pourcentage d'intérêt sans perte ou gain de contrôle					(2)		(2)		(2)
Autres variations ⁽¹⁾					5		5	2	7
Capitaux propres au 29 février 2016	157 132 025	628	1 109	(582)	2 876	(469)	3 562	45	3 607

⁽¹⁾ Y compris les effets de l'hyperinflation

en millions d'euros	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									
							6.4.1		
Capitaux propres au 31 août 2014	157 132 025	628	1 109	(409)	2 318	(457)	3 189	32	3 221
Résultat net					343		343	8	351
Autres éléments du résultat global nets d'impôts					234		234	4	238
Résultat global					343	234	577	12	589
Dividendes versés					(275)		(275)	(6)	(281)
Actions propres				3			3		3
Paiements fondés sur les actions (nets d'impôts)					17		17		17
Autres variations ⁽¹⁾					3		3	2	5
Capitaux propres au 28 février 2015	157 132 025	628	1 109	(406)	2 406	(223)	3 514	40	3 554

⁽¹⁾ Y compris les effets de l'hyperinflation

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 12 avril 2016.

6.1 Faits marquants

Le 29 septembre 2015, Sodexo a remboursé 290 millions de dollars (soit 259 millions d'euros) correspondant à la 2^e tranche de l'emprunt souscrit le 29 septembre 2008 auprès d'investisseurs américains.

Le 17 novembre 2015, le Conseil d'Administration a décidé le lancement d'un programme de rachat d'actions en vue de les annuler, à hauteur de 300 millions d'euros qui sera réalisé sur douze mois. Dans le cadre de ce programme de rachat d'actions, comme indiqué dans la note 6.4.1. « Variation des capitaux propres », Sodexo a acheté, au 29 février 2016, 2 198 788 titres pour un montant de 193 millions d'euros, représentant 1,4 % du capital. Par ailleurs, comme indiqué en note 6.4.7 « Informations sur les entreprises liées », la société Bellon SA a annoncé, le 8 mars 2016, qu'elle prévoyait de renforcer sa participation dans Sodexo en achetant environ 2,2 millions de titres Sodexo d'ici le 1^{er} septembre 2016.

6.2 Bases de préparation des états financiers

6.2.1. Principes généraux

Les comptes semestriels consolidés résumés de Sodexo clos le 29 février 2016 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 2015, 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 2015.

Les nouvelles normes, interprétations et amendements aux normes publiées, qui sont d'application obligatoire à compter de l'exercice ouvert le 1^{er} septembre 2015 n'ont pas d'incidence significative sur les comptes semestriels du Groupe.

Le Groupe n'a pas opté pour une application anticipée de normes ou interprétations dont l'application n'est pas obligatoire pour l'exercice 2015-2016.

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 2015. Aucune modification significative de régime n'est intervenue sur la période.

Programme d'adaptation et de simplification

Au début de l'exercice 2015-2016, le Groupe s'est engagé dans un programme d'adaptation et de simplification, sur une période d'environ 18 mois, consistant en une adaptation renforcée des coûts opérationnels sur site, une simplification de l'organisation et une plus grande mutualisation à l'échelle internationale. 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 de 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 2015 (provisions et litiges ; instruments financiers dérivés ; actifs et passifs des régimes postérieurs à l'emploi à prestations définies ; *goodwills* 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 :

Devise	Cours de clôture au 29 février 2016	Cours moyen du 1 ^{er} semestre 2015-2016	Cours de clôture au 28 février 2015	Cours moyen du 1 ^{er} semestre 2014-2015
Dollar (USD)	1,0888	1,0939	1,1240	1,2192
Livre (GBP)	0,7858	0,7353	0,7278	0,7754
Real (BRL)	4,3394	4,2896	3,2579	3,1211

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 2015- 2016 (en millions d'euros)	Services sur Site				Total	Services Avantages et Récompenses	Frais de Direction Générale	Éliminations	Éléments non alloués ⁽²⁾	Total
	Amérique du Nord	Europe continentale	Royaume- Uni et Irlande	Reste du monde						
Chiffre d'affaires de l'activité (hors Groupe)	4 602	2 943	1 103	1 558	10 206	390				10 596
Ventes interactivités (Groupe)						3		(3)		
TOTAL	4 602	2 943	1 103	1 558	10 206	393		(3)		10 596
Résultat opérationnel ⁽¹⁾	344	136	66	43	589	133	(61)	(3)	(37)	621

⁽¹⁾ Y compris la quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence dans le prolongement de l'activité du Groupe.

⁽²⁾ Correspondant aux coûts liés au programme d'adaptation et de simplification.

1 ^{er} semestre 2014- 2015 (en millions d'euros)	Services sur Site				Total	Services Avantages et Récompenses	Frais de Direction Générale	Éliminations	Éléments non alloués	Total
	Amérique du Nord	Europe continentale	Royaume- Uni et Irlande	Reste du monde						
Chiffre d'affaires de l'activité (hors Groupe)	4 014	2 926	821	1 745	9 506	425				9 931
Ventes interactivités (Groupe)						3		(3)		
TOTAL	4 014	2 926	821	1 745	9 506	428		(3)		9 931
Résultat opérationnel ⁽¹⁾	284	127	36	74	521	158	(56)	(3)		620

⁽¹⁾ 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 29 février 2016

6.4.1. Variation des capitaux propres

Au 29 février 2016, le Groupe détient 6 166 556 titres Sodexo pour un montant de 469 millions d'euros dont 2 198 788 titres (193 millions d'euros) rachetés au cours du 1^{er} semestre de l'exercice en vue d'annulation dans le cadre du programme de rachat d'actions décidé le 17 novembre 2015 par le Conseil d'Administration.

Au 31 août 2015, Sodexo détenait 4 862 456 titres Sodexo destinés à couvrir différents plans d'options d'achat d'actions et plans d'attribution gratuite d'actions en faveur des salariés du Groupe pour un montant de 326 millions d'euros.

Sur la période, le Groupe a livré pour 43 millions d'euros d'actions Sodexo dans le cadre de l'exercice d'options d'achat par les salariés. Au cours du 1^{er} semestre de l'exercice 2014-2015, le Groupe avait livré pour 47 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.

Depuis l'exercice clos le 31 août 2013, toutes les actions détenues sous la forme nominative depuis quatre ans au moins et qui sont conservées ainsi jusqu'à la date de mise en paiement du dividende versé au titre dudit exercice, bénéficient d'une majoration de dividende revenant aux actions ainsi inscrites égale à 10% du dividende versé aux autres actions. Le nombre d'actions éligibles à ces majorations ne peut excéder, pour un même actionnaire, 0,5 % du capital social.

Le montant total des dividendes versés au cours du premier semestre 2015-2016 s'élève à 335 millions d'euros, compte tenu des actions auto-détenues, d'un dividende par action de 2,20 euro et de la majoration du dividende de 0,22 euro.

6.4.2. Trésorerie et équivalents de trésorerie

(en millions d'euros)	Au 29 février 2016	Au 31 août 2015
Valeurs mobilières de placement	339	355
Disponibilités	885	1 653
Total trésorerie et équivalents de trésorerie	1 224	2 008
Découverts bancaires	(36)	(39)
Total	1 188	1 969

Les valeurs mobilières de placement se décomposent comme suit :

(en millions d'euros)	Au 29 février 2016	Au 31 août 2015
Bons de caisse	177	188
Dépôts à terme	141	143
Obligations cotées	3	
SICAV et autres	18	24
Valeurs mobilières de placement	339	355

6.4.3. Emprunts et dettes financières

(en millions d'euros)	Au 29 février 2016		Au 31 août 2015	
	Courants	Non courants	Courants	Non courants
Emprunts obligataires (Euros)	10	1 096	9	1 096
Dollars US	31	1 624	296	1 576
Euros		15		68
Autres monnaies			2	2
Emprunts auprès des organismes financiers⁽¹⁾	31	1 639	298	1 646
Euros	3	6	3	7
Autres monnaies	1	2	1	2
Emprunts sur location-financement	4	8	4	9
Euros	2	3	1	3
Autres monnaies	3	6	3	11
Autres emprunts⁽²⁾	5	9	4	14
Total hors instruments dérivés	50	2 752	315	2 765
Juste valeur nette des instruments dérivés	1	(3)	(30)	(3)
Total incluant les instruments dérivés	51	2 749	285	2 762

⁽¹⁾ Y compris les trois placements privés auprès d'investisseurs américains de 70 millions de dollars, 600 millions de dollars et 1 100 millions de dollars. Ces emprunts comportent des covenants financiers qui sont respectés au 28 février 2015, au 31 août 2015 et au 29 février 2016.

⁽²⁾ Dont 9 millions d'euros correspondant à des dettes reconnues sur des engagements de rachat de participations ne donnant pas le contrôle de certaines filiales (9 millions d'euros au 31 août 2015).

Les dettes financières du Groupe ont évolué comme suit au cours du premier semestre 2015-2016 :

(en millions d'euros)	Au 31 août 2015	Augmentations	Remboursements	Actualisation et autres variations	Écarts de change	Variation de périmètre	Au 29 février 2016
Emprunts obligataires	1 105			1			1 106
Emprunts auprès des organismes financiers	1 944		(317)	(6)	49		1 670
Emprunts sur location-financement	13	1	(2)				12
Autres emprunts	18		(5)	1			14
Total hors instruments dérivés	3 080	1	(324)	(4)	49		2 802
Juste valeur nette des instruments dérivés	(33)		(1)	(3)	35		(2)
Total incluant les instruments dérivés⁽¹⁾	3 047	1	(325)	(7)	84		2 800

⁽¹⁾ Au 29 février 2016, les justes valeurs des emprunts obligataires et des emprunts auprès des organismes financiers s'élèvent respectivement à 1 200 millions d'euros (1 150 millions d'euros au 31 août 2015) et 1 766 millions d'euros (1 988 millions d'euros au 31 août 2015). Il n'y a pas eu de transfert entre les niveaux de classification de juste valeur au cours du 1^{er} semestre 2015-2016 par rapport aux niveaux mentionnés en note 4.21 des comptes consolidés du Groupe Sodexo pour l'exercice clos le 31 août 2015.

Le 29 septembre 2015, Sodexo SA a remboursé 290 millions de dollars (soit 259 millions d'euros), correspondant à la 2^e tranche de l'emprunt souscrit le 29 septembre 2008 auprès d'investisseurs américains.

Au 29 février 2016, 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 3,4 %. Au 31 août 2015, près de 100 % de l'endettement consolidé du Groupe était à taux fixe et le taux moyen de financement à cette date s'établissait à 3,8 %.

Ligne de crédit confirmé multidevises de juillet 2011

Comme au 31 août 2015, le Groupe a une ligne de crédit confirmée multidevises de 531 millions d'euros plus 709 millions de dollars US à échéance juillet 2020. Celle-ci était tirée, sur la tranche euros, à hauteur de 15 millions d'euros au 29 février 2016 (65 millions d'euros au 31 août 2015).

6.4.4. Charges opérationnelles par nature

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2015-2016 ⁽¹⁾	1 ^{er} semestre 2014-2015
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions	(171)	(112)
Charges de personnel		
- Salaires	(3 883)	(3 592)
- Autres charges de personnel ⁽²⁾	(1 138)	(1 093)
Achats consommables et variations de stocks	(3 099)	(2 937)
Autres natures de charges ⁽³⁾	(1 687)	(1 579)
Total	(9 978)	(9 313)

⁽¹⁾ dont 37 millions d'euros de coûts enregistrés au 1^{er} semestre 2015-2016 dans le cadre du programme d'adaptation et de simplification.

⁽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 (168 millions d'euros pour le 1^{er} semestre 2015-2016 et 155 millions d'euros pour le 1^{er} semestre 2014-2015), les honoraires, les autres achats consommés, les frais de sous-traitance et frais de déplacements.

6.4.5. Charges et produits financiers

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2015-2016	1 ^{er} semestre 2014-2015
Coût de l'endettement brut ⁽¹⁾	(54)	(87)
Produits générés par la trésorerie ou équivalents	9	11
Coût de l'endettement net	(45)	(76)
Produits générés par les prêts et créances au coût amorti	2	2
Autres produits financiers	6	5
Autres charges financières	(2)	(3)
Écarts de change nets : gains (+) pertes (-)		7
Coût financier net sur le passif net au titre des régimes à prestations définies	(3)	(4)
Ajustement monétaire lié au traitement de l'hyper inflation	(5)	(5)
Variation de juste valeur des instruments dérivés non qualifiés de couverture	1	
Autres	(3)	(5)
Charges et produits financiers, net	(49)	(79)
Dont produits financiers	18	25
Dont charges financières	(67)	(104)

⁽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 tableau ci-dessous détaille le calcul du nombre d'actions avant et après dilution ainsi que le résultat par action de base et dilué :

	1 ^{er} semestre 2015-2016	1 ^{er} semestre 2014-2015
Résultat net part du Groupe (en millions d'euros)	359	343
Nombre moyen pondéré d'actions en capital social – de base	152 025 146	151 988 253
Résultat net par action – de base (en euros) ⁽¹⁾	2,36	2,26
Impact moyen de la dilution liée aux plans de stock-options et d'attribution gratuite d'actions	2 116 069	2 039 057
Nombre moyen pondéré d'actions – dilué	154 141 215	154 027 310
Résultat net dilué par action (en euros) ⁽¹⁾	2,33	2,23

⁽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 et les plans d'attribution gratuite d'actions ont un effet dilutif sur le premier semestre 2014-2015 et sur le premier semestre 2015-2016.

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 entreprises liées » des comptes consolidés de l'exercice clos au 31 août 2015.

Principal actionnaire

Au 29 février 2016, la société Bellon SA détient 37,71 % du capital de Sodexo et 52,35 % des droits de vote de Sodexo. Compte tenu de la détention ininterrompue au nominatif de ses actions Sodexo, la société Bellon SA a obtenu le 8 mars 2016 des droits de vote double sur 2 713 832 actions et détient, à cette date, 52,94 % des droits de vote de Sodexo SA.

La société Bellon SA a annoncé, le 8 mars 2016, qu'elle prévoyait de renforcer sa participation dans Sodexo en achetant environ 2,2 millions de titres Sodexo d'ici le 1^{er} septembre 2016.

A ce titre et au regard du programme de rachat d'actions en vue de leur annulation actuellement mis en œuvre par Sodexo, Bellon SA a demandé et obtenu, auprès de l'AMF, une dérogation à l'obligation de déposer un projet d'offre publique d'achat visant les actions de Sodexo SA, dans la mesure où Bellon SA accroîtra sa détention au capital de plus de 1 % en moins de 12 mois consécutifs.

Au cours du premier semestre 2015-2016, Sodexo a enregistré une charge de 4 millions d'euros (2,7 millions d'euros sur le premier semestre 2014-2015) au titre du contrat d'assistance et de conseil signé avec Bellon SA.

La société Bellon SA a reçu 130,5 millions d'euros de dividendes en février 2016 de Sodexo SA.

6.4.8. Autres informations

Plan d'attribution gratuite d'actions

Le 1 décembre 2015, le Conseil d'Administration a décidé l'attribution gratuite d'actions, en faveur de certains salariés du Groupe, sous réserve d'une condition de présence au sein du Groupe ainsi que, pour certaines actions, une condition de performance. Ce plan porte sur un total de 15 100 actions.

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

Le Conseil d'Administration, sur recommandation du Comité des Rémunérations, a décidé lors du Conseil d'Administration du 17 novembre 2015, que Michel Landel cesserait d'être rémunéré par Bellon SA à compter du 1 janvier 2016 et serait rémunéré par Sodexo SA. Il a ainsi été mis fin au contrat de travail liant Michel Landel à Bellon SA. Ce changement n'a en rien modifié la rémunération de Michel Landel qui n'est, par ailleurs, pas lié à Sodexo SA par un contrat de travail.

Il n'y a pas eu 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 2015.

6.4.9. Événements postérieurs à la clôture

Aucun événement postérieur à la clôture significatif n'est à mentionner.

3

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

**Rapport des commissaires aux comptes
sur l'information financière semestrielle**

Période du 1^{er} septembre 2015 au 29 février 2016

SODEXO

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

Aux actionnaires,

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, relatifs à la période du 1^{er} septembre 2015 au 29 février 2016, 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 13 avril 2016

Les Commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

KPMG Audit

Department of KPMG S.A.



Jean-Christophe Georghiou



Frédéric Charcosset



Hervé Chopin

4

ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

DIRECTION GENERALE

ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Issy-les-Moulineaux, le 13 avril 2016

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 évènements 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

Analystes et Investisseurs
Virginia Jeanson
Tél. : +33 1 57 75 80 56
virginia.jeanson@sodexo.com
Alejandra Lefebvre
Tél. : +33 1 57 75 80 75
alejandra.lefebvre@sodexo.com
www.sodexo.com

