

Communiqué de presse

Sodexo : rebond de la rentabilité et niveau élevé de liquidités générées par les opérations au 1^{er} semestre de l'exercice 2020-2021

- Amélioration de la croissance interne du chiffre d'affaires de trimestre en trimestre, à - 21,7 % pour le 1^{er} semestre
- Marge d'exploitation de 3,1 %, largement supérieure aux hypothèses
- Niveau exceptionnel de liquidités générées par les opérations pour un 1^{er} semestre
- Hypothèses :
 - croissance interne du chiffre d'affaires pour le 2nd semestre entre + 10 à + 15 %
 - marge d'exploitation pour le 2nd semestre d'environ 3,1 % à taux constant
 - cash conversion¹ pour l'exercice supérieure à 100 %

Issy-les-Moulineaux, le 1^{er} avril 2021 - Sodexo (NYSE Euronext Paris FR 0000121220-OTC: SDXAY). Lors de la réunion du Conseil d'Administration du 31 mars 2021, présidée par Sophie Bellon, le Conseil a arrêté les comptes consolidés du 1^{er} semestre de l'exercice 2020-2021, clos le 28 février 2021.

Performance financière du 1^{er} semestre 2020-2021

(en millions d'euros)	S1 2020-2021	S1 2019-2020	VARIATION	VARIATION À TAUX CONSTANT
Chiffre d'affaires	8 595	11 692	- 26,5 %	- 21,7 %
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	265	685	- 61,4 %	- 55,2 %
MARGE D'EXPLOITATION	3,1%	5,9%	- 280 pbs	- 250 pbs
Autres charges opérationnelles	(128)	(66)		
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	136	619	- 78,0 %	- 73,2 %
Résultat financier net	(50)	(67)		
Charge d'impôt	(53)	(161)		
RÉSULTAT NET PART DU GROUPE	33	378	- 91,3 %	- 86,6 %
Bénéfice net par action (en euros)	0,23	2,59	- 91,3 %	
RÉSULTAT NET AJUSTÉ	128	424	- 69,9 %	- 63,6 %
Bénéfice net ajusté par action (en euros)	0,87	2,91	- 69,9 %	

¹ Cash conversion = LGO/Résultat net

Denis Machuel, Directeur Général de Sodexo, a déclaré :

« Nos initiatives pour renégocier les contrats avec nos clients, maîtriser strictement nos coûts et mettre en œuvre le programme de restructuration GET portent leurs fruits et se traduisent par une marge d'exploitation à 3,1 %, supérieure aux attentes.

Au 2nd semestre, le taux de croissance interne sera très positif. Cependant, compte tenu des nouvelles vagues de la pandémie, nous n'attendons pas d'augmentation significative du volume de chiffre d'affaires d'un semestre à l'autre. Nous redoublons d'efforts pour renforcer notre efficacité opérationnelle de manière à compenser la saisonnalité traditionnelle de notre marge d'exploitation entre le 1^{er} et le 2nd semestre.

Nous sommes convaincus que la demande latente nous permettra d'assurer une forte reprise dans tous les segments et activités, une fois la pandémie derrière nous. Je suis très fier de la façon dont se mobilise l'organisation pour tirer parti de ces opportunités et je remercie chaleureusement nos équipes pour leur formidable engagement sur le terrain, auprès de nos clients. »

Faits marquants de la période

- Le chiffre d'affaires du Groupe s'élève à 8 595 millions d'euros au 1^{er} semestre 2020-2021, soit une baisse de - 26,5 %, toujours impacté par la pandémie de Covid-19. L'impact des effets de change représente - 4,8 %, notamment en raison de la faiblesse du dollar et du réal brésilien. La contribution des acquisitions nettes des cessions est négligeable. Par conséquent, le chiffre d'affaires du Groupe enregistre une décroissance interne de - 21,7 %, contre - 27,5 % au 2nd semestre 2019-2020.
- Le chiffre d'affaires des **Services sur Site** est en décroissance interne de - 22,2 %, avec une progression trimestrielle régulière, passant de - 23,3 % au 1^{er} trimestre, ou - 22,1 % hors impact de la Coupe du Monde de Rugby, à - 21,0 % au 2^e trimestre de l'exercice 2020-2021. Les éléments clés du semestre sont les suivants :
 - Pour le segment Entreprises & Administrations, la décroissance interne est de - 26,5 %, toujours très impacté par la pandémie de Covid-19, par le nombre élevé de personnes en télétravail dans les Services aux Entreprises, ainsi que par le nombre de sites fermés dans le segment Sports & Loisirs, en particulier en Amérique du Nord. Les segments Énergie & Ressources et Services aux Gouvernements restent solides, en hausse de + 4,3 % au 1^{er} semestre. L'Europe démontre une certaine résilience par rapport à l'Amérique du Nord. La région Asie-Pacifique, Amérique latine, Moyen-Orient et Afrique renoue avec la croissance.
 - Pour le segment Santé & Seniors, la décroissance interne s'établit à - 2,1 %. Les activités hospitalières continuent de souffrir de la faiblesse des activités *retail* du fait de la pandémie. Cependant, le segment bénéficie de la contribution du contrat des centres de dépistage rapide au Royaume-Uni.
 - Pour le segment Éducation, la décroissance interne est de - 31,9 %. Malgré leurs réouvertures en Europe et en Asie en septembre, les écoles sont restées majoritairement fermées en Amérique du Nord. L'activité dans les Universités, déjà impactée par l'enseignement à distance, pâtit également d'un nombre inférieur de jours, notamment au 2^e trimestre, du fait de la prolongation des vacances d'hiver.

- **Les indicateurs clés de performance du 1^{er} semestre** sont également impactés par la pandémie :
 - Le taux de fidélisation clients diminue de - 30 points de base à 97,5 %, compte tenu de la réinternalisation du contrat « *Transforming Rehabilitation* » par le gouvernement britannique. Sans la perte de ce contrat, la fidélisation aurait augmenté de + 20 points de base.
 - Le développement commercial enregistre une diminution de - 10 points de base, atteignant 2,8 %, mais avec une discipline de signature renforcée significativement, particulièrement concernant les marges.
 - Les ventes sur sites existants s'établissent à - 22,7 %, reflet de la baisse importante des volumes en Services de Restauration alors que les Services de Facilities Management restent solides.
- Les **Services Avantages & Récompenses** sont plus résilients avec une décroissance interne du chiffre d'affaires de - 8,1 %. Au 2^e trimestre, la tendance s'est légèrement dégradée par rapport au 1^{er} trimestre, en raison de la deuxième vague de confinements dès novembre dans la plupart des pays européens décalant les volumes de remboursement.
- La **marge d'exploitation** s'établit à 3,1 %, supérieure aux prévisions et à la marge négative de - 1,9 % publiée au 2nd semestre 2019-2020. Cette amélioration significative de la performance est le résultat des nombreuses renégociations de contrats depuis mars 2020, du prolongement des programmes de soutien à l'emploi dans certains pays, des premiers résultats du programme de restructuration GET et d'une maîtrise très stricte des coûts.
- **Les autres charges opérationnelles nettes** s'élèvent à 128 millions d'euros, en hausse significative par rapport à l'exercice précédent, reflet de la mise en œuvre du programme de restructuration GET de 350 millions d'euros initié au 2nd semestre de l'exercice précédent. Les coûts de restructuration représentent 107 millions d'euros, après 158 millions d'euros au 2nd semestre 2019-2020. Les 85 millions d'euros restants devraient être passés en charge au 2nd semestre de l'exercice.
- **Le résultat net publié** est positif, à 33 millions d'euros, et le BPA s'élève à 0,23 euro, tous deux en baisse de - 91,3 % par rapport au 1^{er} semestre de l'exercice précédent. Le résultat net ajusté s'élève à 128 millions d'euros, contre 424 millions d'euros pour le 1^{er} semestre 2019-2020 avant crise.
- **Les liquidités générées par les opérations** atteignent 237 millions d'euros et sont nettement meilleures que prévu. Cette performance résulte d'une variation positive du besoin en fonds de roulement de 41 millions d'euros, portée par une gestion active des créances clients, par les services Avantages & Récompenses du fait des faibles remboursements, et par la poursuite des aides gouvernementales en matière de délais de paiement. En complément, les investissements opérationnels nets sont exceptionnellement faibles à 86 millions d'euros, en raison notamment du report des investissements clients.
- Par conséquent, la **dette nette** diminue par rapport à l'exercice précédent et depuis le début de l'exercice, pour s'établir à 1,7 milliard d'euros, avec un taux d'endettement de 57 %, contre 50 % avant crise en février 2020, et 67 % en août 2020. Le ratio d'endettement net¹ à la fin de la période est fortement impacté par la réduction de l'EBITDA ajusté glissant sur 12 mois, pour atteindre 3,8x contre 1,3x à la fin du 1^{er} semestre 2019-2020 et 2,1x à la fin de l'exercice 2019-2020.

¹ voir définitions APM

■ Au cours du trimestre, Sodexo a par ailleurs renforcé ses **engagements en matière de réduction de son empreinte environnementale** :

- Sodexo rejoint l'initiative RE100 du Climate Group, s'engageant à passer à une électricité 100 % renouvelable d'ici 2025. Cet engagement concerne les sites exploités directement par Sodexo dans le cadre de ses activités des périmètres 1 et 2, et selon les directives du protocole GHG.
- Depuis le 1^{er} mars 2021, Sodexo met progressivement fin à cinq articles en plastique à usage unique sur l'ensemble de ses sites de restauration en Europe. Désormais, son catalogue d'approvisionnement proposera des articles en papier, carton, bois ou fibre. Cette action va au-delà de la future législation européenne en supprimant les sacs à emporter, en plus des pailles, des assiettes, et des couverts.

En mars 2021, Sodexo intègre l'indice CAC40 ESG, nouvellement créé par Euronext pour répondre à la demande croissante du marché en faveur d'investissements durables. L'intégration dans cet indice est une reconnaissance des engagements et initiatives du Groupe pour une économie mondiale durable.

Perspectives

Bien que très confiants quant à un retour rapide à la normale une fois les campagnes de vaccination largement déployées, la situation reste volatile à court terme, particulièrement en Europe avec de nouvelles vagues de la pandémie. Par conséquent, nous n'attendons pas d'amélioration trimestrielle majeure d'ici la fin de l'exercice en août.

Le Groupe continuera de renégocier ses contrats afin de garantir le meilleur niveau de rentabilité possible, de mettre en œuvre ses mesures de restructuration et de recourir aux aides gouvernementales disponibles.

Dans ce contexte :

- **La croissance interne du 2nd semestre de l'exercice 2020-2021 est attendue entre + 10 et +15 %.**
- **Après les solides performances du 1^{er} semestre, la maîtrise des coûts et le programme de restructuration devraient compenser la saisonnalité traditionnelle des marges entre le 1^e et le 2nd semestre. Ainsi, la marge d'exploitation pour le second semestre de l'exercice 2020-2021 est attendue à environ 3,1 %, à taux constants.**
- **Après une performance exceptionnelle en termes de liquidités générées par les opérations au 1^{er} semestre, l'objectif est d'atteindre un niveau de *cash conversion* pour l'exercice supérieur à 100 %.**

À plus long terme, en estimant que la pandémie sera terminée avant la fin de l'année calendaire 2021, le Groupe vise à retrouver une croissance soutenue et à augmenter rapidement la marge d'exploitation par rapport au niveau pré-Covid.

Le Conseil d'Administration et le Comité Exécutif remercient sincèrement l'ensemble des collaborateurs qui collectivement ont contribué à l'amélioration de la performance financière de ce 1^{er} semestre de l'exercice 2020-2021.

Conférence téléphonique

Sodexo tiendra aujourd'hui une conférence téléphonique (en anglais) à 9h00 (heure française), 8h00 (heure anglaise) afin de commenter les résultats du 1^{er} semestre de l'exercice 2020-2021.

Pour se connecter :

- depuis le Royaume-Uni, composer le +44 (0) 2071 928 338,
- depuis la France, composer le +33 (0) 1 70 70 07 81,
- depuis les Etats-Unis, composer le +1 646 741 3167,
- suivi du code **52 65 589**.

Le **communiqué de presse et la présentation de la conférence** seront disponibles sur le **site Internet du Groupe** www.sodexo.com dans les rubriques « Dernières actualités » et « Finance - Résultats financiers ».

Calendrier financier de l'exercice 2020-2021

Chiffre d'affaires des neuf premiers mois de l'exercice 2020-2021	1 ^{er} juillet 2021
Résultats annuels 2020-2021	28 octobre 2021
Assemblée Générale de l'exercice 2020-2021	14 décembre 2021

Ces dates sont purement indicatives et peuvent être modifiées sans préavis. Des mises à jour régulières sont disponibles dans le calendrier sur notre site Internet www.sodexo.com.

À propos de Sodexo

Créé en 1966 à Marseille par Pierre Bellon, Sodexo est le leader mondial des services pour améliorer la Qualité de Vie, facteur essentiel de performance des individus et des organisations. Présent dans 64 pays, Sodexo sert chaque jour 100 millions de consommateurs avec une offre unique de Services sur Site, de Services Avantages & Récompenses et de Services aux Particuliers et à Domicile. Sodexo propose à ses clients une offre intégrée de services, fruit de plus de 50 ans d'expérience : de la restauration à l'accueil, la propreté, l'entretien et la maintenance technique des matériels et des installations, des services et des programmes stimulant l'engagement des collaborateurs aux solutions simplifiant et optimisant la gestion des déplacements et des frais professionnels, jusqu'aux services d'aide à domicile, de crèches et de conciergerie. La réussite et la performance de Sodexo reposent sur son indépendance, son modèle économique durable, ainsi que sur sa capacité à assurer le développement et l'engagement de ses 420 000 collaborateurs à travers le monde.

Sodexo est membre des indices CAC Next 20, CAC 40 ESG, FTSE 4 Good et DJSI.

Chiffres clés

- 19,3 milliards** d'euros de chiffre d'affaires consolidé en 2019-2020
- 420 000** employés au 31 août 2020
- Premier** employeur privé basé en France dans le monde
- 64** pays
- 100 millions** de consommateurs chaque jour
- 12,1 milliards** d'euros de capitalisation boursière (au 31 mars 2021)

Contacts

Analystes et Investisseurs	Médias
Virginia JEANSON Tél. : +33 1 57 75 80 56 virginia.jeanson@sodexo.com	Mathieu SCARAVETTI Tél. : +33 6 28 62 21 91 mathieu.scaravetti@sodexo.com

1

RAPPORT D'ACTIVITÉ DU PREMIER SEMESTRE DE L'EXERCICE 2020-2021

Rapport d'activité du 1^{er} semestre de l'exercice 2020-2021

(Du 1^{er} septembre 2020 au 28 février 2021)

Chiffre d'affaires

CHIFFRES D'AFFAIRES PAR SEGMENT (En millions d'euros)	S1 2020-2021	S1 2019-2020	CROISSANCE INTERNE	CROISSANCE EXTERNE	EFFET DE CHANGE	VARIATION TOTALE
Entreprises & Administrations	4 280	6 186	- 26,5 %	+ 0,1 %	- 4,4 %	- 30,8 %
Santé & Seniors	2 338	2 538	- 2,1 %	0,0 %	- 5,8 %	- 7,9 %
Éducation	1 620	2 528	- 31,9 %	- 0,3 %	- 3,7 %	- 35,9 %
Services sur Site	8 238	11 252	- 22,2 %	0,0 %	- 4,6 %	- 26,8 %
Services Avantages & Récompenses	359	443	- 8,1 %	+ 0,5 %	- 11,4 %	- 19,0 %
Elimination	- 2	- 3				
TOTAL GROUPE	8 595	11 692	- 21,7 %	0,0 %	- 4,8 %	- 26,5 %

Le chiffre d'affaires du Groupe s'élève à 8 595 millions d'euros au 1^{er} semestre 2020-2021, soit une baisse de - 26,5 %, toujours impacté significativement par la pandémie de Covid-19. L'impact des effets de change représente - 4,8 %¹, notamment en raison de la faiblesse du dollar et du réal brésilien. La contribution des acquisitions nettes des cessions est négligeable. Par conséquent, le chiffre d'affaires du Groupe enregistre une décroissance interne de - 21,7 %, contre - 27,5 % au 2nd semestre 2019-2020. Il convient de noter la tendance à l'amélioration trimestrielle constante depuis le début de la crise du Covid-19, même si le 2^e trimestre est un peu plus impacté par la deuxième vague en Éducation, Services aux Entreprises et Services Avantages & Récompenses.

RÉALISÉ

Croissance interne du chiffre d'affaires	Tendance T3 * 2019-2020	T4 2019-2020	Tendance T1* 2020-2021	T2 2020-2021
Entreprises & Administrations	- 34 %	- 29,8 %	- 25,6 %	- 25,3 %
Dont Services aux Entreprises	- 32 %	- 25 %	- 24 %	- 25 %
Dont Sports & Loisirs	- 100 %	- 91 %	- 85 %	- 82 %
Éducation	- 65 %	- 35,7 %	- 31,2 %	- 32,7 %
Dont Écoles	- 58 %	- 23 %	- 21 %	- 18 %
Dont Universités	- 71 %	- 48 %	- 39 %	- 46 %
Santé & Seniors	- 15 %	- 9,1 %	- 3,5 %	- 0,6 %
Services sur Site	- 36 %	- 25,4 %	- 22,1 %	- 21,0 %
Services Avantages & Récompenses	- 27 %	- 15,1 %	- 5,6 %	- 10,2 %
Groupe	- 36 %	- 24,9 %	- 21,5 %	- 20,6 %

* Retraité au 3^e trimestre de l'exercice 2019-2020 pour les 2 semaines ayant précédé le confinement en mars, et au 1^{er} trimestre de l'exercice 2020-2021 pour exclure l'impact de la Coupe du Monde de Rugby de l'année précédente.

¹ Pour plus de détails sur les effets de change, veuillez-vous reporter à la page 17 de ce document.

Brexit :

Le Royaume-Uni a désormais quitté l'Union européenne. Présent au Royaume-Uni depuis 1988, Sodexo y compte aujourd'hui environ 31 000 collaborateurs. La sortie du Royaume-Uni de l'Union européenne n'a pas d'impact significatif sur les activités du Groupe. Sodexo est en effet un acteur local, qui travaille avec des fournisseurs et des salariés locaux, et très souvent pour les pouvoirs publics et services gouvernementaux. Traditionnellement, au Royaume-Uni, une grande partie des services fournis sont des Services de Facilities Management, qui ont démontré leur résilience dans la crise actuelle du Covid-19. Nos équipes Achats ont planifié consciencieusement la sortie de l'UE, ainsi que ses répercussions depuis le 1^{er} janvier. Nous n'avons par conséquent pas subi de perturbation significative de nos chaînes d'approvisionnement. Les volumes ont toutefois été faibles en raison des restrictions imposées par le Covid-19, et nous continuons de surveiller de près la situation (notamment en ce qui concerne les produits frais), à mesure que les restrictions s'assouplissent et que les volumes augmentent. La planification que nous avons effectuée et les relations étroites que nous entretenons avec nos partenaires de la chaîne d'approvisionnement nous permettent d'être confiants. Comme d'habitude, la croissance de l'activité restera dépendante de l'évolution du PIB et de l'emploi au sein du pays.

Services sur Site

La décroissance interne du chiffre d'affaires des **Services sur Site** s'établit à - 22,2 %, impacté par la crise du Covid-19 mais démontrant une tendance à l'amélioration trimestrielle régulière, même si le 2^e trimestre est affecté par la deuxième vague en Europe, en particulier dans les Services aux Entreprises et les Écoles au Royaume-Uni, et par la prolongation des vacances d'hiver dans les Universités américaines. Tandis que les Services de Restauration accusent une baisse de - 35,1 %, les Services de Facilities Management restent très résilients avec un chiffre d'affaires en hausse de + 2,9 %. De ce fait, les Services de Facilities Management représentent 45 % du total du chiffre d'affaires des Services sur Site au cours du 1^{er} semestre.

Les indicateurs clés de performance du 1^{er} semestre sont également impactés par la pandémie :

- Le taux de fidélisation clients diminue de - 30 points de base à 97,5 %, compte tenu de la reprise en régie du contrat « *Transforming Rehabilitation* » par le gouvernement britannique. Sans la perte de ce contrat, la fidélisation aurait augmenté de + 20 points de base.
- Le développement commercial enregistre une diminution de - 10 points de base, atteignant 2,8 %, mais avec une discipline de signature renforcée significativement, particulièrement concernant les marges.
- Les ventes sur sites existants s'établissent à - 22,7 %, reflet de la baisse importante des volumes en Services de Restauration alors que les Services de Facilities Management restent solides.
- Le segment Santé en Amérique du Nord a bien commencé l'année avec une progression de + 80 points de base de la fidélisation et de + 60 points de base du taux de développement.
- La discipline s'est renforcée au cours de la période, avec des marges brutes en baisse de - 150 points de base sur les contrats perdus, en hausse de + 40 points de base sur les nouvelles signatures, et de + 140 points de base sur les mobilisations.

Chiffre d'affaires des Services sur Site par zone géographique

CHIFFRE D'AFFAIRES PAR RÉGION (En millions d'euros)	S1 2020-2021	S1 2019-2020	CROISSANCE INTERNE
Amérique du Nord	3 174	5 100	- 32,6 %
Europe	3 528	4 388	- 18,4 %
Asie-Pacifique, Amérique latine, Moyen-Orient et Afrique	1 535	1 763	- 0,5 %
TOTAL SERVICES SUR SITE	8 238	11 252	- 22,2 %

CHIFFRE D'AFFAIRES PAR RÉGION (En millions d'euros)	T2 2020-2021	T2 2019-2020	CROISSANCE INTERNE RETRAITÉE
Amérique du Nord	1 486	2 402	- 32,1 %
Europe	1 721	2 110	- 16,8 %
Asie-Pacifique, Amérique latine, Moyen-Orient et Afrique	767	868	+ 0,4 %
TOTAL SERVICES SUR SITE	3 974	5 380	- 21,0 %

Dans la région Asie-Pacifique, Amérique latine, Moyen-Orient et Afrique, l'activité affiche une tendance à la baisse de seulement - 0,5 % au 1^{er} semestre, reflétant un retour à la croissance au 2^e trimestre. La forte croissance en Chine et en Amérique latine compense la faiblesse persistante en Inde et le tassement de la croissance en Australie en raison de baisse de la demande pour des services supplémentaires liés au Covid-19. En Europe, après un bon démarrage au 1^{er} trimestre avec la réouverture des écoles et des bureaux, la deuxième vague a impacté la performance du 2^e trimestre, en particulier dans les Écoles au Royaume-Uni et les Services aux Entreprises de manière générale. La performance en Amérique du Nord reste très faible, en baisse de - 32,6 %, toujours très affectée par la situation en Sports & Loisirs et le retour sur sites très lent en Éducation et Services aux Entreprises.

Entreprises & Administrations

CHIFFRE D'AFFAIRES PAR RÉGION (En millions d'euros)	S1 2020-2021	S1 2019-2020	CROISSANCE INTERNE
Amérique du Nord	828	1 658	- 46,0 %
Europe	2 084	2 984	- 28,9 %
Asie-Pacifique, Amérique latine, Moyen-Orient et Afrique	1 369	1 544	+ 0,4 %
TOTAL ENTREPRISES & ADMINISTRATIONS	4 280	6 186	- 26,5 %

CHIFFRE D'AFFAIRES PAR RÉGION (En millions d'euros)	T2 2020-2021	T2 2019-2020	CROISSANCE INTERNE RETRAITÉE
Amérique du Nord	405	804	- 45,0 %
Europe	1 004	1 425	- 27,6 %
Asie-Pacifique, Amérique latine, Moyen-Orient et Afrique	687	761	+ 1,0 %
TOTAL ENTREPRISES & ADMINISTRATIONS	2 095	2 991	- 25,3 %

Le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2020-2021 du segment **Entreprises & Administrations** atteint **4,3 milliards d'euros**, soit une décroissance interne de - 26,5 %.

En **Amérique du Nord**, la décroissance interne reste significative à - **46,0 %**. Alors que la tendance s'améliore dans les segments Énergie & Ressources et Services aux Gouvernements, les sites Sports & Loisirs restent majoritairement fermés et les Services de Restauration en entreprises, toujours impactés par les fermetures de bureaux, ne montrent aucune amélioration de tendance par rapport au trimestre précédent.

En **Europe**, le chiffre d'affaires enregistre une décroissance interne de - **28,9 %**, le 2^e trimestre étant légèrement meilleur que le premier qui est impacté par la comparaison négative de la Coupe du Monde de Rugby. L'amélioration est visible dans l'ensemble des sous-segments, à l'exception des Services aux Entreprises impactés par la deuxième vague de confinements à partir de Novembre. Les services de Facilities Management et les clients Grands comptes continuent d'être plus résilients dans cet environnement.

Dans la région **Asie-Pacifique, Amérique latine, Moyen-Orient et Afrique**, la croissance interne est de **+ 0,4 %**, grâce au retour à la croissance au 2^e trimestre. Le segment Énergie & Ressources continue de générer une croissance solide, bien qu'inférieure à celle des trimestres précédents du fait de la baisse de la demande pour des services supplémentaires liés au Covid-19, en particulier en Australie. La performance de la Chine et de l'Amérique latine reste très solide dans l'ensemble, quelque peu contrebalancée par l'Inde toujours fortement impactée par la pandémie.

Santé & Seniors

CHIFFRE D'AFFAIRES PAR RÉGION (En millions d'euros)	S1 2020-2021	S1 2019-2020	CROISSANCE INTERNE
Amérique du Nord	1 297	1 555	- 9,8 %
Europe	910	819	+ 12,7 %
Asie-Pacifique, Amérique latine, Moyen-Orient et Afrique	131	164	- 3,6 %
TOTAL SANTÉ & SENIORS	2 338	2 538	- 2,1 %

CHIFFRE D'AFFAIRES PAR RÉGION (En millions d'euros)	T2 2020-2021	T2 2019-2020	CROISSANCE INTERNE RETRAITÉE
Amérique du Nord	643	774	- 8,9 %
Europe	467	408	+ 15,5 %
Asie-Pacifique, Amérique latine, Moyen-Orient et Afrique	66	82	- 2,8 %
TOTAL SANTÉ & SENIORS	1 177	1 264	- 0,6 %

Le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre du segment **Santé & Seniors** atteint **2,3 milliards d'euros**, soit une décroissance interne de - 2,1 %, avec une nette amélioration entre le 1^{er} et le 2^e trimestre.

La décroissance interne en **Amérique du Nord** est de **- 9,8 %**, reflet d'une amélioration trimestrielle très progressive. La performance du segment Seniors et les ventes de services additionnels restent solides. Cependant, il n'y a toujours aucun signe d'amélioration des ventes *retail* qui se sont fortement réduites depuis le début de la pandémie. La dynamique commerciale est encourageante avec une reprise des signatures de nouveaux contrats.

En **Europe**, la croissance interne de **+ 12,7 %**, et de + 15,5 % au 2^e trimestre, reflète la montée en puissance du contrat des centres de dépistage rapide au Royaume-Uni. L'activité Seniors renoue plus ou moins avec les niveaux de l'exercice précédent. Néanmoins, avec les deuxième et troisième vagues, l'activité pâtit de la déprogrammation des soins hors Covid-19 et de la mobilisation plus lente que prévu des nouveaux contrats.

Dans la région **Asie-Pacifique, Amérique latine, Moyen-Orient et Afrique**, la décroissance interne est moins importante au 2^e trimestre (**- 2,8 %**), avec un retour à la croissance en Chine par rapport à une base de comparaison fortement impactée par le Covid-19.

Éducation

CHIFFRE D'AFFAIRES PAR RÉGION (En millions d'euros)	S1 2020-2021	S1 2019-2020	CROISSANCE INTERNE
Amérique du Nord	1 050	1 887	-39,7%
Europe	535	585	-8,3%
Asie-Pacifique, Amérique latine, Moyen-Orient et Afrique	35	55	-15,0%
TOTAL ÉDUCATION	1 620	2 528	-31,9%

CHIFFRE D'AFFAIRES PAR RÉGION (En millions d'euros)	T2 2020-2021	T2 2019-2020	CROISSANCE INTERNE RETRAITÉE
Amérique du Nord	438	824	-41,3%
Europe	250	277	-9,4%
Asie-Pacifique, Amérique latine, Moyen-Orient et Afrique	14	24	-6,7%
TOTAL ÉDUCATION	703	1 125	-32,7%

Le chiffre d'affaires du segment **Éducation** s'établit à **1,6 milliard d'euros** au 1^{er} semestre 2020-2021, soit une décroissance interne de - 31,9 %.

En **Amérique du Nord**, le segment reste sévèrement impacté par la pandémie avec une décroissance interne de - **39,7 %**. La tendance du 2^e trimestre se dégrade légèrement en raison de la prolongation des vacances d'hiver en Universités, soit l'équivalent de 14 jours en moins sur le trimestre. Les Écoles rouvrent progressivement, mais la majorité sont restées en grande partie fermées sur la période.

En **Europe**, la décroissance interne se limite à - **8,3 %**. Alors que les écoles françaises rouvraient complètement leurs portes dès septembre, celles d'autres pays n'ont progressivement rouvert qu'au cours du 1^{er} trimestre. Certaines classes ont également été contraintes de fermer de manière non prévisible en raison des contaminations au Covid-19. La tendance au 2^e trimestre s'est légèrement détériorée avec la fermeture des écoles britanniques en raison de la deuxième vague.

Dans la région **Asie-Pacifique, Amérique latine, Moyen-Orient et Afrique**, la décroissance interne est restée élevée à - **15,0 %**, malgré une amélioration significative de la tendance au 2^e trimestre, avec une baisse de - 6,7 % seulement. L'effondrement de l'activité en Inde n'est pas encore compensé par la réouverture progressive en Chine, qui reste freinée par la faible activité des écoles internationales.

Services Avantages & Récompenses

Le chiffre d'affaires des **Services Avantages & Récompenses** s'élève à 359 millions d'euros, soit une décroissance interne de - 8,1 %, et de - 19 % si l'on intègre l'effet de change négatif de - 11,4 % principalement dû au réal brésilien et à la livre turque.

Chiffre d'affaires

CHIFFRE D'AFFAIRES PAR ACTIVITÉ (En millions d'euros)	S1 2020-2021	S1 2019-2020	CROISSANCE INTERNE
Avantages aux salariés	275	348	- 8,4 %
Diversification de services	84	96	- 7,2 %
SERVICES AVANTAGES & RÉCOMPENSES	359	443	- 8,1 %

CHIFFRE D'AFFAIRES PAR ACTIVITÉ (En millions d'euros)	T2 2020-2021	T2 2019-2020	CROISSANCE INTERNE
Avantages aux salariés	145	188	- 11,8 %
Diversification de services	45	49	- 3,9 %
SERVICES AVANTAGES & RÉCOMPENSES	190	238	- 10,2 %

Au 1^{er} semestre, le chiffre d'affaires des **Avantages aux salariés** enregistre une décroissance interne de - **8,4 %**, contre + 0,2 % en volume d'émission (5,9 milliards d'euros). Il s'agit d'une amélioration significative par rapport à la tendance du 2nd semestre 2019-2020, avec néanmoins un ralentissement entre le 1^{er} et le 2^e trimestre. Les remboursements des Marchands ont fortement ralenti depuis novembre du fait des confinements en Europe.

La **Diversification de services** diminue de **- 7,2 %** compte tenu des difficultés persistantes dans les marchés Santé & Bien-être et Mobilité dans la plupart des pays, en raison de la fermeture des établissements sportifs et du fort ralentissement des voyages d'affaires. L'activité Fuel & Fleet se montre plus résiliente. L'activité Aides publiques est en forte hausse dans toutes les régions. La tendance est nettement meilleure au 2^e trimestre, en baisse de seulement - 3,9 % du fait du retour à la croissance en Incentive & Recognition.

CHIFFRE D'AFFAIRES PAR RÉGION (En millions d'euros)	S1 2020-2021	S1 2019-2020	CROISSANCE INTERNE
Europe, États-Unis et Asie	242	270	- 7,0 %
Amérique latine	116	173	- 10,1 %
SERVICES AVANTAGES & RÉCOMPENSES	359	443	- 8,1 %

CHIFFRE D'AFFAIRES PAR RÉGION (En millions d'euros)	T2 2020-2021	T2 2019-2020	CROISSANCE INTERNE
Europe, États-Unis et Asie	130	150	- 10,0 %
Amérique latine	60	88	- 10,7 %
SERVICES AVANTAGES & RÉCOMPENSES	190	238	- 10,2 %

Dans la région **Europe, États-Unis et Asie**, le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2020-2021 enregistre une décroissance interne de **- 7,0 %**, reflétant une détérioration de la tendance au 2^e trimestre, avec une baisse de - 10 % contre - 3,2 % seulement au 1^{er} trimestre. Après une nette reprise en Europe en septembre et octobre, la tendance s'est inversée en novembre du fait de la deuxième vague de confinements et de fermeture de restaurants. En Chine et en Turquie, les volumes d'émission et de remboursement sont également plus modestes au 2^e trimestre après le rattrapage observé au 1^{er} trimestre. La croissance en Inde reste forte pour les titres restaurants.

En **Amérique latine**, les ventes diminuent de **- 10,1 %**. Dans l'ensemble, les volumes d'émission et les volumes de remboursement sont stables dans la région. Le chiffre d'affaires au Brésil est toutefois affecté par l'environnement hautement concurrentiel malgré la stabilisation des taux d'intérêt de trimestre en trimestre. La dynamique dans le reste de la région reste solide, à l'exception du Chili, où l'impact de la pandémie est toujours très important.

CHIFFRE D'AFFAIRES PAR NATURE (En millions d'euros)	S1 2020-2021	S1 2019-2020	CROISSANCE INTERNE
Chiffre d'affaires opérationnel	339	412	- 7,4 %
Chiffre d'affaires financier	20	31	- 17,9 %
SERVICES AVANTAGES & RÉCOMPENSES	359	443	- 8,1 %

CHIFFRE D'AFFAIRES PAR NATURE (En millions d'euros)	T2 2020-2021	T2 2019-2020	CROISSANCE INTERNE
Chiffre d'affaires opérationnel	180	223	- 10,1 %
Chiffre d'affaires financier	11	15	- 13,1 %
SERVICES AVANTAGES & RÉCOMPENSES	190	238	- 10,2 %

La baisse du **chiffre d'affaires opérationnel** est de **- 7,4 %**. Le **chiffre d'affaires financier** connaît une baisse plus importante de **- 17,9 %**, sous l'effet de la diminution des taux d'intérêt, principalement au Brésil. Toutefois, les taux s'étant stabilisés depuis juillet 2020, la comparaison en glissement annuel s'améliore à chaque trimestre.

Résultat d'exploitation

Le résultat d'exploitation du 1^{er} semestre 2020-2021 s'élève à 265 millions d'euros, soit une baisse de - 61,4 %, contre un recul de - 26,5 % du chiffre d'affaires. En conséquence, la marge d'exploitation est de 3,1 %, soit une baisse de - 280 points de base, exacerbée par les effets de change de - 30 points de base. Cette performance représente une amélioration significative par rapport à la perte du 2nd semestre 2019-2020. Cela résulte des nombreuses renégociations de contrats menées depuis mars 2020, des mesures gouvernementales de soutien à l'emploi dans certains pays, des premiers résultats du programme de restructuration et d'un contrôle très strict des coûts.

Résultat d'exploitation par activité

(en millions d'euros)	RÉSULTAT D'EXPLOITATION S1 2020-2021	VARIATION	VARIATION (HORS EFFET DE CHANGE)	MARGE D'EXPLOITATION S1 2020-2021	VARIATION DE MARGE	VARIATION DE MARGE (HORS EFFET DE CHANGE)
Entreprises & Administrations	16	- 93,4 %	- 90,1 %	0,4 %	- 360 bps	- 340 bps
Santé & Seniors	149	- 6,6 %	- 0,9 %	6,4 %	+ 10 bps	+ 10 bps
Éducation	69	- 67,2 %	- 64,9 %	4,3 %	- 410 bps	- 400 bps
SERVICES SUR SITE	235	- 61,9 %	- 58,1 %	2,9 %	- 260 bps	- 260 bps
SERVICES AVANTAGES & RÉCOMPENSES	85	- 36,5 %	- 19,1 %	23,6 %	- 650 bps	- 360 bps
Frais de Direction Générale et éliminations intra-groupe	-55	+ 13,4 %	+ 12,9 %	-		
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	265	- 61,4 %	- 55,2 %	3,1 %	- 280 bps	- 250 bps

La marge d'exploitation des Services sur Site du 1^{er} semestre, **hors effet de change**, diminue de - 260 points de base, compte tenu de la baisse significative du chiffre d'affaires due à la crise du Covid-19. La performance par segment se présente comme suit :

- **Entreprises & Administrations** : le résultat d'exploitation est légèrement positif, avec une marge d'exploitation de 0,4 %, en baisse de - 340 points de base par rapport au 1^{er} semestre 2019-2020. Le segment Sports & Loisirs génère une perte en raison de l'effondrement de l'activité et de ses charges résiduelles incompressibles. Les autres sous-segments sont tous positifs, avec une hausse des marges des segments Services aux Gouvernements et Énergie & Ressources.
- **Santé & Seniors** : la marge est de 6,4 %, en hausse de + 10 points de base par rapport à l'année précédente, en progression dans toutes les régions. Cette solide performance est le résultat d'une gestion rigoureuse des frais de personnel et des coûts denrées, dans un contexte particulièrement difficile, et d'une contribution positive des nouvelles signatures et des ventes de services additionnels.
- **Éducation** : la marge s'établit à 4,3 %, en baisse de - 400 points de base par rapport à la période précédente. Le retour à des marges positives est le résultat des renégociations de contrats et de l'amélioration des volumes en Europe.
- Dans les **Services Avantages & Récompenses**, la marge d'exploitation ressort à 23,6 %, en baisse de - 360 points de base, hors l'effet de change très significatif, mais en hausse de + 260 points de base par rapport au 2nd semestre 2019-2020. Cela résulte des coûts de production inférieurs dus à la part croissante du numérique, aux premiers résultats du programme de restructuration et au contrôle très strict des frais généraux et administratifs.

Résultat net part du Groupe

(en millions d'euros)	S1 2020-2021	S1 2019-2020	VARIATION	VARIATION À TAUX CONSTANT
Chiffre d'affaires	8 595	11 692	- 26,5 %	- 21,7 %
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	265	685	- 61,4 %	- 55,2 %
MARGE D'EXPLOITATION	3,1 %	5,9 %	- 280 pbs	- 250 pbs
Autres charges opérationnelles	(128)	(66)		
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	136	619	- 78,0 %	- 73,2 %
Résultat financier net	(50)	(67)		
Charge d'impôt	(53)	(161)		
Taux effectif d'impôt	63,0 %	29,3 %		
RÉSULTAT NET PART DU GROUPE	33	378	- 91,3 %	- 86,6 %
Bénéfice net par action (en euros)	0,23	2,59	- 91,3 %	
RÉSULTAT NET AJUSTÉ	128	424	- 69,9 %	- 63,6 %
Bénéfice net ajusté par action (en euros)	0,87	2,91	- 69,9 %	

Les **autres produits et charges opérationnels** s'élèvent à - 128 millions d'euros, contre - 66 millions d'euros l'exercice précédent, reflétant les coûts du programme de restructuration GET de 107 millions d'euros pour le 1^{er} semestre 2020-2021, contre 33 millions d'euros pour l'exercice précédent.

(en millions d'euros)	S1 2020-2021	S1 2019-2020
Résultat d'exploitation	265	685
Autres produits opérationnels	8	5
Gains liés à des changements de périmètre	3	2
Gains liés aux modifications des avantages postérieurs à l'emploi	4	4
Autres charges opérationnelles	(136)	(71)
Coûts de restructuration et de rationalisation de l'organisation	(107)	(33)
Coûts liés aux acquisitions	(2)	(5)
Pertes liées à des changements de périmètre	(1)	(1)
Pertes liées aux modifications des avantages postérieurs à l'emploi	(1)	(2)
Amortissements et dépréciation des immobilisations incorporelles acquises	(21)	(20)
Autres	(3)	(11)
Autres produits et charges opérationnels	(128)	(66)
Résultat opérationnel	136	619

Le **résultat d'exploitation** s'établit ainsi à 136 millions d'euros, contre 619 millions d'euros sur la période précédente.

Les **charges financières nettes** s'élèvent à 50 millions d'euros, en baisse de 17 millions d'euros par rapport à l'exercice précédent, essentiellement en raison du remboursement des emprunts privés américains USPP et d'un coût pondéré moyen de la dette de 1,6 %, contre 2,2 % au 29 février 2020 et stable par rapport au 31 août 2020.

L'impôt au 1^{er} semestre 2020-2021 s'élève à 53 millions d'euros, ce qui représente une baisse de 108 millions d'euros par rapport à la période précédente. Le taux effectif d'impôt est fortement impacté par la non-reconnaissance d'actif d'impôt différé en France, en raison de l'absence de perspective de recouvrabilité à court terme. Hors impact fiscal des Autres produits et charges opérationnels, le taux effectif ajusté d'impôt aurait été de 40,7 % contre 29,3 % pour le 1^{er} semestre 2019-2020.

La contribution revenant aux participations ne donnant pas le contrôle s'élève à 2 millions d'euros, contre 17 millions d'euros sur la période précédente. Le **résultat net part du Groupe** s'établit donc à 33 millions d'euros. Par conséquent, le **BPA** est de 0,23 euro.

Le **résultat net ajusté** (à un taux d'imposition normalisé pour les Autres produits et charges opérationnels) représente 128 millions d'euros, contre 424 millions d'euros la période précédente. Le **BPA ajusté** est de 0,87 euro contre 2,91 euros la période précédente.

Situation financière du Groupe

Variation des flux de trésorerie

(En millions d'euros)	S1 2020- 2021	S1 2019-2020
Autofinancement	405	791
Variation du BFR hors variation des actifs financiers des Services Avantages & Récompenses*	41	(647)
Paiement de loyers IFRS 16	(123)	(120)
Investissements opérationnels nets	(86)	(268)
Liquidités générées par les opérations (LGO)	237	(243)
Investissements financiers nets de cessions	(10)	(13)
Programme de rachat d'actions	(11)	(39)
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-	(425)
Autres variations (dont actifs financiers, périmètre de change)	(28)	(140)
(Augmentation)/réduction de l'endettement net	187	(860)

* Excluant la variation des actifs financiers de l'activité Services Avantages & Récompenses ((42) M€ au 1^{er} semestre 2020-2021 et + 104 M€ au 1^{er} semestre 2019-2020). Variation totale du besoin en fonds de roulement tel que publié dans les comptes consolidés : au 1^{er} semestre 2020-2021 : (1) M€ = 41 M€ + (42) M€ et au 1^{er} semestre 2019-2020 : (543) M€ = (647) M€ + 104 M€.

Les **liquidités générées par les opérations pour le 1^{er} semestre 2020-2021**, sont nettement meilleures que prévues, aidé par une variation positive du besoin en fonds de roulement et par une réduction significative des investissements opérationnels.

Alors que l'autofinancement totalise 405 millions d'euros, contre 791 millions d'euros pour le 1^{er} semestre 2019-2020, la variation du besoin en fonds de roulement est positive à 41 millions d'euros, malgré l'impact saisonnier habituellement négatif, contre une sortie de trésorerie de 647 millions d'euros au 1^{er} semestre 2019-2020. Cette performance est portée par et par une gestion active des créances clients, par les Services Avantages & Récompenses du fait des faibles remboursements, et par la poursuite des aides gouvernementales en matière de délais de paiement.

Les investissements opérationnels nets représentent 86 millions d'euros, soit seulement 1 % du chiffre d'affaires, contre 268 millions d'euros au 1^{er} semestre 2019-2020, soit 2,3 % du chiffre d'affaires, en raison du report des investissements clients et d'un remboursement des droits par le comité d'organisation des Jeux olympiques de Tokyo, devenus variables dans le cadre du nouveau contrat.

Les liquidités générées par les opérations sont ainsi de 237 millions d'euros. Les Services sur Site et les Services Avantages & Récompenses ont tous deux généré des liquidités positives.

Avec la poursuite de la pandémie, les éléments non récurrents attendus sont reportés au 2nd semestre de l'exercice : les remboursements des packages d'hospitalité des Jeux olympiques de Tokyo ont été inférieurs aux prévisions, une partie de la restructuration en Europe est décalée au 2nd semestre et certaines aides gouvernementales ont été prolongées.

Le principal changement concernant les autres éléments de trésorerie du 1^{er} semestre 2020-2021 est l'absence de distribution de dividendes sur les bénéfices de l'exercice 2019-2020, contre un paiement de 425 millions d'euros au 1^{er} semestre 2019-2020. Les acquisitions nettes des cessions restent à un niveau très bas, à 10 millions d'euros. Les rachats d'actions se limitent à couvrir les futures attributions d'actions de performance. Les Autres sorties de trésorerie sont également plus limitées cette année, et résultent principalement des impacts négatifs sur les devises, notamment liés à la faiblesse du réal brésilien.

En conséquence, l'endettement net consolidé diminue de 187 millions d'euros par rapport à la fin de l'exercice 2019-2020, pour s'établir à 1 681 millions d'euros au 28 février 2021.

États financiers consolidés condensés au 28 février 2021

(En millions d'euros)	AU 28 FEVRIER 2021	AU 29 FEVRIER 2020
Actif non courant	9 766	10 949
Actif courant hors trésorerie	4 943	5 926
Fonds Réservés Avantages & Récompenses	795	563
Actifs financiers Avantages & Récompenses	342	426
Trésorerie	2 210	1 685
TOTAL ACTIF	18 056	19 549

(En millions d'euros)	AU 28 FEVRIER 2021	AU 29 FEVRIER 2020
Capitaux propres	2 917	4 098
Participation ne donnant pas le contrôle	15	48
Passif non courant	6 238	6 058
Passif courant	8 886	9 345
TOTAL PASSIF	18 056	19 549
ENDETTEMENT BRUT	5 005	4 697
ENDETTEMENT NET	1 681	2 074
TAUX D'ENDETTEMENT NET	57 %	50 %
RATIO D'ENDETTEMENT NET/ EBITDA	3,8	1,3

Au 28 février 2021, la dette nette s'élève à 1 681 millions d'euros, en baisse par rapport à la même période de l'année précédente et par rapport au 31 août 2020. Le taux d'endettement est de 57 % contre 50 % l'an dernier et 67 % à la fin de l'exercice 2019-2020. Le ratio d'endettement net de 3,8x est particulièrement élevé, car il est basé sur un EBITDA ajusté glissant sur 12 mois.

À la fin de la période, le total des lignes de crédit non utilisées dont dispose le Groupe s'élève à 1,9 milliard d'euros.

La trésorerie opérationnelle atteint 3 324 millions d'euros au 28 février 2021, dont 23 millions d'euros de découverts bancaires. La trésorerie opérationnelle des Services Avantages & Récompenses s'élève à 2 226 millions d'euros, dont 795 millions d'euros de fonds réservés et 342 millions d'euros d'actifs financiers à plus de 3 mois. Avec cette trésorerie opérationnelle et les créances clients de 1 455 millions d'euros, à comparer à 3 435 millions d'euros pour les Chèques et Cartes de Services à rembourser, la couverture actif-passif des Services Avantages & Récompenses est de 107 %, stable par rapport à la fin de l'exercice 2019-2020.

La liquidité totale représente 5,3 milliards d'euros en fin de période.

Évolutions au sein du Comité Exécutif

Au cours du trimestre, plusieurs évolutions ont eu lieu au sein du Comité Exécutif :

- Anne Bardot est nommée Directrice de la Communication du Groupe, en remplacement de Dianne Salt qui quitte l'entreprise pour retourner au Canada.
- Cathy Desquesses, Directrice des Ressources Humaines, quitte également l'entreprise pour poursuivre sa carrière dans un autre pays et secteur d'activité. Son remplacement sera annoncé prochainement.
- Après 24 ans au sein du Groupe, Satya Menard, Directeur Général Écoles au niveau mondial et Universités reste du monde, a quitté Sodexo pour poursuivre sa carrière dans un autre pays et secteur d'activité. Son remplacement sera annoncé prochainement.

Transactions entre parties liées

Les principales transactions entre parties liées sont présentées dans la Note 9.4 des comptes consolidés du 1^{er} semestre 2020-2021.

Principaux risques et incertitudes

Les principaux risques et incertitudes ne sont pas sensiblement différents de ceux décrits dans la section « Gestion des risques » du Document d'Enregistrement Universel 2019-2020 déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers (AMF) le 23 novembre 2020.

Effet de change

Il convient de préciser que les fluctuations monétaires n'entraînent pas de risques opérationnels dans la mesure où les chiffres d'affaires et les coûts des filiales sont libellés dans les mêmes devises. Cependant, compte tenu du poids des Services Avantages & Récompenses au Brésil et du niveau élevé des marges par rapport au Groupe, toute baisse du réal brésilien face à l'euro pèse sur la marge d'exploitation en raison d'une variation du mix de marges. À l'inverse, en cas de hausse du réal brésilien, les marges du Groupe augmentent.

1€=	TAUX MOYEN S1 20-21	TAUX MOYEN S1 19-20	TAUX MOYEN S1 20-21 VS. S1 19-20	TAUX DE CLÔTURE S1 20-21 AU 28/02/21	TAUX DE CLÔTURE 19-20 Au 31/08/20	TAUX DE CLÔTURE 28/02/21 VS. 31/08/20
DOLLAR US	1,197	1,105	- 7,7 %	1,212	1,194	- 1,5 %
LIVRE STERLING	0,897	0,862	- 3,9 %	0,871	0,896	+ 2,9 %
REAL BRÉSILIEN	6,554	4,602	- 29,8 %	6,664	6,474	- 2,9 %

Sodexo exerçant ses activités dans 64 pays, la proportion des devises les plus significatives dans le chiffre d'affaires et dans le résultat d'exploitation est la suivante :

(S1 2020-2021)	% DU CHIFFRE D'AFFAIRES	% DU RÉSULTAT D'EXPLOITATION
DOLLAR US	35 %	46 %
EURO	26 %	- 26 %
LIVRE STERLING	11 %	10 %
REAL BRÉSILIEN	4 %	24 %

L'effet de change est déterminé en appliquant les taux de change moyens de l'exercice précédent aux montants de l'exercice en cours, à l'exception des économies en situation d'hyperinflation où tous les chiffres sont convertis au dernier taux de clôture pour les deux périodes lorsque l'impact est important.

De ce fait, pour le calcul de la croissance interne, les montants en peso argentin pour les premiers semestres des exercices 2020-2021 et 2019-2020 ont été convertis au taux de change de 1 EUR = 109,280 ARS contre 68,248 ARS pour le 1^{er} semestre 2020.

Glossaire

Taux de fidélisation clients du 1^{er} semestre

Le taux de fidélisation clients du 1^{er} semestre correspond au montant total de chiffre d'affaires du 1^{er} semestre généré par les activités avec les clients existants au cours de l'exercice précédent comparé au montant total de chiffre d'affaires de l'exercice. Le taux de fidélisation clients diminue progressivement de mois de mois, au fur et à mesure de la perte d'activité sur l'exercice.

Taux de développement du 1^{er} semestre

Le taux de développement du 1^{er} semestre est le chiffre d'affaires annualisé estimé se rapportant aux nouveaux contrats signés au cours du 1^{er} semestre divisé par le chiffre d'affaires annuel de l'exercice précédent. Le taux de développement augmente progressivement de mois en mois, au fur et à mesure que de nouveaux contrats sont gagnés au cours de l'exercice.

Taux de croissance sur sites comparables

Le taux de croissance sur sites comparables du 1^{er} semestre correspond à la hausse de chiffre d'affaires des sites ayant contribué au chiffre d'affaires consolidé au cours des deux premiers semestres de l'exercice précédent et de l'exercice en cours. Ce taux inclut également la croissance générée par les grands événements sportifs.

Définitions des indicateurs alternatifs de performance

Coût pondéré de la dette

Le coût pondéré de la dette est calculé en fin de période et correspond à la moyenne pondérée du taux de financement sur la dette financière (incluant les instruments dérivés et les bons de trésorerie) et les soldes de cash-pooling en fin de période.

Croissance hors effet de change

		S1 2020-2021	S1 2019-2020
Taux d'endettement net	Endettement brut ⁽¹⁾ – trésorerie opérationnelle ⁽²⁾	57 %	50 %
	Capitaux propres et intérêts minoritaires		
Ratio d'endettement net	Endettement brut ⁽¹⁾ – trésorerie opérationnelle ⁽²⁾	3.8	1.3
	Résultat d'exploitation avant dépréciations et amortissements (EBITDA ajusté sur 12 mois glissants) ⁽³⁾		

Définitions des ratios financiers

		S1 2020-2021	S1 2019-2020
⁽¹⁾ Endettement brut	Dettes financières non courantes	4 398	3 928
	+ dettes financières courantes hors découverts bancaires	641	796
	- instruments financiers dérivés à l'actif	(34)	(27)
		5 005	4 697
⁽²⁾ Trésorerie opérationnelle	Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 210	1 685
	+ actifs financiers de l'activité Services Avantages & Récompenses	1 137	989
	- découverts bancaires	(23)	(51)
		3 324	2 623
⁽³⁾ Résultat d'exploitation avant dépréciations et amortissements (EBITDA ajusté sur 12 mois glissants)	Résultat d'exploitation (S2 + S1)	149	1 238_
	+ dépréciations et amortissements (S2 + S1)	580	469
	- Loyers payés	289	131
		440	1 577

Endettement net

Veillez-vous reporter à la section Situation financière du Groupe.

Marge d'exploitation

L'effet de change est déterminé en appliquant les taux de change moyens de l'exercice précédent aux montants de l'exercice en cours, à l'exception des économies en situation d'hyperinflation où tous les chiffres sont convertis au dernier taux de clôture pour les deux périodes lorsque l'impact est important.

De ce fait, pour le calcul de la croissance interne pour les montants en peso argentin pour les premiers semestres des exercices 2020-2021 et 2019-2020 ont été convertis au taux de change de 1 EUR = 109,280 ARS contre 68,248 ARS pour le 1^{er} semestre 2020.

Volume d'émission

Le volume d'émission est constitué du montant total des valeurs faciales des chèques, cartes et supports digitaux émis par les Services Avantages & Récompenses du Groupe en faveur des bénéficiaires pour le compte de clients.

Endettement net

L'endettement net correspond aux emprunts du Groupe à la date du bilan diminués de la trésorerie opérationnelle. Ce chiffre n'inclut pas les obligations de location telles que définies en normes IFRS 16.

Croissance interne

La croissance interne correspond à l'augmentation du chiffre d'affaires d'une période donnée par rapport au chiffre d'affaires publié de la même période de l'exercice précédent, calculée au taux de change de l'exercice précédent et en excluant l'impact des acquisitions (ou prises de contrôle) ou des cessions d'activités comme suit :

- pour les acquisitions (ou prises de contrôle) d'activités au cours de la période actuelle, le chiffre d'affaires réalisé sur la période depuis la date d'acquisition est exclu du calcul de la croissance interne ;
- pour les acquisitions (ou prises de contrôle) d'activités au cours de l'exercice précédent, le chiffre d'affaires réalisé sur la période actuelle allant jusqu'au 1^{er} anniversaire de l'acquisition est exclu ;
- pour les cessions (ou pertes de contrôle) d'activités au cours de l'exercice précédent, le chiffre d'affaires réalisé sur la période comparative de l'exercice précédent jusqu'à la date de cession est exclu ;
- pour les cessions (ou pertes de contrôle) d'activités au cours de l'exercice actuel, le chiffre d'affaires réalisé sur la période commençant 12 mois avant la date de cession et allant jusqu'à la date de clôture de la période comparative de l'exercice précédent est exclu ;
- pour les pays en situation d'hyperinflation, tous les chiffres sont convertis au dernier taux de clôture pour les deux périodes. De ce fait, pour le calcul de la croissance interne, les montants en peso argentin pour les premiers semestres des exercices 2020-2021 et 2019-2020 ont été convertis au taux de change de 1 EUR = 109,280 ARS contre 68,248 ARS pour le 1^{er} semestre 2020.

Volume de remboursement

- Le volume de remboursement est constitué du montant total des valeurs faciales des chèques, cartes et supports digitaux (activité Services Avantages & Récompenses) remboursés aux Commerçants.

Résultat net ajusté

Le résultat net ajusté présente un résultat net excluant les éléments significatifs inhabituels et/ou peu fréquents de l'exercice. Il correspond par conséquent au résultat net revenant au Groupe, exclusion faite des autres produits et charges opérationnels ainsi que des éléments non récurrents significatifs inclus dans les charges financières nettes et dans l'impôt sur les résultats, le cas échéant.

Résultat net ajusté par action

Le résultat net ajusté par action correspond au résultat net ajusté divisé par le nombre moyen d'actions.

Marge d'exploitation

La marge d'exploitation correspond au résultat d'exploitation divisé par le chiffre d'affaires.

Marge d'exploitation à taux constant

La marge d'exploitation à taux constant correspond au résultat d'exploitation divisé par le chiffre d'affaires. Elle est calculée en convertissant les chiffres du 1^{er} semestre 2020-2021 aux taux du 1^{er} semestre 2019-2020, à l'exception des économies en situation d'hyperinflation.

2

COMPTES CONSOLIDÉS AU 28 FÉVRIER 2021

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

<i>(en millions d'euros)</i>	NOTES	1^{er} SEMESTRE 2020-2021	1^{er} SEMESTRE 2019-2020
CHIFFRE D'AFFAIRES	3	8 595	11 692
Coût des ventes	4.1	(7 415)	(9 964)
MARGE BRUTE		1 181	1 729
Charges administratives et commerciales	4.1	(918)	(1 046)
Quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence dans le prolongement de l'activité du Groupe		2	2
RÉSULTAT D'EXPLOITATION		265	685
Autres produits opérationnels	4.2	8	5
Autres charges opérationnelles	4.2	(136)	(71)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	3	136	619
Produits financiers	7.1	12	16
Charges financières	7.1	(62)	(83)
Quote-part dans les résultats des autres entreprises mises en équivalence		2	3
RÉSULTAT AVANT IMPÔT		88	556
Impôt sur les résultats	2.2 et 9.1	(53)	(161)
RÉSULTAT DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE		35	395
Dont :			
Part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle		2	17
PART REVENANT AU GROUPE		33	378
RÉSULTAT PART DU GROUPE PAR ACTION <i>(en euros)</i>	8.2	0,23	2,59
RÉSULTAT PART DU GROUPE DILUE PAR ACTION <i>(en euros)</i>	8.2	0,22	2,55

Notes disponibles dans le rapport financier S1 2020-2021

ÉTAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

<i>(en millions d'euros)</i>	1^{er} SEMESTRE 2020-2021	1^{er} SEMESTRE 2019-2020
RÉSULTAT DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ	35	395
Autres éléments du résultat global appelés à un reclassement ultérieur en résultat		
Variation de la juste valeur des instruments dérivés de couverture	1	-
Variation de la juste valeur des instruments dérivés de couverture transférée en résultat	-	-
Écarts de conversion	(21)	(26)
Écarts de conversion transférés en résultat	-	-
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	2
Autres éléments du résultat global qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat		
Réévaluation du passif net au titre des régimes à prestations définies	(37)	(73)
Variation de la juste valeur des actifs financiers réévalués par le biais des autres éléments du résultat global	136	(96)
Impôts sur les autres éléments du résultat global qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat	7	12
TOTAL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL APRÈS IMPÔTS	88	(181)
RÉSULTAT GLOBAL	123	214
Dont :		
Part revenant au Groupe	121	196
Part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle	2	18

Notes disponibles dans le rapport financier S1 2020-2021

ÉTAT CONSOLIDÉ DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Actif

<i>(en millions d'euros)</i>	NOTES	AU 28 FÉVRIER 2021	AU 31 AOÛT 2020
Écarts d'acquisition		5 781	5 764
Autres immobilisations incorporelles		661	673
Immobilisations corporelles		529	566
Droits d'utilisation relatifs aux contrats de location		1 221	1 321
Investissements clients		551	575
Participations dans les entreprises mises en équivalence		63	60
Actifs financiers non courants	7.3	750	601
Instruments financiers dérivés actifs	7.3	16	11
Autres actifs non courants		23	22
Impôts différés		171	137
ACTIFS NON COURANTS		9 766	9 730
Actifs financiers courants		39	40
Instruments financiers dérivés actifs	7.3	18	11
Stocks		245	259
Créances d'impôt		131	113
Clients et autres créances	4.3	4 509	4 070
Fonds réservés et actifs financiers de l'activité Services Avantages & Récompenses	4.4	1 137	1 103
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7.2	2 210	2 027
ACTIFS COURANTS		8 290	7 623
TOTAL DE L'ACTIF		18 056	17 353

Notes disponibles dans le rapport financier S1 2020-2021

Passif et capitaux propres

<i>(en millions d'euros)</i>	NOTES	AU 28 FÉVRIER 2021	AU 31 AOÛT 2020
Capital		590	590
Primes d'émission		248	248
Réserves et résultats non distribués		2 079	1 920
CAPITAUX PROPRES – PART DU GROUPE		2 917	2 758
PARTICIPATIONS NE DONNANT PAS LE CONTRÔLE		15	15
CAPITAUX PROPRES	8	2 932	2 773
Emprunts et dettes financières non courants	7.4	4 381	4 975
Instruments financiers dérivés passifs	7.4	17	13
Dettes locatives non courantes		1 034	1 126
Avantages au personnel		360	344
Autres passifs non courants		231	196
Provisions non courantes		89	84
Impôts différés		125	97
PASSIFS NON COURANTS		6 238	6 834
Découverts bancaires		23	6
Emprunts et dettes financières courants	7.4	636	21
Instruments financiers dérivés passifs	7.4	5	6
Dettes locatives courantes		218	231
Dettes d'impôt		162	174
Provisions courantes	6.1	227	171
Fournisseurs et autres dettes	4.3	4 181	4 020
Chèques et Cartes de Services à rembourser		3 435	3 117
PASSIFS COURANTS		8 886	7 745
TOTAL DU PASSIF ET DES CAPITAUX PROPRES		18 056	17 353

Notes disponibles dans le rapport financier S1 2020-2021

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

<i>(en millions d'euros)</i>	NOTES	1 ^{er} SEMESTRE 2020-2021	1 ^{er} SEMESTRE 2019-2020
Résultat opérationnel		136	619
Amortissements et dépréciations des immobilisations corporelles, incorporelles et des droits d'utilisation relatifs aux contrats de location ⁽¹⁾		290	330
Provisions		58	3
Plus ou moins-values de cessions et de dilution		(1)	1
Autres charges et produits sans incidence sur la trésorerie		21	21
Produits des participations dans les entreprises mises en équivalence		2	0
Intérêts payés nets		(10)	(38)
Intérêts payés relatifs aux dettes locatives		(10)	(11)
Impôts payés		(82)	(136)
Autofinancement		405	791
Variation des stocks		13	(5)
Variation des clients et autres créances		(484)	(755)
Variation des fournisseurs et autres dettes		184	(106)
Variation des Chèques et Cartes de Services à rembourser		329	219
Variation des actifs financiers de l'activité Services Avantages & Récompenses		(42)	104
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité		(1)	(543)
FLUX NETS DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES		404	248
Acquisitions d'immobilisations		(137)	(236)
Cessions d'immobilisations		37	10
Variation des investissements clients		14	(35)
Variation des actifs financiers et participations mises en équivalence		(9)	(32)
Regroupements d'entreprises		(19)	(14)
Cessions d'activités		8	0
FLUX NETS DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT		(105)	(307)
Dividendes versés aux actionnaires de Sodexo S.A.	8.1	-	(425)
Dividendes versés aux participations ne donnant pas le contrôle		(8)	(7)
Achats d'actions propres	8.1	(11)	(39)
Cessions d'actions propres	8.1	4	-
Variation des participations ne donnant pas le contrôle		(2)	(21)
Émissions d'emprunts et dettes financières	7.4	3	850
Remboursements d'emprunts et dettes financières	7.4	(6)	(245)
Remboursements des dettes locatives		(123)	(126)
FLUX NETS DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		(144)	(14)
INCIDENCE DES DIFFÉRENCES DE CHANGE ET AUTRES		11	(40)
VARIATION DE TRÉSORERIE		166	(113)
TRÉSORERIE A L'OUVERTURE		2 021	1 746
TRÉSORERIE À LA CLÔTURE DE LA PÉRIODE	7.2	2 187	1 633

(1) Dont amortissement des droits d'utilisation relatifs aux contrats de location de 127 millions d'euros comptabilisés au 1^{er} semestre 2020-2021 en application de la norme IFRS 16 (129 millions d'euros comptabilisés au 1^{er} semestre 2019-2020).

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

(en millions d'euros)	Nombre d'actions	Capital	Primes d'émission	Réserves et résultat	Écarts de conversion	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES		
						Part du groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Total
Notes	8.1							
Capitaux propres au 31 août 2020	147 454 887	590	248	3 162	(1 242)	2 758	15	2 773
Résultat net				33	-	33	2	35
Autres éléments du résultat global nets d'impôts				109	(21)	88	-	88
Résultat global				142	(21)	121	2	123
Dividendes versés				-	-	-	(4)	(4)
Actions propres (net d'impôts)				(8)	-	(8)	-	(8)
Paiements fondés sur les actions (nets d'impôts)				22	-	22	-	22
Variation de pourcentage d'intérêt sans perte ou gain de contrôle				-	-	-	2	2
Autres variations ⁽¹⁾				24	-	24	-	24
Capitaux propres au 28 février 2021	147 454 887	590	248	3 342	(1 263)	2 917	15	2 932

(1) Y compris les effets de l'hyperinflation.

(en millions d'euros)	Nombre d'actions	Capital	Primes d'émission	Réserves et résultat	Écarts de conversion	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES		
						Part du groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Total
Notes	8.1							
Capitaux propres au 31 août 2019	147 454 887	590	248	4 358	(741)	4 456	42	4 498
Ajustements liés à la première application d'IFRIC 23 ⁽¹⁾				(96)	-	(96)	-	(96)
Capitaux propres au 1^{er} septembre 2019	147 454 887	590	248	4 263	(741)	4 360	42	4 402
Résultat net				378	-	378	17	395
Autres éléments du résultat global nets d'impôts				(156)	(26)	(182)	1	(181)
Résultat global				222	(26)	196	18	214
Dividendes versés				(425)	-	(425)	(7)	(432)
Actions propres (net d'impôts)				(37)	-	(37)	-	(37)
Paiements fondés sur les actions (nets d'impôts)				23	-	23	-	23
Variation de pourcentage d'intérêt sans perte ou gain de contrôle				(17)	-	(17)	(4)	(21)
Autres variations ⁽²⁾				(3)	-	(3)	-	(3)
Capitaux propres au 29 février 2020	147 454 887	590	248	4 027	(767)	4 098	48	4 146

(1) Incidence de la première application de l'interprétation IFRIC 23 « Incertitude relative aux traitements fiscaux ».

(2) Y compris les effets de l'hyperinflation.