

# RÉSULTATS ANNUELS 2014 - 2015

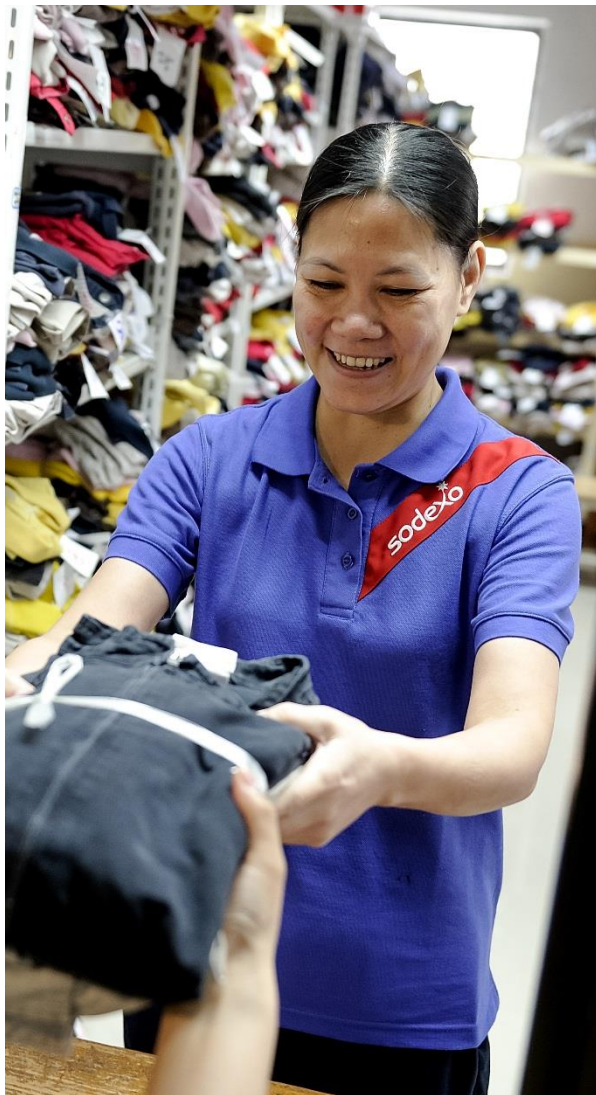
19 novembre 2015

# INFORMATIONS PRÉVISIONNELLES

Cette présentation contient des informations pouvant être réputées informations prévisionnelles, telles que des déclarations autres que les déclarations de faits historiques ou actuels.

Ces informations prévisionnelles reflètent l'opinion de la Direction Générale à la date de leur rédaction et Sodexo n'assume aucune obligation quant à la mise à jour de ces données.

# SOMMAIRE



1. UNE ANNÉE DE PROGRÈS
2. DES PERFORMANCES FINANCIÈRES SOLIDES
3. REVUE DES PERFORMANCES OPÉRATIONNELLES
  - 3a SERVICES SUR SITE
  - 3b SERVICES AVANTAGES ET RÉCOMPENSES
4. PERSPECTIVES
5. ANNEXES

1

# UNE ANNÉE DE PROGRÈS

# UNE ANNÉE DE PROGRÈS

- ▶ **Une solide performance financière**
- ▶ **Des succès commerciaux en Services sur Site, grâce à l'offre de services intégrés**
- ▶ **Une activité soutenue en Services Avantages et Récompenses**
- ▶ **Le renforcement de notre différenciation dans les services de Qualité de Vie**

# UNE ANNÉE DE PROGRÈS DES PERFORMANCES FINANCIÈRES SOLIDES

**Chiffre d'affaires publié**

19,8 Mds€

**+ 10 %**

**Progression du Résultat opérationnel publié**

**+ 21,7 %**

**Hausse du Résultat net part du Groupe**

**+ 42,9 %**

**Des performances financières favorisées par les effets de change**

# UNE ANNÉE DE PROGRÈS ET UNE RENTABILITÉ AMÉLIORÉE

**Croissance interne  
du chiffre d'affaires**

**+ 2,5 %**

**Résultat opérationnel**

1 143 M€

**+ 11,9 %\***

Hors effet de change

**Marge opérationnelle**

5,8 %

**+ 90 bps\***

Hors effet de change  
en deux ans

**+ 40 bps\***

Hors effet de change  
vs. 2013 - 2014

**Résultat net part du Groupe**

700 M€

**+ 32,4 %**

Hors effet de change

\* avant coûts exceptionnels liés au programme d'amélioration de l'efficacité opérationnelle en 2013-2014

# UNE ANNÉE DE PROGRÈS UN BILAN RENFORCÉ

**Liquidités générées par les opérations** 688 M€

**+ 14,3 %**

**Endettement net** (au 31 août 2015) 339 M€

*ratio de taux d'endettement net*

**9 %**

vs.

**12 %**  
Au 31 août 2014

**Dividende proposé** 2,20 €

**+22.2%**

**Taux de distribution** 50%

**Dividende global proposé** 347 M€

**Programme de rachat d'actions** 300 M€ ~ 2,4 % du capital



# UNE ANNÉE DE PROGRÈS DES SUCCÈS COMMERCIAUX

## ENTREPRISES ET ADMINISTRATIONS



**La Chambre des Représentants** aux USA



**Vodafone** en Inde



**Lacoste – Devanlay** en France



**Unilever** en Asie

## BASES VIE



**Shell** aux Philippines

## SANTÉ



**Vidant Medical Center** aux USA



**Östergötland Hospital** en Suède



**Hospital Mater Dei** au Brésil

# UNE ANNÉE DE PROGRÈS DES SUCCÈS COMMERCIAUX

## ÉDUCATION



**State University of New York à Stony Brook**



**L'Ecole Canadienne Internationale à Shenzhen et Pékin en Chine, Singapour**

## JUSTICE



**Transforming Rehabilitation Program au Royaume-Uni**

## SERVICES AVANTAGES ET RÉCOMPENSES



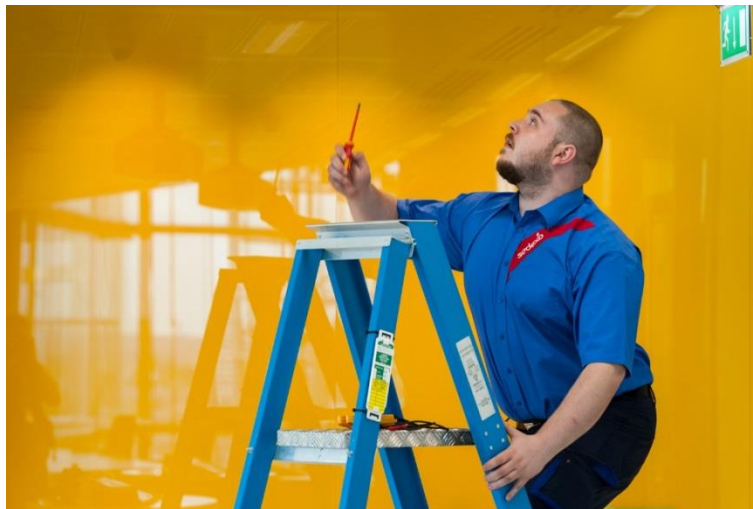
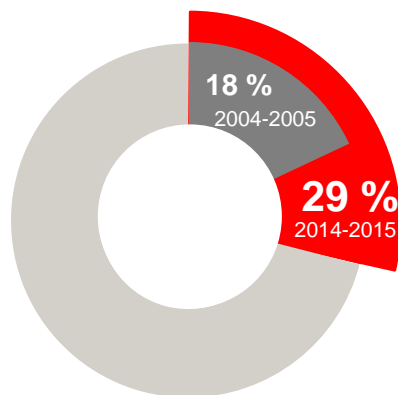
**Hospital Santa Paula au Brésil**



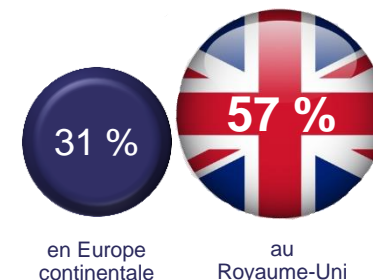
**Samsung Electronics en Indonésie**

# UNE ANNÉE DE PROGRÈS LES INVESTISSEMENTS EN FACILITIES MANAGEMENT ONT RENFORCÉ L'OFFRE INTÉGRÉE

Part du FM  
dans le chiffre d'affaires



Part du FM  
dans le chiffre d'affaires



**+ 10 %**

Croissance annuelle moyenne  
sur 10 ans

**5,6 Mds€**

Chiffre d'affaires  
en facilities management  
dont **1,2 Md€** en services de  
maintenance multi technique

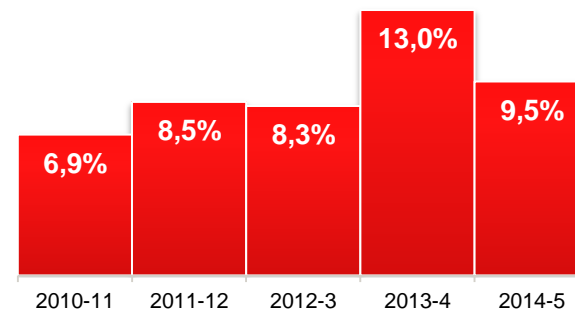
Une marge brute  
des services de  
maintenance multi technique  
**supérieure de 0,6 %**  
à celle des services  
de restauration

**6**  
acquisitions  
en 10 ans  
sur tous les continents

# UNE ANNÉE DE PROGRÈS UNE CROISSANCE SOUTENUE EN SERVICES AVANTAGES ET RÉCOMPENSES



## CROISSANCE INTERNE DU CHIFFRE D'AFFAIRES



**4**

**nouveaux pays**  
Portugal, Panama,  
Singapour et Taiwan

**Acquisition de  
Motivcom**  
au Royaume-Uni,  
ainsi Sodexo devient  
**leader européen  
en incentive et  
reconnaissance**

**65%**  
dématérialisé / digital

**Croissance  
en Amérique latine  
toujours  
à deux chiffres**

# UNE ANNÉE DE PROGRÈS UN POSITIONNEMENT ET LEADERSHIP RECONNU EN SERVICES DE QUALITÉ DE VIE

L'enquête Sodexo/Harris Interactive révèle que  
**91 % des dirigeants** interrogés perçoivent  
un lien entre **qualité de vie** et **performance**  
au sein de leurs organisations

Sodexo/Harris Interactive Enquête 04/2015



Une première conférence internationale rassemblant les  
**acteurs mondiaux de la Qualité de Vie**



# UNE ANNÉE DE PROGRÈS CONSOLIDER NOTRE CONNAISSANCE DES CONSO MMATEURS A TRAVERS LE MONDE

## Renforcement de la relation avec le consommateur

Apporter  
des conseils  
nutritionnels

<https://mindful.sodexo.com/fr/>



Faciliter les flux  
d'informations

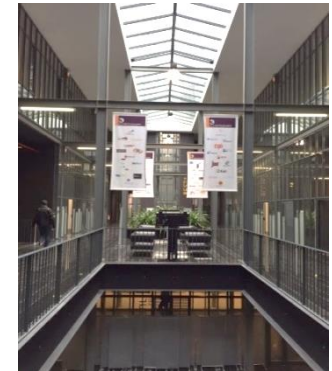


Entretenir les liens



## Partenariats

Le Village  
à Paris



The Camp  
à Aix-en-Provence



# UNE ANNÉE DE PROGRÈS DES ENGAGEMENTS SOCIÉTAUX



**SODEXO**  
avec  
PEPSICO  
UNILEVER  
MCCAIN  
ARDO  
SCA  
WWF

Première coalition internationale pour  
**lutter contre le gaspillage**  
tout au long de la chaîne alimentaire



D'ici 2017  
approvisionnement équivalents à 1 Md\$  
auprès de  
**5 000** petites et moyennes entreprises  
dans  
**40** pays  
dont  
**1 500** dirigées par des femmes

# UNE ANNÉE DE PROGRÈS DES ENGAGEMENTS RECONNUS

MEMBER OF  
**Dow Jones  
Sustainability Indices**  
In Collaboration with RobecoSAM

**Leader mondial** en matière  
de **développement durable**  
sur son secteur d'activité, pour la 11<sup>e</sup> année consécutive



**1<sup>er</sup>** de la **féminisation** des entreprises  
du **SBF 120** en 2015

- 43 % de Femmes au Comité Exécutif
- 38 % de Femmes au Conseil d'administration



Reconnu pour notre engagement à  
**réduire les émissions de carbone de 34 %**  
d'ici à 2020



# 2

## DES PERFORMANCES FINANCIÈRES SOLIDES

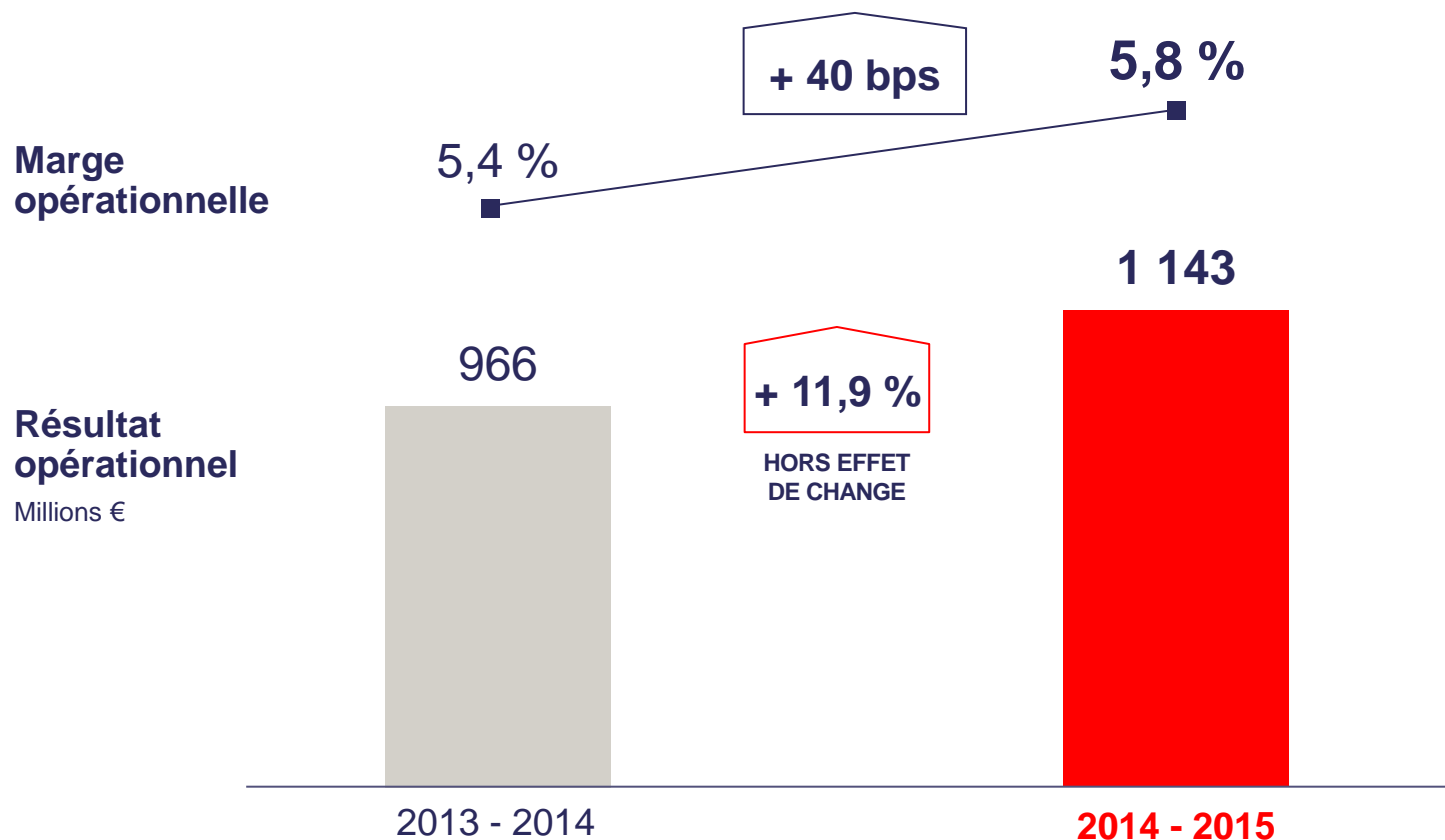
**Croissance interne de + 2,5 %**

dont :

Services  
sur Site  
**+ 2,2 %**

Services  
Avantages et Récompenses  
**+ 9,5 %**

# DES PERFORMANCES FINANCIÈRES SOLIDES UNE PROGRESSION DU RÉSULTAT OPÉRATIONNEL\*

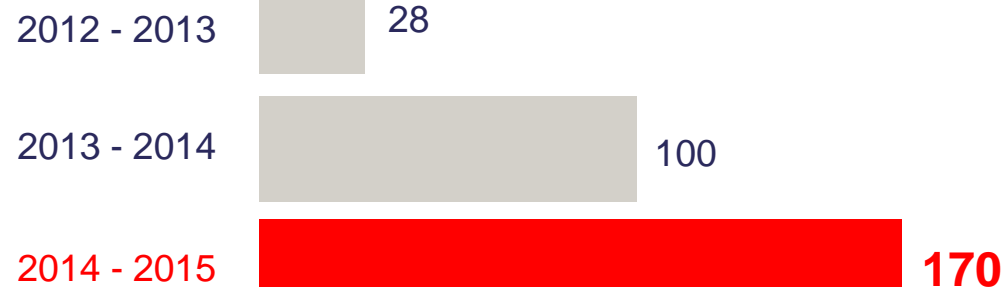


\*hors effets de change et éléments exceptionnels en 2013 - 2014

# DES PERFORMANCES FINANCIÈRES SOLIDES AMÉLIORATION DE L'EFFICACITÉ OPÉRATIONNELLE

Millions €

## ÉCONOMIES ANNUELLES RÉALISÉES



## CHARGES EXCEPTIONNELLES DE MISE EN ŒUVRE



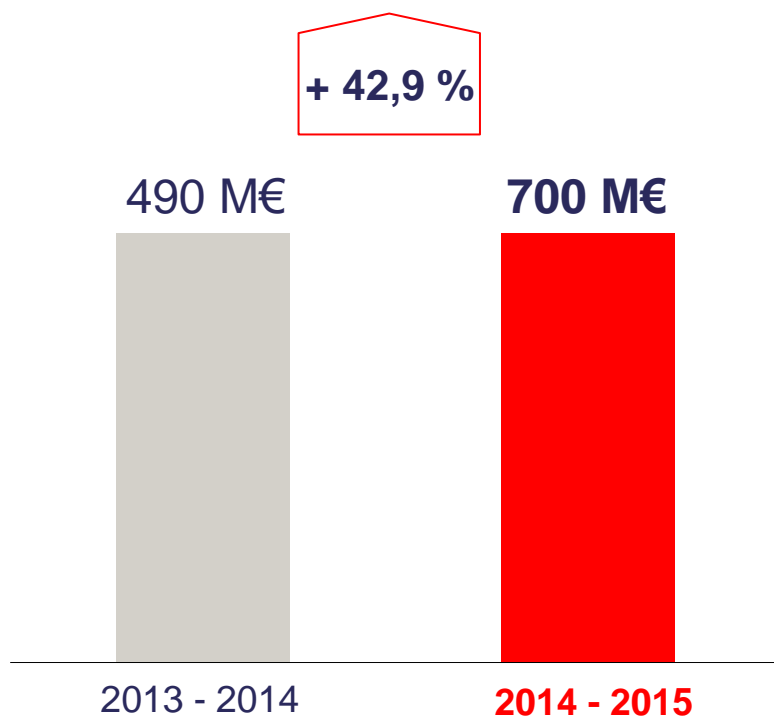
# DES PERFORMANCES FINANCIÈRES SOLIDES PROGRESSION DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS

	2014 - 2015	2013 - 2014	ÉVOLUTION	
	millions €	millions €	taux de change courant	taux de change constant
Chiffre d'affaires	<b>19 815</b>	18 016	+ 10,0 %	+2,6 %
Résultat opérationnel avant coûts exceptionnels	<b>1 143</b>	966	+ 18,3 %	<b>+ 11,9 %</b>
Coûts exceptionnels	0	(27)		
Résultat opérationnel	<b>1 143</b>	939	+ 21,7 %	+ 15,1 %
Résultat financier	<b>(107)</b>	(173)		
Impôts	<b>(320)</b>	(265)		
Taux effectif d'impôt	<b>31,1 %</b>	34,8 %		
Minoritaires / Autres entreprises associées	<b>(16)</b>	(11)		
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>700</b>	490	+ 42,9 %	<b>+ 32,4 %</b>

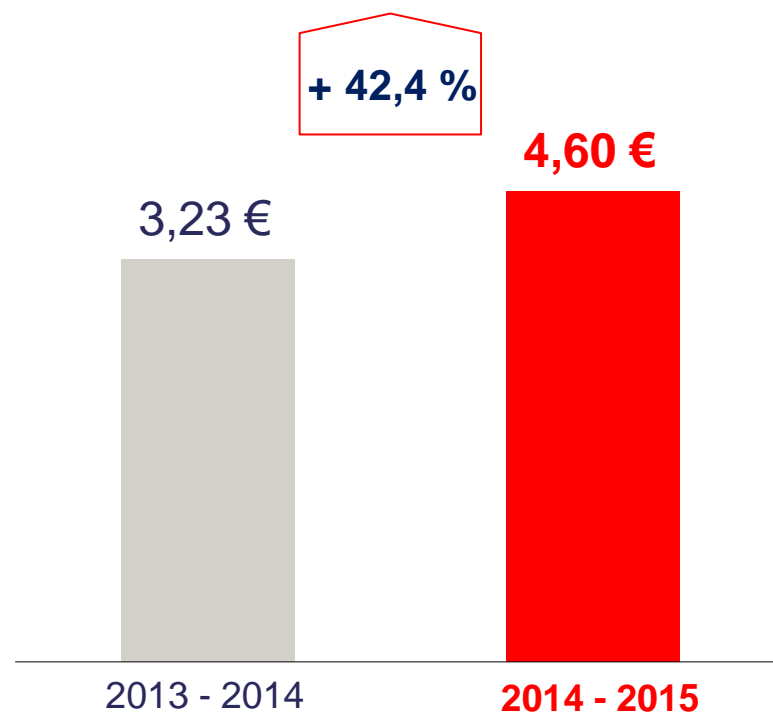
# DES PERFORMANCES FINANCIÈRES SOLIDES

## RÉSULTAT ET BÉNÉFICE NET PAR ACTION

### Résultat net part du Groupe



### Bénéfice net par action



# DES PERFORMANCES FINANCIÈRES SOLIDES

## EFFETS DE CHANGE

<b>1€ =</b>	<b>Taux moyen 2014-2015</b>	<i>Variation</i>	<b>Taux de clôture 31/08/15</b>	<i>Variation</i>
Dollar U.S.	<b>1,16</b>	+ 17,4 %	<b>1,12</b>	+ 17,6 %
Livre Sterling	<b>0,75</b>	+ 10,3 %	<b>0,73</b>	+ 9,3 %
Réal brésilien	<b>3,30</b>	- 6,0 %	<b>4,07</b>	- 27,2 %

# DES PERFORMANCES FINANCIÈRES SOLIDES

## CASH FLOW CONSOLIDÉ

Millions €	2014 - 2015	2013 - 2014	EVOLUTION
Autofinancement	973	708	+ 37,4 %
Investissements opérationnels nets	(353)	(294)	
Variation du BFR	68	188	
<b>Liquidités générées par les opérations</b>	<b>688</b>	<b>602</b>	<b>+ 14,3 %</b>
Investissements financiers nets de cessions	(49)	(50)	
Variation des capitaux propres	(323)	(282)	
Autres variations (dont périmètre et change)	(284)	(163)	
<b>(Augmentation)/réduction de l'endettement net</b>	<b>32</b>	<b>107</b>	



# DES PERFORMANCES FINANCIÈRES SOLIDES

## BILAN CONSOLIDÉ

### DES RATIOS SOLIDES

Millions €

	<b>31 août 2015</b>	31 août 2014		<b>31 août 2015</b>	31 août 2014
Actif non courant	<b>7 334</b>	6 852	Capitaux propres	<b>3 710</b>	3 189
Actif courant hors trésorerie	<b>4 396</b>	4 120	Intérêts minoritaires	<b>34</b>	32
Actifs financiers Services Avantages et Récompenses	<b>739</b>	758	Passif non courant	<b>3 593</b>	3 830
Trésorerie	<b>2 008</b>	2 748	Passif courant	<b>7 140</b>	7 427
<b>Total actif</b>	<b>14 477</b>	<b>14 478</b>	<b>Total passif</b>	<b>14 477</b>	<b>14 478</b>
			Endettement net	<b>339</b>	371
			Taux d'endettement net	<b>9 %</b>	12 %

La Trésorerie opérationnelle du Groupe s'élève à **2 708 M€**, dont **1 476 M€** pour **Services Avantages et Récompenses**

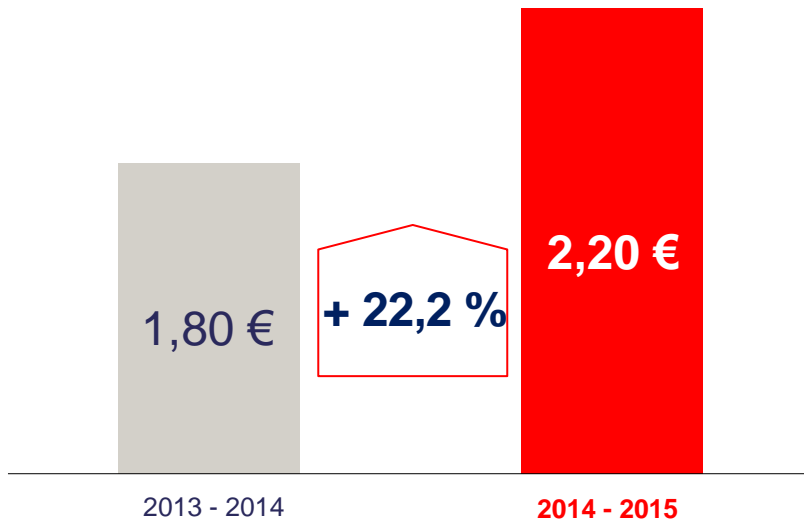
# DES PERFORMANCES FINANCIÈRES SOLIDES PROPOSITION DE DISTRIBUTION

## DIVIDENDE

Taux de distribution de 50 %

## PROGRAMME DE RACHAT D' ACTIONS

en vue de les annuler



300 M€,  
soit ~ 2,4 % du capital

- Date de mise en paiement : 10/2/2016

# 3

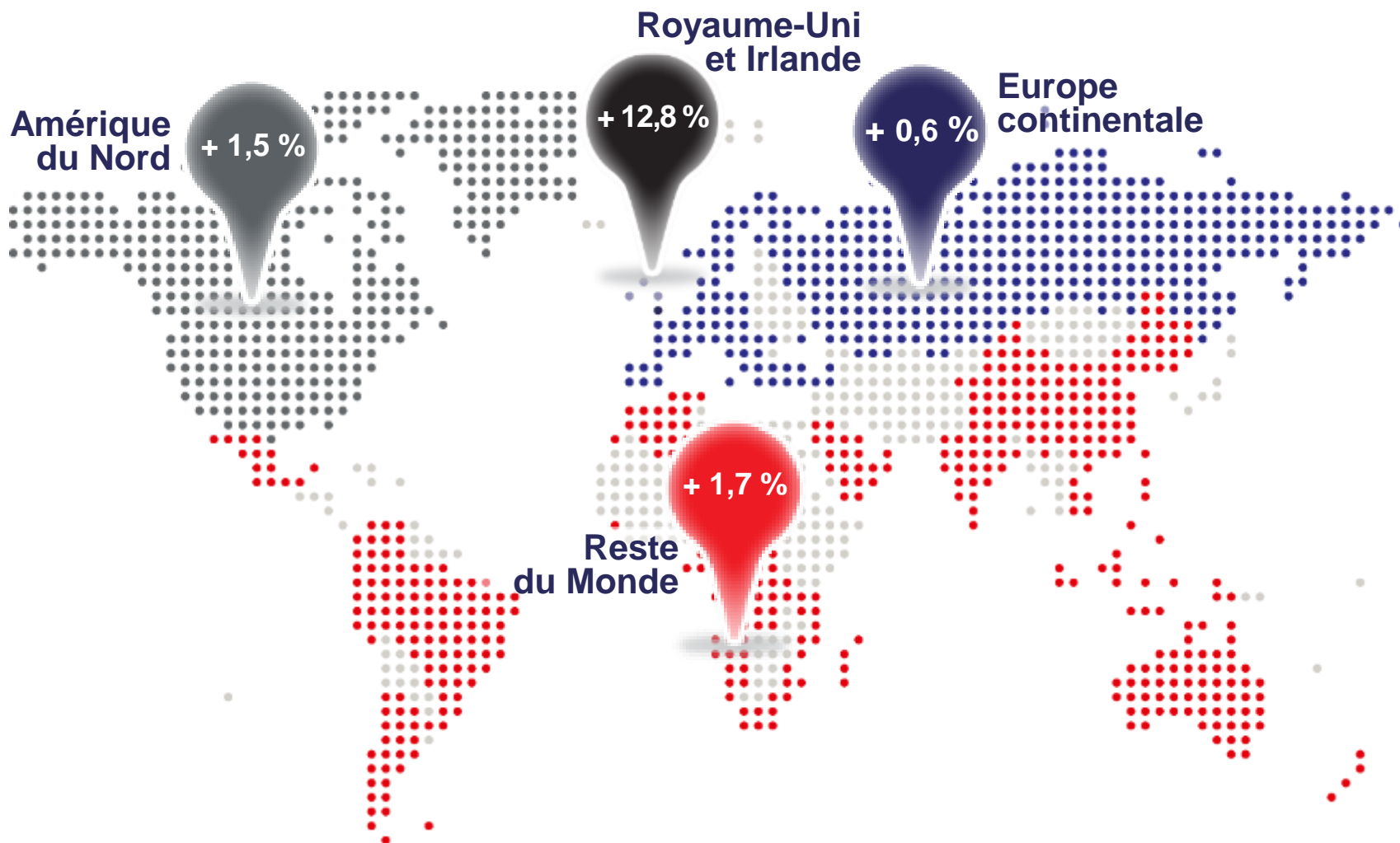
## REVUE DE NOS PERFORMANCES OPÉRATIONNELLES

3a

SERVICES  
SUR SITES

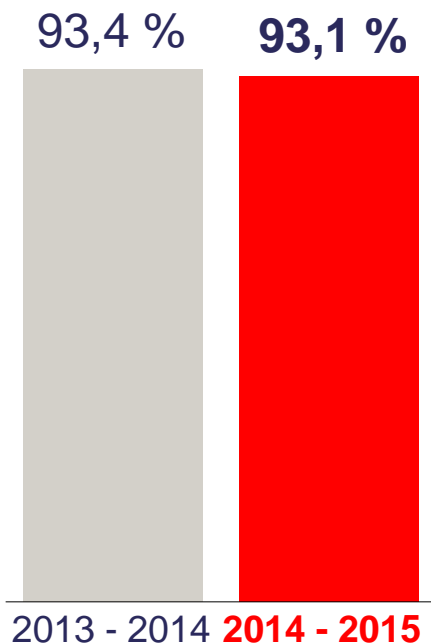
# SERVICES SUR SITE

## CROISSANCE INTERNE + 2,2 %



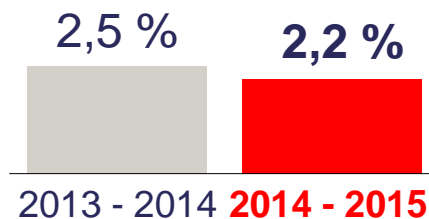
# SERVICES SUR SITE INDICATEURS DE CROISSANCE

## Fidélisation

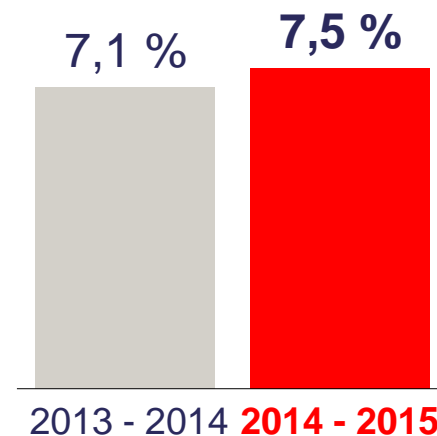


Incluant les sorties volontaires des contrats

## Croissance sur sites existants



## Développement commercial



# SERVICES SUR SITE SUCCÈS DES OFFRES INTÉGRÉES ET DU POSITIONNEMENT QUALITÉ DE VIE



## Entreprises et Administrations

- Démarrage des contrats en Justice au Royaume-Uni
- Bonne dynamique en services intégrés aux États-Unis
- Croissance en début d'exercice en Bases-Vie

+ 3,9 %



## Santé et Seniors

- Impact de la sortie partielle de *HCR ManorCare* aux États-Unis, désormais terminé
- Développement limité en Europe

+ 1,2 %



## Éducation

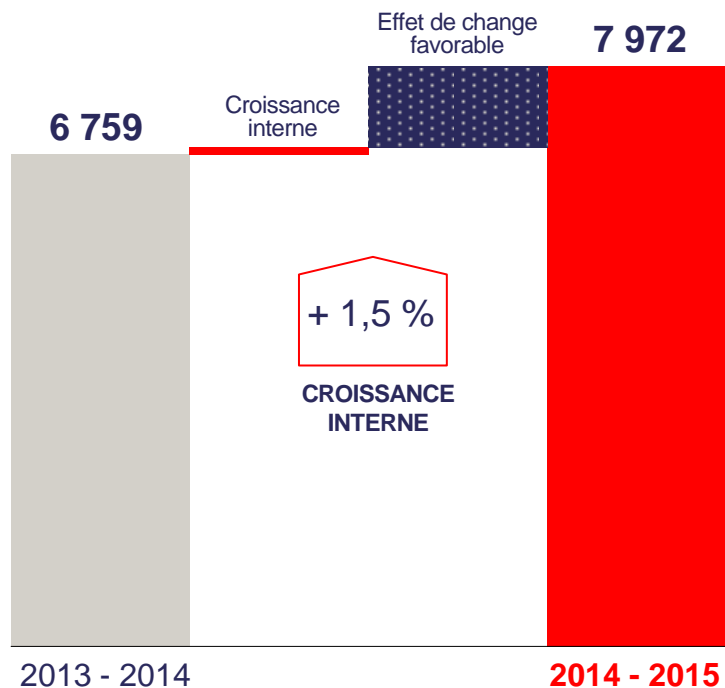
- Sélectivité commerciale renforcée
- Nouveaux contrats dans les pays émergents

- 0,7 %

# SERVICES SUR SITE AMÉRIQUE DU NORD

Millions €

## Chiffre d'affaires



### Entreprises et Administrations + 5,4 %

- Forte croissance en facilities management

### Santé et Seniors + 1,1 %

- Impact *ManorCare* et cession des activités de blanchisserie
- Retour de la croissance au dernier trimestre

### Éducation - 0,6 %

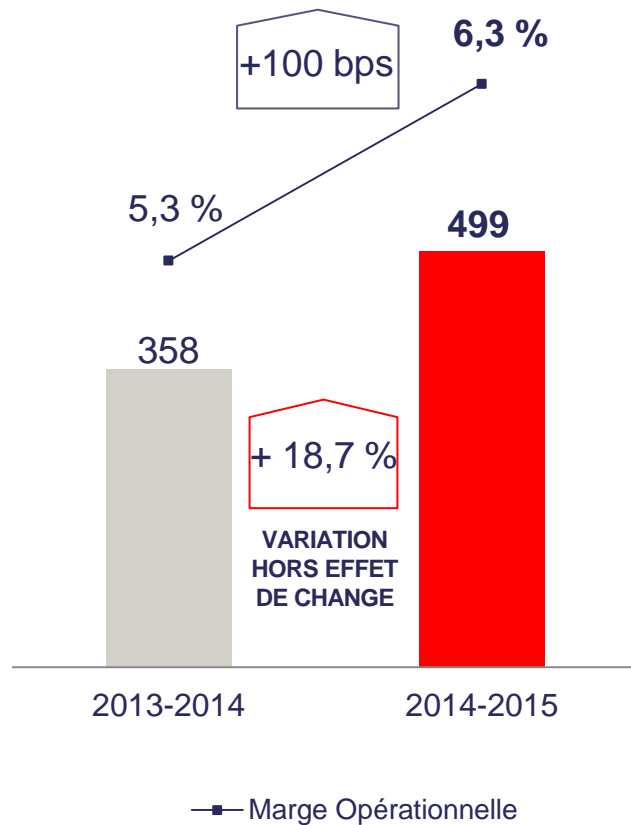
- Sortie du contrat des écoles publiques de Detroit
- Faible développement commercial



# SERVICES SUR SITE AMÉRIQUE DU NORD

Millions €

## Résultat opérationnel

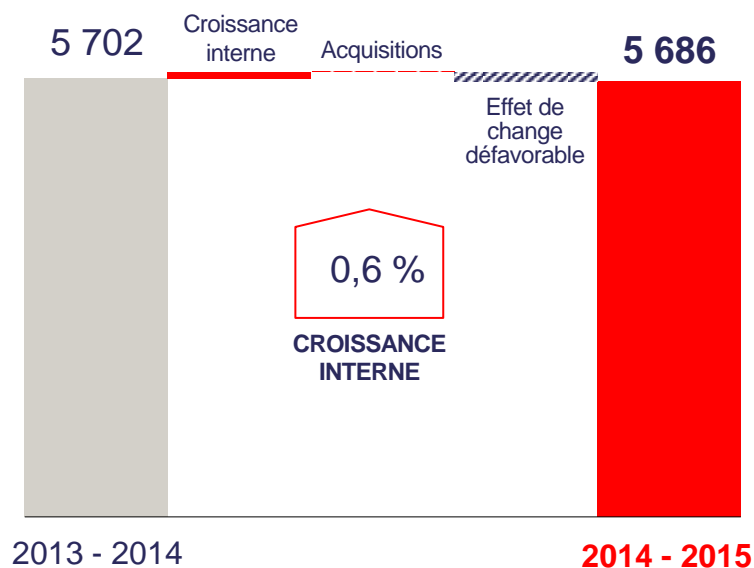


- Renforcement de la gestion standardisée des contrats
- Gains d'efficacité dans les frais de fonctionnement
- Base de comparaison favorable avec l'exercice précédent

# SERVICES SUR SITE EUROPE CONTINENTALE

Millions €

## Chiffre d'affaires



### Entreprises et Administrations + 2,9 %

- Développement en facilities management
- Baisse des volumes en restauration

### Santé et Seniors - 3,4 %

- Taux de fidélisation en baisse cette année
- Succès commerciaux dans les pays nordiques

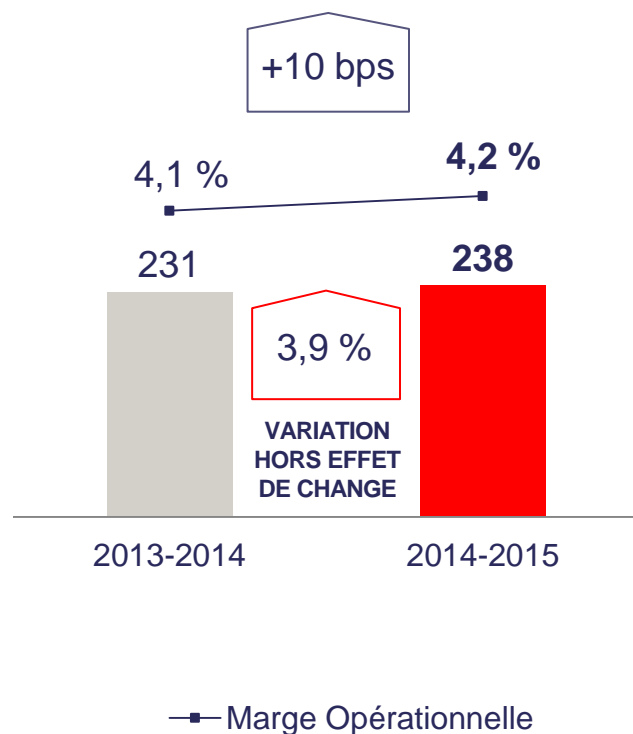
### Éducation - 2,3 %

- Sélectivité commerciale accrue
- Croissance modeste au dernier trimestre

# SERVICES SUR SITE EUROPE CONTINENTALE

Millions €

## Résultat opérationnel

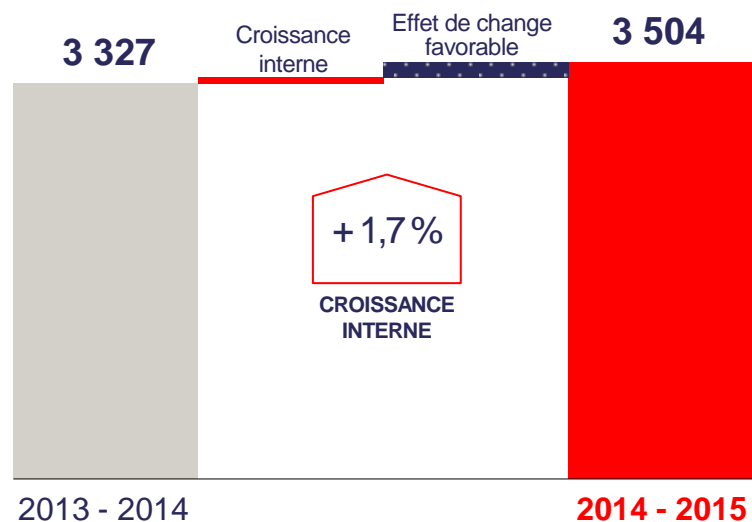


- Effet positif du plan d'amélioration de l'efficacité opérationnelle et de réduction des coûts, notamment au deuxième semestre

# SERVICES SUR SITE RESTE DU MONDE\*

Millions €

## Chiffre d'affaires



### Entreprises et Administrations + 0,6 %

- Fort ralentissement au Brésil
- Fin de chantiers miniers

### Santé et Seniors + 20,2 %

- Nouveaux succès commerciaux en Amérique latine et en Asie

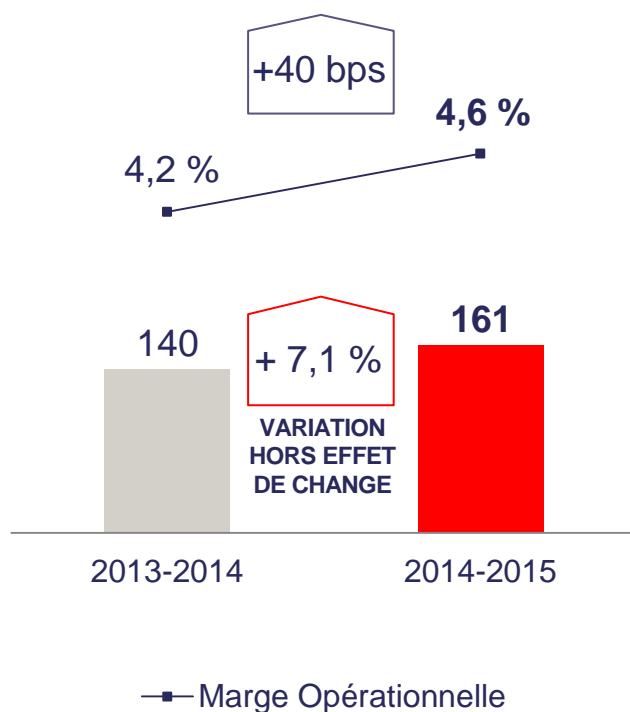
### Éducation + 4,0 %

\* Amérique latine, Afrique, Moyen-Orient, Asie, Australie et Bases-Vie

# SERVICES SUR SITE RESTE DU MONDE\*

Millions €

## Résultat opérationnel



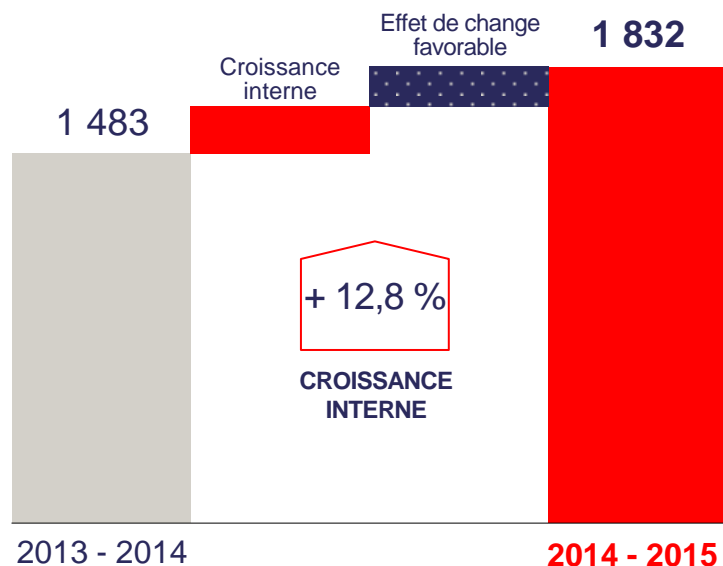
- Gains de productivité dans la plupart des pays
- Projets ponctuels en activité offshore

\* Amérique latine, Afrique, Moyen-Orient, Asie, Australie et Bases-Vie

# SERVICES SUR SITE ROYAUME-UNI ET IRLANDE

Millions €

## Chiffre d'affaires



### Entreprises et Administrations + 13,9 %

- Mobilisation des 6 contrats *Transforming Rehabilitation* en Justice
- Développement solide en Entreprises

### Santé et Seniors + 12,7 %

- Extension de services et nouveaux contrats

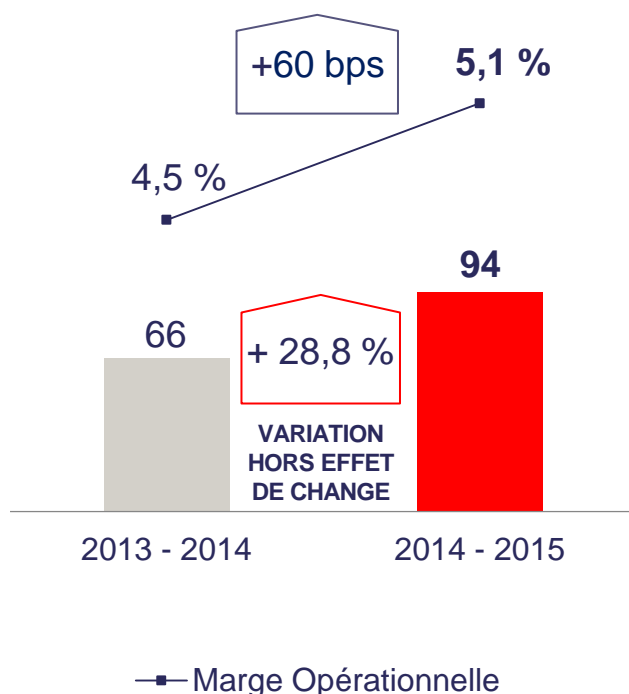
### Éducation + 4,1%

- Croissance en Universités

# SERVICES SUR SITE ROYAUME-UNI ET IRLANDE

Millions €

## Résultat opérationnel



- Effet de levier des volumes
- Amélioration de la rentabilité de plusieurs contrats en phase de démarrage l'exercice précédent

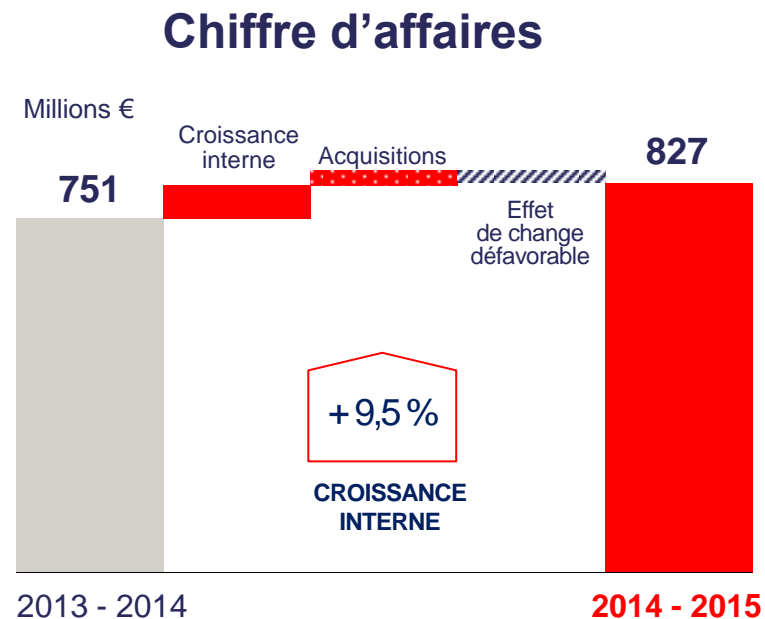
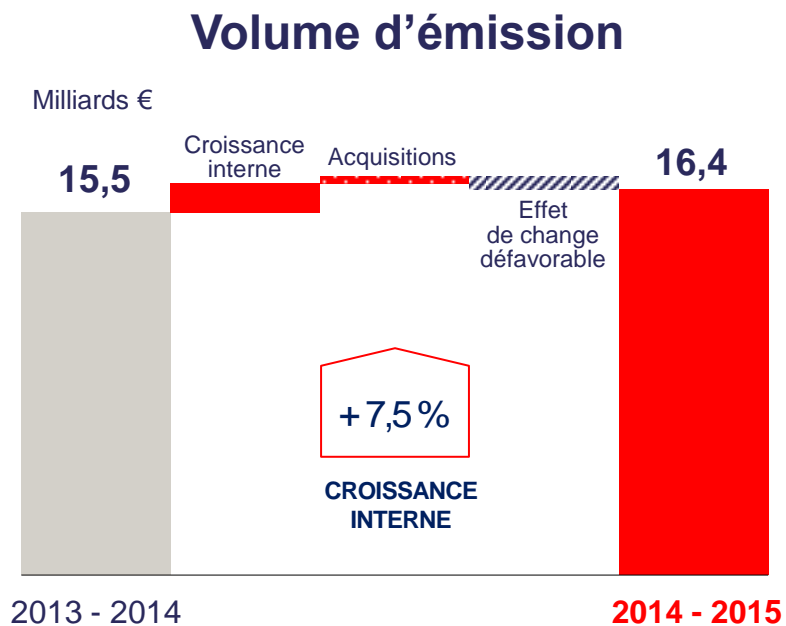
3b

SERVICES  
AVANTAGES  
ET RECOMPENSES



# SERVICES AVANTAGES ET RÉCOMPENSES

## VOLUME D'ÉMISSION ET CHIFFRE D'AFFAIRES



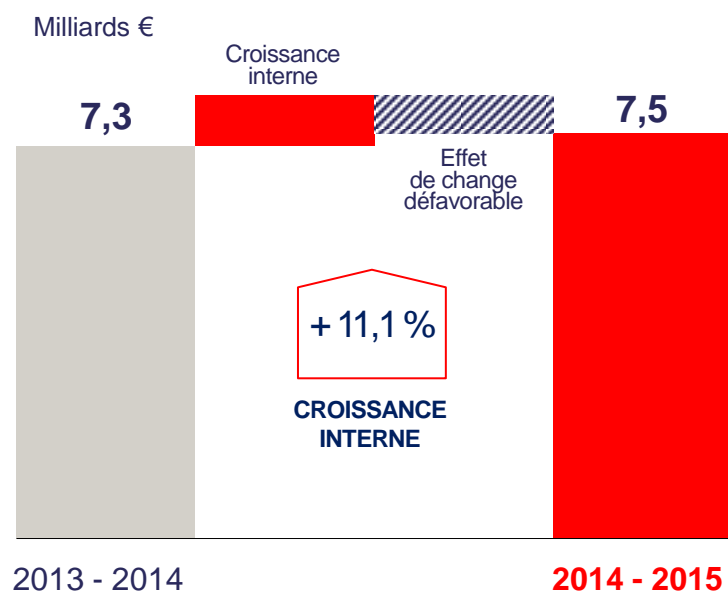
- Croissance à deux chiffres maintenue dans les économies émergentes
- Les supports dématérialisés/digitaux représentent 65 % du volume d'émission

Croissance interne : variation hors effet de change à l'exception du bolivar vénézuélien pour lequel le taux retenu pour 2013 – 2014 et 2014 – 2015 a été de 1 USD = 199VEF

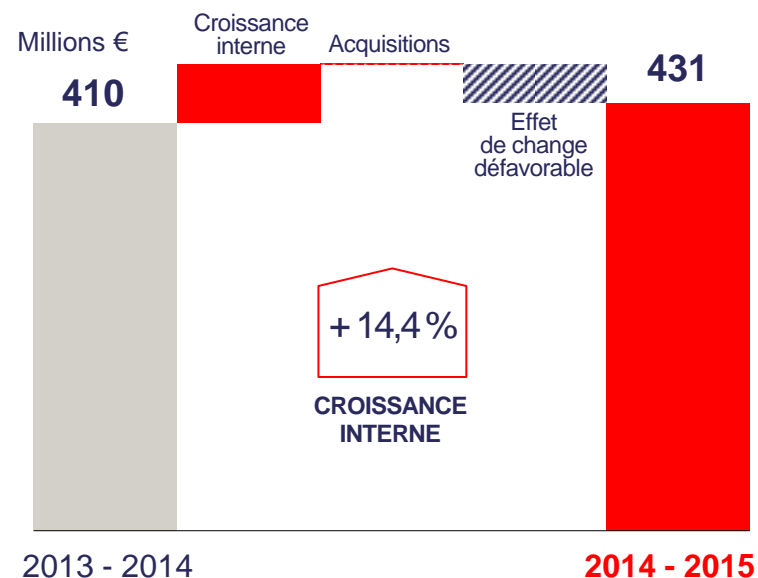
# SERVICES AVANTAGES ET RÉCOMPENSES VOLUME D'ÉMISSION ET CHIFFRE D'AFFAIRES

## Amérique latine

### Volume d'émission



### Chiffre d'affaires



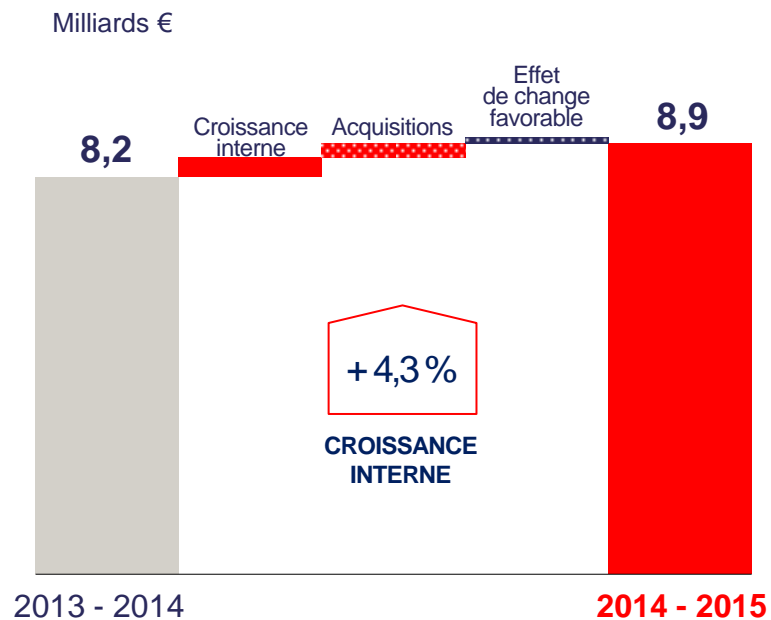
- Progression de la valeur faciale et hausse des taux d'intérêts

Croissance interne : variation hors effet de change à l'exception du bolivar vénézuélien pour lequel le taux retenu pour 2013 – 2014 et 2014 – 2015 a été de 1 USD = 199VEF

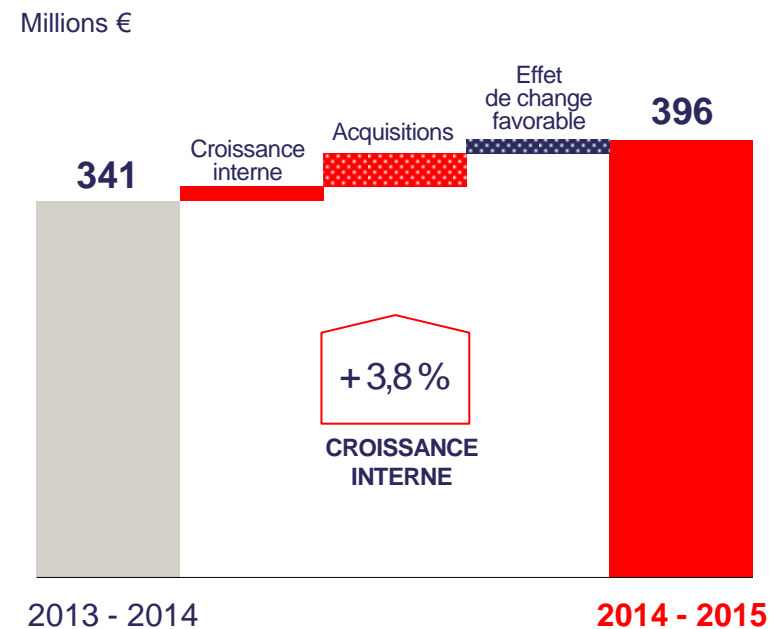
# SERVICES AVANTAGES ET RÉCOMPENSES VOLUME D'ÉMISSION ET CHIFFRE D'AFFAIRES

## Europe et Asie

### Volume d'émission



### Chiffre d'affaires

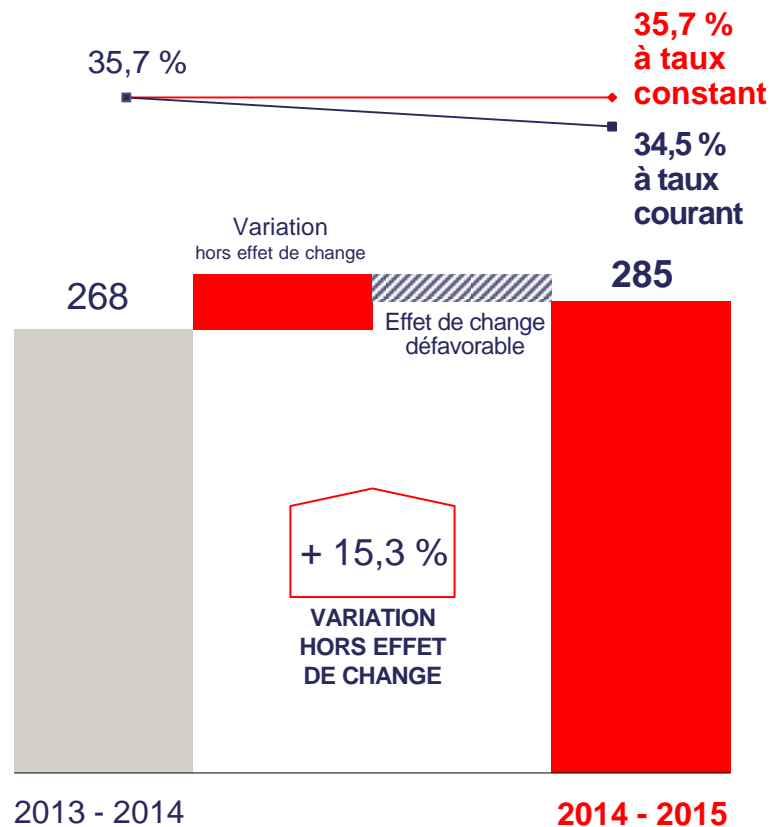


- Accélération de la croissance tirée par des succès en Turquie, en Inde et en Chine

# SERVICES AVANTAGES ET RÉCOMPENSES RÉSULTAT OPÉRATIONNEL

Millions €

## Résultat opérationnel



- Gains de productivité réinvestis dans le marketing, l'innovation et le développement international

4

# PERSPECTIVES

# PERSPECTIVES TENDANCES FAVORABLES À COURT-TERME

- Développement permanent de la demande en facilities management
- Contribution de la Coupe du monde de Rugby au 1<sup>er</sup> trimestre
- Croissance soutenue de la demande en Services Avantages et Récompenses

## UN PAYSAGE MACROÉCONOMIQUE VOLATILE

- Croissance ralentie des économies en développement, en particulier au Brésil
- Secteurs pétrolier et minier impactés par la baisse des prix des matières premières
- Reprise européenne hésitante



MESURES D'ADAPTATION  
ET DE SIMPLIFICATION  
NÉCESSAIRES

# PERSPECTIVES DES MESURES D'ADAPTATION ET DE SIMPLIFICATION

- Adaptation renforcée des coûts opérationnels sur site
- Simplification de l'organisation
- Plus grande mutualisation à l'échelle internationale

ÉCONOMIES ANNUELLES  
D'ENVIRON 200 M€ EN ANNÉE 3  
(100% DE PAYBACK  
SUR L'EXERCICE 2017-2018)



CHARGES EXCEPTIONNELLES  
D'ENVIRON 200 M€  
(DE SEPTEMBRE 2015 À FÉVRIER 2017)

# PERSPECTIVES OBJECTIFS POUR L'EXERCICE 2015-2016

Compte tenu de la conjoncture actuelle,  
le Groupe vise aujourd'hui les objectifs suivants :

- 
- Croissance interne du chiffre d'affaires de l'ordre de 3 %
  - Progression du résultat opérationnel de l'ordre de 8 %  
(hors effet de change et éléments exceptionnels)



# PERSPECTIVES DES LEVIERS DE CROISSANCE AVEC UN POTENTIEL CONSIDÉRABLE

## DES GRANDES TENDANCES MONDIALES TELLES QUE

- La **seniorisation** des populations mondiales
- La **mutation** de l'environnement de travail et une forte attente de bien-être
- Le rôle de la **robotique** et l'avancée du **numérique**

## UNE STRATÉGIE PERTINENTE

- L'externalisation continue à progresser
  - dans le secteur public pour réduire les déficits publics
  - dans le secteur privé dans les économies en développement
- Une consolidation des services externalisés
  - ▶ plus grande intégration
  - ▶ forte composante en facilities management

## REDYNAMISER LA CROISSANCE DU GROUPE

en particulier en Amérique du Nord

**PERSPECTIVES  
DES LEVIERS DE CROISSANCE  
AVEC UN POTENTIEL CONSIDÉRABLE**

**LES SERVICES INTÉGRÉS  
DE QUALITÉ DE VIE  
SONT AU CŒUR DE TOUTES  
CES OPPORTUNITÉS**

**APPORTER  
LE MEILLEUR DE SODEXO  
POUR DES CLIENTS  
PARTOUT DANS LE MONDE**

# PERSPECTIVES ÉVOLUTION DE L'ORGANISATION



# PERSPECTIVES OBJECTIFS MOYEN-TERME

Le Groupe maintient sa confiance  
et confirme ses objectifs à moyen-terme :

un taux de **croissance**  
annuel moyen du  
**chiffre d'affaires**  
**compris entre 4 et 7 %**  
(hors effet de change)

une **progression**  
annuelle moyenne du  
**résultat opérationnel**  
**comprise entre 8 et 10 %**  
(hors effet de change)

un ratio de  
**cash conversion\***  
annuel moyen de  
l'ordre de **100 %**

\* Ratio de liquidités générées par les opérations divisées par le Résultat net publié

# PERSPECTIVES NOS ATOUTS MAJEURS

L'indépendance

Une offre unique de  
**Services de Qualité de Vie**  
particulièrement adaptée  
aux évolutions de  
la demande des clients

Un potentiel  
de marché  
considérable

Un réseau  
mondial couvrant  
**80 pays**

**Un leadership  
incontesté dans  
les économies  
en développement**

**Un modèle  
financier solide**  
qui assure  
l'autofinancement  
du développement

**Une culture forte  
et des équipes  
engagées**

# | Q&A |

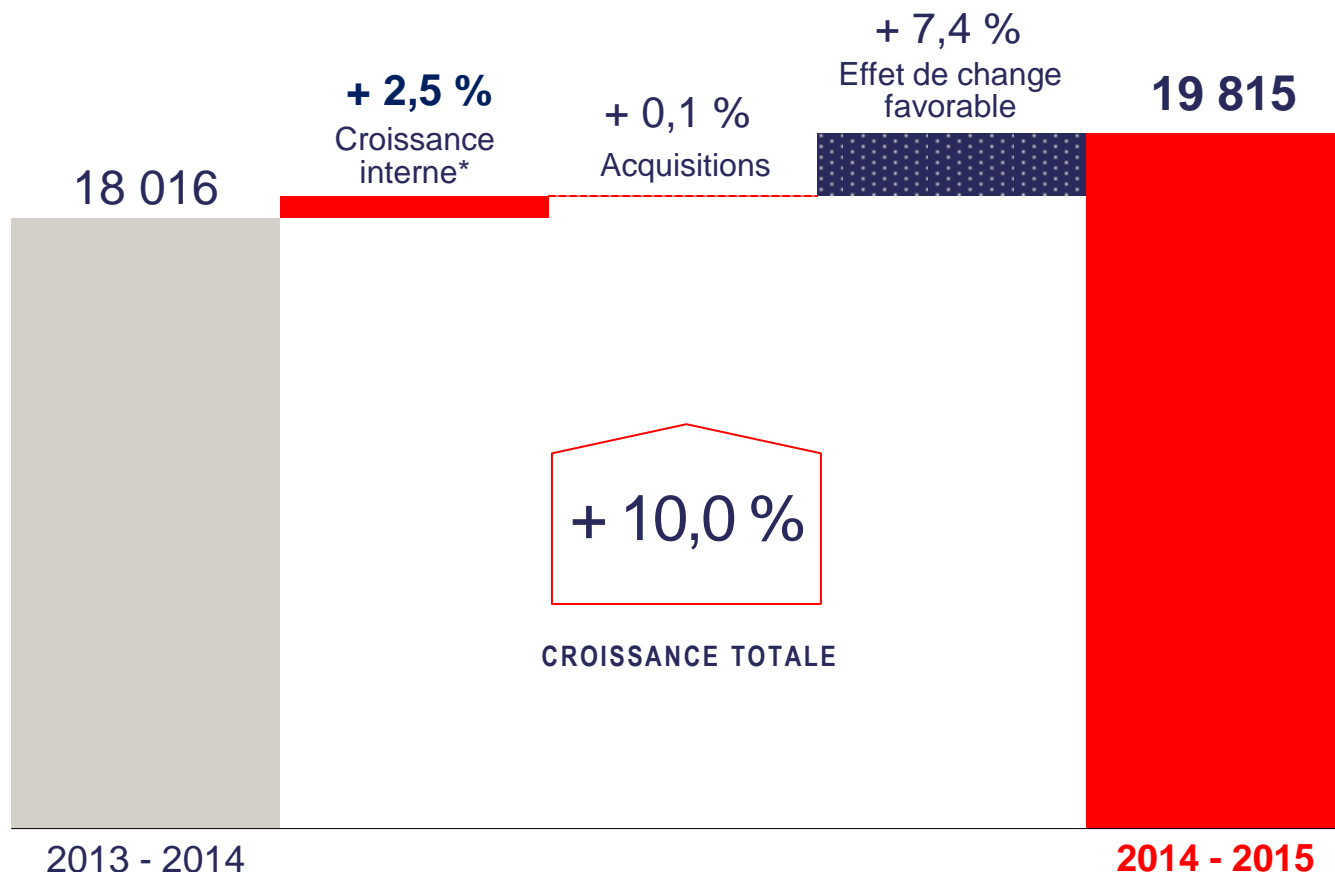
# ANNEXES



1. Croissance du chiffre d'affaires
2. Répartition du chiffre d'affaires 2014 - 2015
3. Liquidités générées par les opérations
4. Analyse de l'endettement financier
5. Endettement net par devise
6. Ratios financiers
7. Sensibilité aux taux de change
8. Impact des principaux écarts de change sur le bilan

# ANNEXE 1 CROISSANCE DU CHIFFRE D'AFFAIRES

Millions €

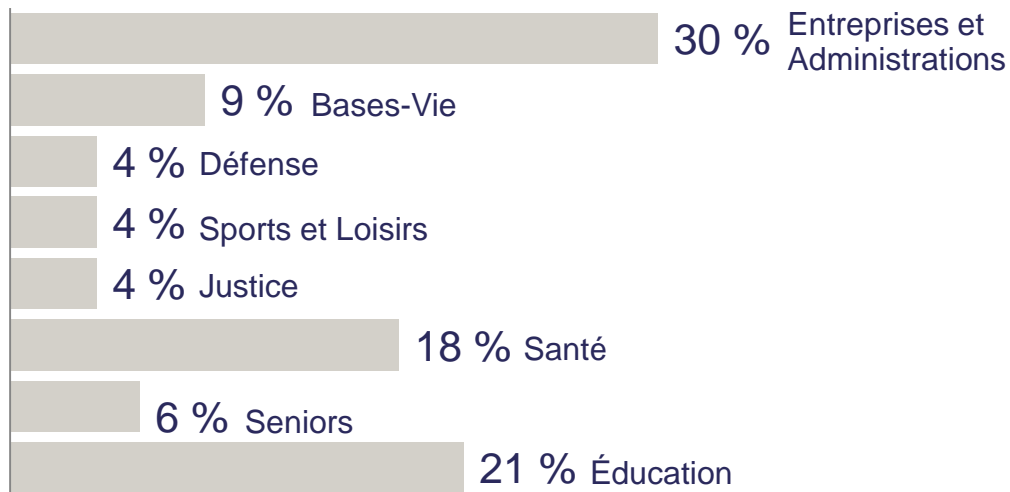


\* Croissance interne : variation du chiffre d'affaires à périmètre constant et hors effet de change à l'exception du bolivar vénézuélien en Services Avantages et Récompenses pour lequel le taux retenu pour l'exercice 2013 – 2014 et l'exercice 2014 - 2015 a été 1 USD = 199 VEF



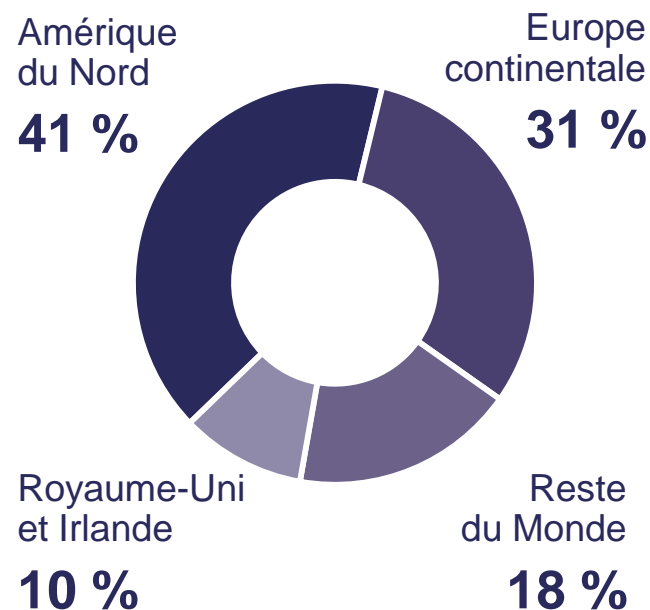
## Répartition par activité et par segment

Services sur Site **96 %**



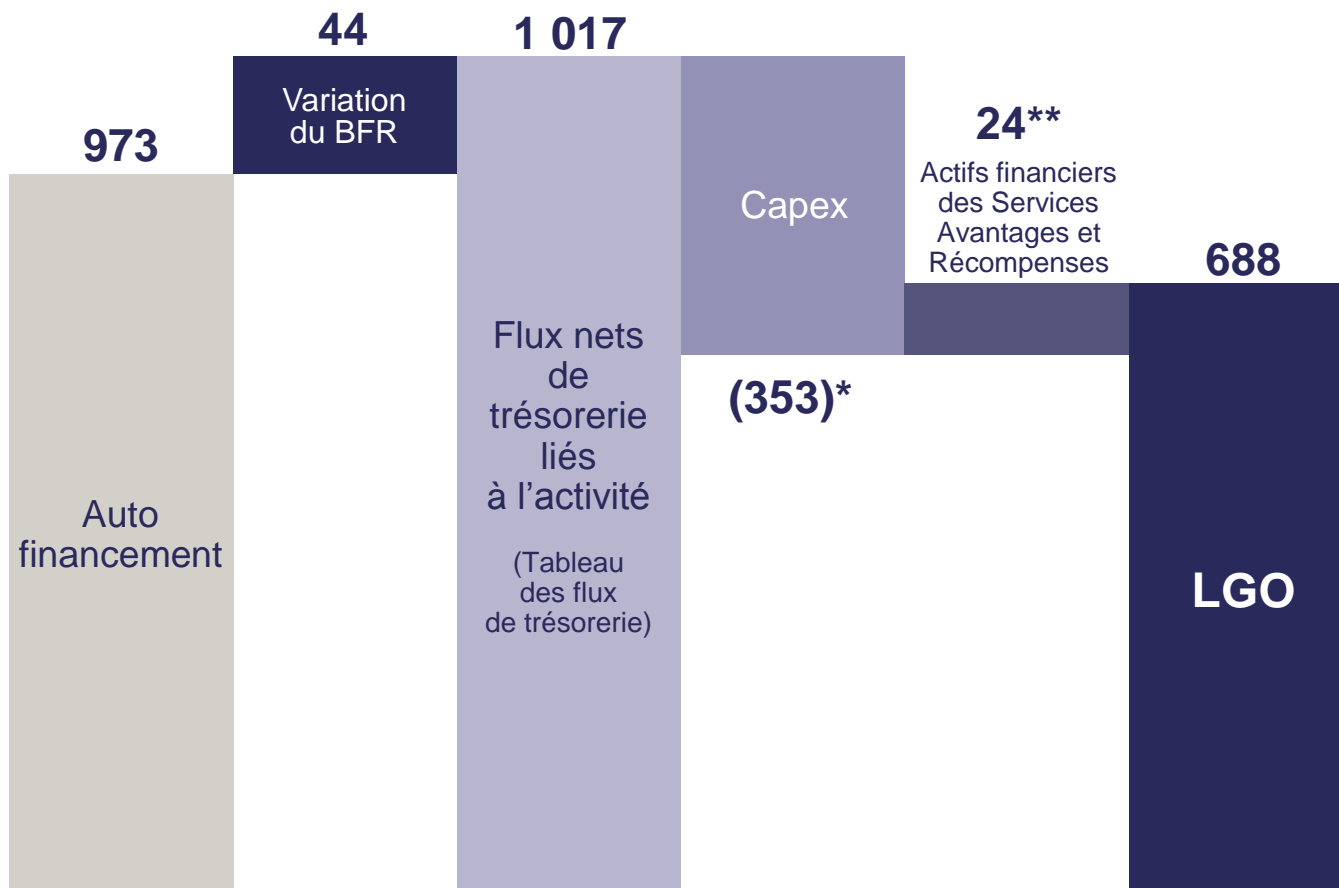
Services Avantages et Récompenses **4 %**  
 Volume d'émission de **16,4 milliards €**

## Répartition par zone géographique



## ANNEXE 3

# LIQUIDITÉS GÉNÉRÉES PAR LES OPÉRATIONS



\* (353) = + (302) Acquisition d'immobilisations,  
 + 18 Cessions d'immobilisations,  
 + (62) Variation des investissements clients,  
 + (7) Acquisitions en leasing

\*\* Non inclus dans la variation du BFR  
 du Tableau des flux de trésorerie  
 Variation totale du BFR = 44 – (24) = 68

# ANNEXE 4

## ANALYSE DE L'ENDETTEMENT FINANCIER\*

AU 31/08/2015

Millions €

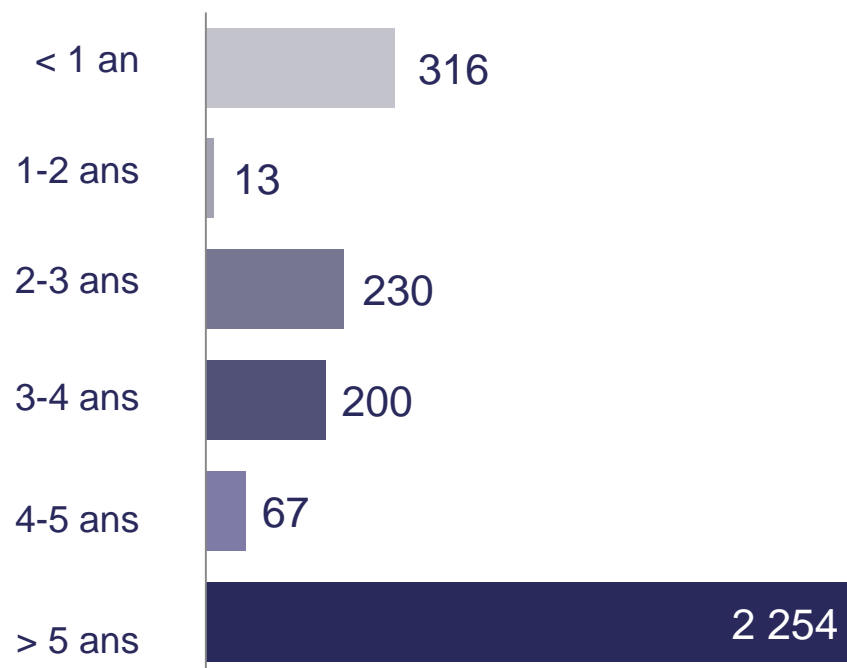
### PAR DEVISE



### PAR TAUX D'INTÉRÊT



### PAR MATURITÉ



\* Endettement financier de 3 080 millions d'euros (hors instruments financiers dérivés de -33)

# ANNEXE 5

## L'ENDETTEMENT NET PAR DEVISE\*

### AU 31/08/2015

Millions €

	USD	£	BRL
Trésorerie et équivalents net	699	395	245
Fonds réservés et actifs financiers A&R	2	15	113
Dettes financières	(1 872)	(7)	(3)
<b>ENDETTEMENT NET</b>	<b>(1 171)</b>	<b>403</b>	<b>355</b>

\* Endettement financier hors instruments financiers dérivés change

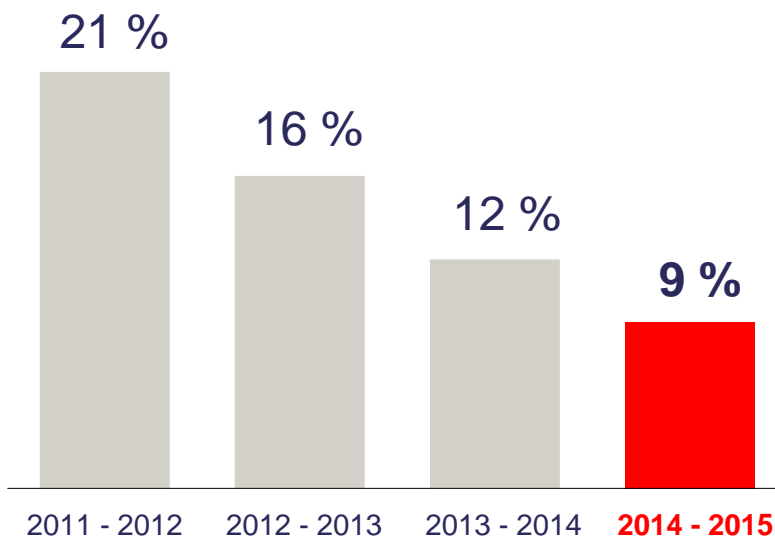
## ANNEXE 6

# RATIOS FINANCIERS

### Taux d'endettement net

Endettement net / Capitaux propres

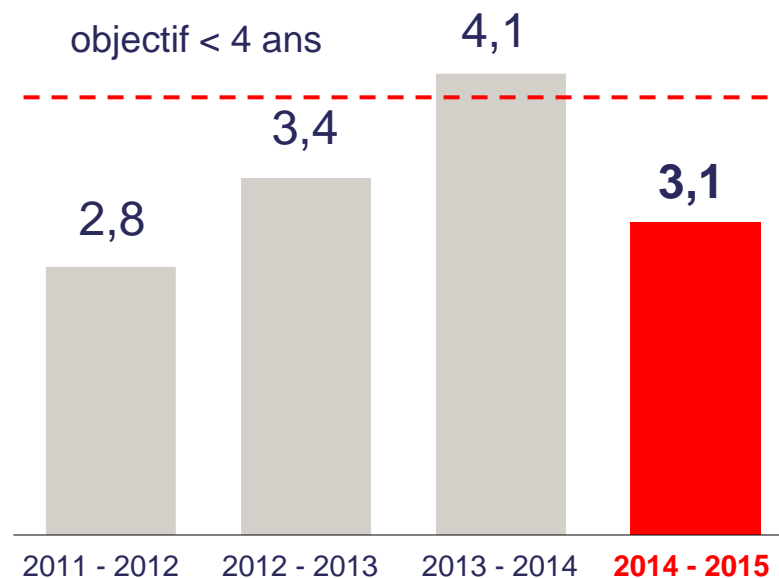
----- objectif < 75 % -----



### Capacité de remboursement

Dettes financières brutes /  
Autofinancement

objectif < 4 ans

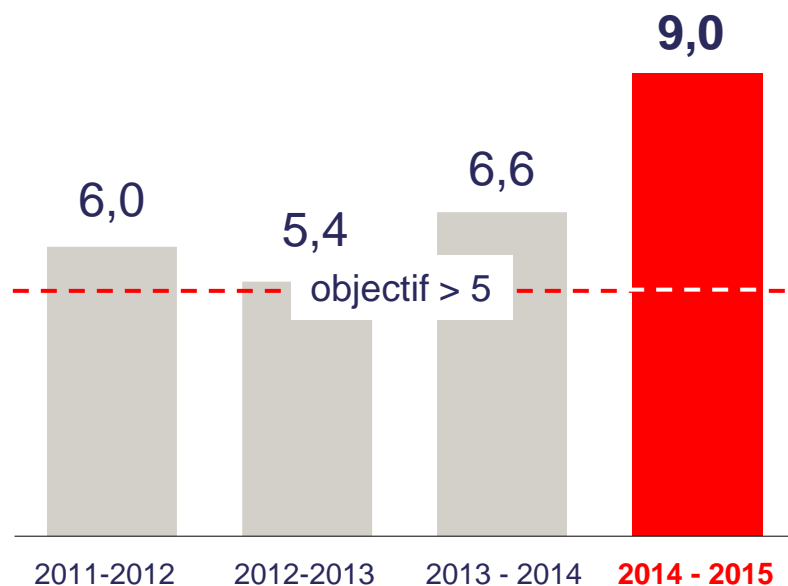


## ANNEXE 6

# RATIOS FINANCIERS

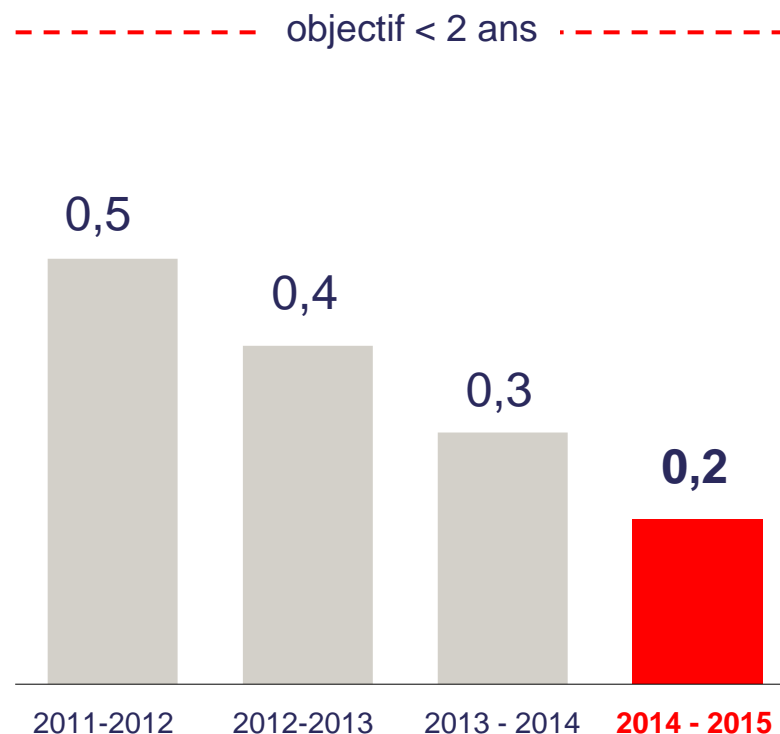
### Couverture des charges d'intérêts

Résultat opérationnel /  
Charge financière nette



### Ratio d'endettement

Dette nette / EBITDA



# ANNEXE 7

## SENSIBILITÉ AUX TAUX DE CHANGE

1€ =	Taux moyen 2014-2015	Variation	Taux de clôture 31/08/15	Variation	Millions €		
					Chiffre d'affaires	Résultat opérationnel	Capitaux propres
Dollar U.S.	1,1594	+ 17,4 %	1,1215	+ 17,6 %	763	50	167
Livre Sterling	0,7462	+ 10,3 %	0,7275	+ 9,3 %	193	8	82
Réal brésilien	3,3020	- 6,0 %	4,0671	- 27,2 %	107	23	57

*Impact d'une appréciation de 10 % des taux de change par rapport à l'euro sur*

# ANNEXE 8

## IMPACT DES PRINCIPAUX ÉCARTS DE CHANGE SUR LE BILAN AU 31/08/2015

Millions €

	USD	£	BRL	VEF
Actif immobilisé	486	79	(227)	(1)
Impôts différés actifs	16	2	(11)	0
BFR actif et autres créances	138	29	(178)	(16)
Trésorerie	79	26	(93)	(16)
	<b>719</b>	<b>136</b>	<b>(509)</b>	<b>(33)</b>

	USD	£	BRL	VEF
Capitaux propres	234	66	(202)	(10)
Provisions	3	1	(12)	0
Impôts différés passifs	5	1	(27)	0
Dettes financières	248	9	(33)	0
BFR passif et autres dettes	229	59	(235)	(23)
	<b>719</b>	<b>136</b>	<b>(509)</b>	<b>(33)</b>



| MERCI |