

RAPPORT FINANCIER DU 1^{er} SEMESTRE 2018-2019

Clos le 28 février 2019

Sodexo : des résultats solides au premier semestre 2018-2019

- Croissance interne de + 3,1 %, légèrement au-dessus des attentes
- Amélioration de tous les indicateurs de croissance
- Marge d'exploitation conforme aux prévisions
- Maintien des perspectives

Issy-les-Moulineaux, le 11 avril 2019 - Sodexo (NYSE Euronext Paris FR 0000121220-OTC : SDXAY). Lors de la réunion du Conseil d'Administration du 9 avril 2019, présidée par Sophie Bellon, le Conseil a arrêté les comptes consolidés du premier semestre de l'exercice 2018-2019, clos le 28 février 2019.

Performances financières du premier semestre 2018-2019 :

<i>En millions d'euros</i>	1^{er} SEMESTRE 2018-2019 (clos le 28 février 2019)	1^{er} SEMESTRE 2017-2018 (clos le 28 février 2018)	VARIATION	VARIATION À TAUX CONSTANT
Chiffre d'affaires	11 045	10 293	+ 7,3 %	+ 6,8 %
<i>Croissance interne</i>	+ 3,1 %	+ 1,7 %		
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	647	627	+ 3,1 %	+ 3,3 %
MARGE D'EXPLOITATION	5,9 %	6,1 %	- 20 pbs	- 20 pbs
Autres produits et charges opérationnels	(69)	(73)		
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	578	554	+ 4,2 %	+ 4,1 %
Résultat financier net	(54)	(44)		
<i>Taux effectif d'impôt</i>	28,8 %	25,9 %		
RÉSULTAT NET PART DU GROUPE	364	372	-2,3 %	- 2,6 %
BPA (en euros)	2,50	2,51	- 0,4 %	
RÉSULTAT NET AJUSTÉ	413	397	+ 4,1 %	+ 4,3 %
BPA ajusté (en euros)	2,84	2,67	+ 6,2 %	
Investissements opérationnels nets	205	123		
Liquidités générées par les opérations	14	125		
Ratio d'endettement	1,3	1,1		

Denis Machuel, Directeur Général de Sodexo, a déclaré :

« La croissance du deuxième trimestre est encourageante tant pour les Services sur Site que pour les Services Avantages & Récompenses. Les indicateurs liés à la fidélisation clients, au développement commercial et à la croissance des ventes sur sites existants sont tous en amélioration. Comme prévu, la marge enregistre un léger recul dans les Services sur Site et une légère hausse dans l'activité Services Avantages & Récompenses. Nous avons accéléré les investissements opérationnels dans les segments Education et Sports & Loisirs. Ces éléments positifs montrent que notre plan stratégique Focus on Growth commence à porter ses fruits.

L'amélioration progressive de la croissance en Amérique du Nord, au premier, puis au deuxième trimestre est pour nous source de satisfaction. La nouvelle équipe Santé en Amérique du Nord renforce graduellement la culture de discipline et de responsabilisation à tous les niveaux de l'organisation. Nous réalisons également une forte croissance au Brésil, dans les Services Avantages & Récompenses comme dans les Services sur Site, favorisée par l'amélioration de la conjoncture économique.

Nous maintenons nos objectifs de croissance interne du chiffre d'affaires et de la marge d'exploitation ».

Faits marquants du semestre

- La croissance interne du chiffre d'affaires du premier semestre de l'exercice 2018-2019, à + 3,1 %, est légèrement supérieure aux prévisions. Elle est marquée par des performances encourageantes au deuxième trimestre (+ 3,6 %) et par une accélération dans tous les segments et dans l'activité Services Avantages & Récompenses.
- Dans les **Services sur Site**, la croissance interne du chiffre d'affaires de + 2,8 % reflète plusieurs évolutions :
 - En Amérique du Nord, la croissance redevient positive, à + 0,2 %, au premier trimestre, avant de s'accélérer pour s'établir à + 2,4 % au deuxième trimestre. L'Europe enregistre une solide performance de + 3 % et dans la région Afrique, Asie, Australie, Amérique latine, Moyen-Orient la croissance se poursuit pour atteindre + 6,9 % et ce, en dépit d'une base de comparaison toujours plus élevée.
 - Tous les indicateurs de croissance s'affichent en amélioration par rapport au premier semestre de l'exercice précédent :
 - La fidélisation clients est en hausse de + 40 points de base ;
 - Le développement commercial augmente de + 70 points de base ;
 - La progression des ventes sur sites existants atteint + 20 points de base.
- La croissance interne du chiffre d'affaires de l'activité **Services Avantages & Récompenses** s'élève à + 10,1 %. La croissance interne reste soutenue en Europe où elle atteint + 8,2 %, et forte en Amérique latine, + 12,5 %, sur fond d'amélioration progressive de la conjoncture économique au Brésil.
- Le **résultat d'exploitation** progresse de + 3,1 %, générant une **marge d'exploitation** de 5,9 %, soit un recul de 20 points de base à taux de change constants, qui s'explique principalement par :
 - Un repli de 30 points de base des marges de l'activité Services sur Site qui découle d'une part, d'un décalage entre les investissements immédiats dans la croissance et la montée en puissance progressive des gains d'efficacité et d'autre part du renouvellement du contrat important pour le Corps des Marines des Etats-Unis (USMC).
 - Une progression de 30 points de base de l'activité Services Avantages & Récompenses due à la forte reprise au Brésil et à la diminution des coûts de transformation digitale, en particulier en Inde où des investissements importants avaient été requis au cours de l'exercice précédent.

- Les **autres produits et charges opérationnels** s'établissent à 69 millions d'euros, en baisse par rapport aux 73 millions d'euros du premier semestre de l'exercice précédent.
- Le **résultat net publié** de 364 millions d'euros baisse de - 2,3 %. Le bénéfice par action (BPA) s'élève à 2,50 euros, un repli limité à - 0,4 % en raison de la réduction du nombre d'actions consécutive au programme de rachat de l'exercice précédent. Le **résultat net ajusté** s'élève à 413 millions d'euros, en hausse de + 4,1 %.
- Les **liquidités générées par les opérations** atteignent 14 millions d'euros, un niveau habituel pour le premier semestre, et ce malgré une augmentation importante des investissements opérationnels qui représentent 1,9 % du chiffre d'affaires du semestre. En conséquence, le ratio d'endettement net à la fin de la période est de 1,3 contre 1,1 à la fin du premier semestre de l'exercice précédent.
- Les **acquisitions** nettes des cessions s'élèvent à **234 millions d'euros** au premier semestre 2018-2019 : Crèches de France double la taille du Groupe sur le marché des crèches en France ; Novae Restauration renforce considérablement la présence du Groupe sur le marché de la restauration haut de gamme en Suisse ; Pronep permet à Sodexo de pénétrer sur le marché de l'aide à domicile au Brésil ; enfin, Alliance in Partnership au Royaume-Uni, spécialiste de la restauration scolaire renforce notre positionnement sur des repas de de qualité, approvisionnés localement et respectant la saisonnalité, et ce à des prix compétitifs.
- L'engagement de Sodexo en matière de responsabilité d'entreprise continue d'être reconnu par la communauté des investisseurs. **Pour la 12^e année consécutive**, le Groupe figure en tête du **classement « Sustainability Yearbook » de SAM**. Sodexo reste également le leader de son secteur d'activité dans l'indice **Dow Jones Sustainability Index (DJSI)**, **pour la 14^e année consécutive**.

Composition du Conseil

Depuis l'Assemblée Générale du 22 janvier 2019, le Conseil d'Administration a approuvé les changements suivants en son sein.

- Sophie Stabile a remplacé Emmanuel Babeau à la présidence du Comité d'Audit et est entrée au Comité des Rémunérations ;
- Emmanuel Babeau a démissionné du Comité des Rémunérations ;
- Robert Baconnier a démissionné du Comité d'Audit ;
- Cécile Tandeau de Marsac a remplacé Françoise Brougher à la présidence du Comité des Nominations.

La composition du Conseil est désormais la suivante :

- Comité d'Audit :
 - Sophie Stabile, Présidente du Comité, Administratrice indépendante
 - Emmanuel Babeau, Administrateur indépendant
 - François-Xavier Bellon
 - Soumitra Dutta, Administrateur indépendant
 - Cathy Martin, Administratrice représentant les salariés

- Comité des Nominations :
 - Cécile Tandeu de Marsac, Présidente du Comité, Administratrice indépendante
 - Sophie Bellon
 - Nathalie Bellon-Szabo
 - Françoise Brougher, Administratrice indépendante
- Comité des Rémunérations :
 - Cécile Tandeu de Marsac, Présidente du Comité, Administratrice indépendante
 - Sophie Stabile, Administratrice indépendante
 - Françoise Brougher, Administratrice indépendante
 - Philippe Besson, Administrateur représentant les salariés
- Sur recommandation du Comité des Nominations, le Conseil proposera, lors de la prochaine Assemblée Générale, de nommer Luc Messier aux fonctions d'Administrateur indépendant de la Société. M. Messier, qui possède la double nationalité canadienne et américaine, apportera son expérience opérationnelle acquise à l'international, notamment dans le secteur du pétrole et du gaz, où il a occupé des postes de direction générale dans plusieurs grandes multinationales françaises et américaines (*ConocoPhillips, Technip, Bouygues, Pomerleau*). Il a vécu et travaillé en Asie, en Afrique, en Europe et en Amérique du Nord et plus récemment, depuis plusieurs années, aux États-Unis, où il réside actuellement.

Sophie Bellon, Présidente de Sodexo, a déclaré :

« Je suis ravie de proposer Luc Messier comme nouveau membre du Conseil. Il apportera toute la richesse de son expérience opérationnelle acquise dans plusieurs entreprises et différents pays, notamment les Etats-Unis.

Le renouvellement du Conseil demeure une priorité essentielle. Favoriser une nouvelle dynamique, alimenter des échanges en toute transparence et privilégier les meilleures pratiques au sein du Conseil sont indispensables pour accompagner et accélérer l'exécution de notre stratégie et la réalisation de nos objectifs ».

Perspectives

La croissance au premier semestre de l'année 2018-2019, à + 3,1%, est légèrement au-dessus de nos attentes. Pour le deuxième semestre, nous prévoyons la poursuite de la croissance dans les économies en développement, même si la base de comparaison est élevée ; la sortie de quelques contrats ; et une amélioration en Amérique du nord qui reste fragile. **Ainsi, le Groupe maintient son objectif d'une croissance interne du chiffre d'affaires comprise entre 2 et 3 %.**

Les plans d'action mis en œuvre donnent clairement la priorité à la croissance et à la protection des marges, ce qui devrait assurer une **marge d'exploitation comprise entre 5,5 % et 5,7 % pour l'exercice, hors effet de change.**

L'Agenda Stratégique vise à atteindre un niveau de croissance qui positionnera Sodexo comme le leader du marché. Dans un premier temps, Sodexo table sur une croissance interne du chiffre d'affaires de plus de 3 % pour l'exercice 2019-2020. L'amélioration des marges viendra avec les niveaux de croissance adéquats, **l'objectif étant un retour durable à une marge d'exploitation supérieure à 6 %.**

Conférence téléphonique

Sodexo tiendra aujourd'hui une conférence téléphonique (en anglais) à 9h00 (heure française), **8h00** (heure anglaise), afin de commenter les résultats du premier semestre 2018-2019. Pour se connecter, composer le +44 (0) 207 192 8000 (depuis le Royaume-Uni), le +33 (0)1 76 70 07 94 (depuis la France) ou le +1 866 966 1396 (depuis les États-Unis), suivi du code **1764637**.

Le **communiqué de presse, la présentation et le webcast différé 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 2018-2019

Chiffre d'affaires à neuf mois	8 juillet 2019
Résultats annuels	8 novembre 2019
Assemblée Générale	21 janvier 2020

À propos de Sodexo

Créé en 1966 à Marseille par Pierre Bellon, Sodexo est le leader mondial des services de Qualité de Vie, facteur essentiel de performance des individus et des organisations. Présent dans 72 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 460 000 collaborateurs à travers le monde.

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

Chiffres clés (au 31 août 2018)

- 20,4 milliards** d'euros de chiffre d'affaires consolidé
- 460 000** collaborateurs
- 19^e** employeur mondial
- 72** pays
- 100 millions** de consommateurs chaque jour
- 15 milliards** d'euros de capitalisation boursière (au 10 avril 2019)

Avertissement :

Ce communiqué contient des informations pouvant être réputées informations prévisionnelles, telles que les déclarations autres que les déclarations de faits historiques ou actuels. Ces informations prévisionnelles reflètent l'opinion de la Direction Générale à la date de leur rédaction et Sodexo n'assume aucune obligation quant à la mise à jour de ces données. Le lecteur ne devra pas accorder une confiance trop importante à ces informations.

Contacts

Analystes et Investisseurs

Virginia JEANSON

Tél. : +33 1 57 75 80 56

virginia.jeanson@sodexo.com

Médias

Mathieu SCARAVETTI

Tél. : +33 1 57 75 81 28

Mathieu.scaravetti@sodexo.com

1

**RAPPORT D'ACTIVITÉ
DU 1^{er} SEMESTRE 2018-2019**

RAPPORT D'ACTIVITÉ DU PREMIER SEMESTRE 2018-2019

(1^{er} septembre 2018 - 28 février 2019)

Analyse du chiffre d'affaires

CHIFFRE D'AFFAIRES PAR SEGMENT (en millions d'euros)	S1		CROISSANCE INTERNE RETRAITÉE	CROISSANCE INTERNE	CROISSANCE EXTERNE	EFFET DE CHANGE	CROISSANCE TOTALE
	2018-2019	2017-2018					
Entreprises & Administrations	5 645	5 295	+ 2,8 % ¹	+ 1,2 %	+ 6,3 %	- 0,9 %	+ 6,6 %
Santé & Seniors	2 552	2 359	+ 2,2 % ¹	+ 5,6 %	+ 0,4 %	+ 2,1 %	+ 8,2 %
Education	2 420	2 228	+ 3,6 %	+ 3,6 %	+ 1,8 %	+ 3,2 %	+ 8,6 %
Services sur Site	10 617	9 882	+ 2,8 %	+ 2,8 %	+ 3,9 %	+ 0,7 %	+ 7,4 %
Services Avantages & Récompenses	430	413	+ 10,1 %	+ 10,1 %	+ 0,2 %	- 6,3 %	+ 4,1 %
Élimination	(2)	(2)					
TOTAL GROUPE	11 045	10 293	+ 3,1 %	+ 3,1 %	+ 3,7 %	+ 0,5 %	+ 7,3 %

Le chiffre d'affaires consolidé du premier semestre 2018-2019 atteint 11 milliards d'euros, en hausse de + 7,3 % par rapport au premier semestre de l'exercice précédent. L'effet de change est légèrement positif à + 0,5 %, en raison de la fermeté du dollar compensant la baisse du réal brésilien. La contribution des acquisitions nettes des cessions de filiales s'établit à + 3,7 %, impactée par *Centerplate* durant les quatre premiers mois et les acquisitions de moindre ampleur réalisées depuis le début de l'exercice. La croissance interne du chiffre d'affaires s'établit donc à + 3,1 % avec une forte accélération au deuxième trimestre (+ 3,6 %).

Brexit :

En juin 2016, le Royaume-Uni a voté en faveur de sa sortie de l'Union européenne. Présent dans ce pays depuis 1988, Sodexo y compte aujourd'hui environ 35 000 collaborateurs. L'activité du Groupe ne devrait pas être fortement affectée par cette sortie car Sodexo est un acteur local qui travaille avec des fournisseurs et des collaborateurs locaux, et très souvent pour les autorités gouvernementales et les services publics. Des plans d'action ont été mis en place pour limiter les répercussions d'un éventuel « Hard Brexit » sur les prix et la disponibilité des denrées alimentaires. Si les opportunités commerciales s'avèrent certes moins nombreuses, la croissance des ventes sur sites existants reste néanmoins soutenue.

Analyse de la croissance interne des Services sur Site

Dans les **Services sur Site**, la croissance interne du chiffre d'affaires de + 2,8 % reflète les évolutions suivantes :

- En Amérique du Nord, la croissance redevient positive, à + 0,2 %, au premier trimestre, avant d'accélérer pour s'établir à + 2,4 % au deuxième trimestre. L'Europe enregistre une solide performance de + 3 % et dans la région Afrique, Asie, Australie, Amérique latine, Moyen-Orient la croissance se poursuit pour atteindre + 6,9 % et ce, en dépit d'une base de comparaison toujours plus élevée.
- A fin février 2019, tous les indicateurs de croissance affichent une amélioration par rapport au premier semestre de l'exercice précédent :
 - La fidélisation clients s'établit à 97,8 %, en hausse de + 40 points de base ;
 - Le développement commercial est de 3 %, en progression de + 70 points de base ;
 - La progression des ventes sur sites existants s'élève à 2,5 %, soit + 20 points de base.

¹ Retraité pour les transferts internes entre segments ; voir la section Retraitement pour plus de précisions.

Entreprises & Administrations

CHIFFRE D'AFFAIRES PAR RÉGION (en millions d'euros)	S1 2018-2019	S1 2017-2018	CROISSANCE INTERNE RETRAITÉE
Amérique du Nord	1 571	1 258	+ 0,8 %
Europe	2 657	2 638	+ 2,1 %
Afrique, Asie, Australie, Amérique latine, Moyen-Orient	1 418	1 399	+ 5,9 %
TOTAL ENTREPRISES & ADMINISTRATIONS	5 645	5 295	+ 2,8 %

Le chiffre d'affaires du premier semestre de l'exercice 2018-2019 en **Entreprises & Administrations** atteint **5,6 milliards d'euros**, soit une croissance interne de + 2,8 %.

En **Amérique du Nord**, le chiffre d'affaires du premier semestre **augmente de + 0,8 %**. Le repli de - 1,3 % au premier trimestre, imputable à un important projet non récurrent de l'exercice précédent en Energie & Ressources, est plus que compensé par le retour à une croissance interne positive au deuxième trimestre. La forte croissance du segment Services aux Entreprises est portée par la croissance des ventes sur sites existants et la signature de nouveaux contrats. L'activité des Services aux Gouvernements recule en raison du renouvellement du contrat avec le Corps des Marines des Etats-Unis (USMC) avec des ventes sur sites existants inférieures. L'impact de la consolidation de l'acquisition de *Centerplate* a pris fin en décembre. *Centerplate* est entré dans une phase de renouvellement de plusieurs contrats : la plupart ont été reconduits et souvent élargis à d'autres services ; certains, moins rentables, ont été abandonnés.

En **Europe**, la croissance interne est de **+ 2,1 %**. Après un début d'exercice satisfaisant, le tourisme a ralenti à Paris au deuxième trimestre. La croissance des Services aux Entreprises reste solide grâce, notamment, aux ventes de services additionnels dans tous les pays. Les Services aux Gouvernements se sont stabilisés au deuxième trimestre, l'impact de la sortie des contrats avec l'armée britannique ayant été absorbé. Les performances du segment Energie & Ressources en mer du Nord se stabilisent elles aussi.

En **Afrique, Asie, Australie, Amérique latine Moyen-Orient**, la croissance interne du chiffre d'affaires s'élève à **+ 5,9 %**. Elle reflète une forte progression des nouveaux contrats et des ventes sur sites existants du segment Services aux Entreprises, quelque peu compensée par l'arrivée à leur terme de plusieurs grands projets de construction et par un faible niveau de signatures en Energie & Ressources.

Santé & Seniors

CHIFFRE D'AFFAIRES PAR RÉGION (en millions d'euros)	S1 2018-2019	S1 2017-2018	CROISSANCE INTERNE RETRAITÉE
Amérique du Nord	1 571	1 483	+ 1,3 %
Europe	836	746	+ 1,7 %
Afrique, Asie, Australie, Amérique latine, Moyen-Orient	144	130	+ 16,9 %
TOTAL SANTÉ & SENIORS	2 552	2 359	+ 2,2 %

Le **chiffre d'affaires** du segment **Santé & Seniors** s'élève à **2,6 milliards d'euros**, soit une hausse de + 2,2 % de la croissance interne.

En **Amérique du Nord**, la croissance interne s'établit à **+ 1,3 %**, en amélioration progressive de trimestre en trimestre grâce à une solide croissance des ventes sur sites existants, soutenue par la répercussion de l'inflation sur les prix, et par les ventes de nouveaux services. Alors que le niveau de fidélisation est faible en Seniors, la Santé s'est bien tenue jusqu'à présent et le développement marque une tendance à la hausse.

En **Europe**, la croissance interne de **+ 1,7 %** est dynamisée par la forte croissance des ventes, en particulier des services additionnels, sur les sites existants, ainsi que par le démarrage d'un nouveau contrat au Benelux. La base de comparaison est plus élevée au Royaume-Uni en raison des nouveaux contrats qui ont débuté l'an dernier. L'activité en Europe du Nord reste en retrait à cause d'un développement commercial net négatif.

En **Afrique, Asie, Australie, Amérique latine, Moyen-Orient**, la croissance interne du chiffre d'affaires demeure forte sur la période puisqu'elle atteint **+ 16,9 %**. Cette performance reflète les nombreux démarrages de contrats signés au Brésil, en Chine et en Inde, avec des clients souhaitant bénéficier du transfert de l'expertise globale du Groupe.

Education

CHIFFRE D'AFFAIRES PAR RÉGION (en millions d'euros)	S1 2018-2019	S1 2017-2018	CROISSANCE INTERNE
Amérique du Nord	1 795	1 696	+ 1,4 %
Europe	573	488	+ 10,4 %
Afrique, Asie, Australie, Amérique latine, Moyen-Orient	52	43	+ 10,5 %
TOTAL EDUCATION	2 420	2 228	+ 3,6 %

Le chiffre d'affaires en **Education** s'établit à 2,4 milliards d'euros, en hausse de + 3,6 %.

L'**Amérique du Nord** s'inscrit en hausse de **+ 1,4 %**, avec une accélération au deuxième trimestre. Si le solde net du développement commercial depuis l'exercice précédent reste neutre, la croissance des ventes sur sites existants est solide, soutenue par la répercussion de l'inflation sur les prix. L'effet calendaire négatif d'une journée a été plus que compensé par la solidité des ventes *retail* dans les Universités et par des projets ponctuels dans les Ecoles.

En **Europe**, la croissance interne atteint **+ 10,4 %**. Cette performance s'appuie sur des succès commerciaux solides remportés durant l'exercice précédent au Royaume-Uni, un effet calendaire positif et le démarrage, en janvier, du contrat pour le département des Yvelines.

En **Afrique, Asie, Australie, Amérique latine, Moyen-Orient**, la croissance interne s'élève à **+ 10,5 %**, portée par l'ouverture de plusieurs nouveaux contrats en Ecoles et en Universités en Chine, en Inde et à Singapour.

Services sur Site par région

CHIFFRE D'AFFAIRES PAR RÉGION (en millions d'euros)	S1 2018-2019	S1 2017-2018	CROISSANCE INTERNE
Amérique du Nord	4 937	4 438	+ 1,2 %
Europe	4 066	3 872	+ 3,0 %
Afrique, Asie, Australie, Amérique latine, Moyen-Orient	1 614	1 572	+ 6,9 %
TOTAL SERVICES SUR SITE	10 617	9 882	+ 2,8 %

L'Amérique du Nord renoue avec la croissance qui atteint + 1,2 %. En dehors de l'Amérique du Nord, la croissance interne du chiffre d'affaires des Services sur Site ressort à + 4,1 % en raison d'un ralentissement de la croissance en Afrique, Asie, Australie, Amérique latine, Moyen-Orient. Cela s'explique par l'arrivée à leur terme de plusieurs projets de construction et se compare à une croissance à deux chiffres enregistrée sur le premier semestre 2017-2018.

Services Avantages & Récompenses

Le chiffre d'affaires de l'activité **Services Avantages & Récompenses** s'élève à 430 millions d'euros, en hausse de + 4,1 %. L'effet de change de - 6,3 % reflète, en particulier, la faiblesse du réal brésilien et de la livre turque. Les variations du périmètre s'établissent à + 0,2 % du fait de l'intégration de plusieurs activités de cartes sportives. La croissance interne du chiffre d'affaires atteint + 10,1 %.

Chiffre d'affaires

CHIFFRE D'AFFAIRES PAR ACTIVITÉ (en millions d'euros)	S1 2018-2019	S1 2017-2018	CROISSANCE INTERNE	CROISSANCE EXTERNE	EFFET DE CHANGE	CROISSANCE TOTALE
Avantages aux salariés	341	329	+ 11,4 %			
Diversification de services	88	84	+ 5,0 %			
SERVICES AVANTAGES & RÉCOMPENSES	430	413	+ 10,1 %	+ 0,2 %	- 6,3 %	+ 4,1 %

Les Avantages aux salariés augmentent de + 11,4 %, pour un volume d'émission (6,8 milliards d'euros) en hausse de + 8,1 %. La croissance interne des Diversifications de services atteint + 5 %, avec une forte croissance à deux chiffres en Mobilité & frais professionnels ainsi qu'en services Santé & Bien-être aux Entreprises qui compensent la faiblesse des solutions d'*Incentive & Recognition* sur ce premier semestre.

CHIFFRE D'AFFAIRES PAR RÉGION (en millions d'euros)	S1 2018-2019	S1 2017-2018	CROISSANCE INTERNE	CROISSANCE EXTERNE	EFFET DE CHANGE	CROISSANCE TOTALE
Europe, États-Unis et Asie	244	229	+ 8,2 %			
Amérique latine	186	184	+ 12,5 %			
SERVICES AVANTAGES & RÉCOMPENSES	430	413	+ 10,1 %	+ 0,2 %	- 6,3 %	+ 4,1 %

En **Europe, Asie** et **États-Unis**, la croissance interne du chiffre d'affaires ressort à **+ 8,2 %** grâce à une solide performance dans les pays d'Europe de l'Ouest et une croissance à deux chiffres en Europe de l'Est et du Sud. La bonne dynamique des services traditionnels Avantages aux salariés, Mobilité & frais professionnels et Santé & Bien-être compense la faiblesse des solutions d'*Incentive & Recognition*. Le lancement de *Rydo*, nouvelle solution complète de Mobilité et de gestion des frais professionnels, s'est achevé en juin 2018 ; depuis, l'activité est en forte croissance.

La croissance interne du chiffre d'affaires en **Amérique latine** de **+ 12,5 %** reflète une forte reprise au Brésil avec une croissance des volumes, des gains de contrats, un environnement moins concurrentiel grâce à une conjoncture économique en nette amélioration. La croissance reste élevée au Mexique.

CHIFFRE D'AFFAIRES PAR NATURE (en millions d'euros)	S1 2018-2019	S1 2017-2018	CROISSANCE INTERNE	CROISSANCE EXTERNE	EFFET DE CHANGE	CROISSANCE TOTALE
Chiffre d'affaires opérationnel	394	377	+ 10,1 %			
Chiffre d'affaires financier	36	36	+ 10,4 %			
SERVICES AVANTAGES & RÉCOMPENSES	430	413	+ 10,1 %	+ 0,2 %	- 6,3 %	+ 4,1 %

Au premier semestre de l'exercice 2018-2019, la croissance du chiffre d'affaires financier est légèrement supérieure à celle du chiffre d'affaires opérationnel en raison de taux d'intérêt élevés en Turquie et d'un flottant exceptionnellement haut en Roumanie depuis le quatrième trimestre 2017-2018. Les taux sont stables au Brésil.

Résultat d'exploitation

Le résultat d'exploitation du premier semestre de l'exercice 2018-2019 atteint 647 millions d'euros, en hausse de + 3,1 %, soit + 3,3 % hors effet de change. Ainsi, la marge d'exploitation s'établit à 5,9 %, en baisse de -20 points de base par rapport à l'exercice précédent.

Résultat d'exploitation par activité

(en millions d'euros)	RÉSULTAT D'EXPLOITATION S1 2018-2019	VARIATION	VARIATION (HORS EFFET DE CHANGE)	MARGE D'EXPLOITATION S1 2018-2019	VARIATION DE MARGE	VARIATION DE MARGE (HORS EFFET DE CHANGE)
Entreprises & Administrations	205	+ 0,4 %	+ 1,3 %	3,6 %	- 30 pbs	- 30 pbs
Santé & Seniors	162	+ 9,6 %	+ 5,8 %	6,3 %	+ 20 pbs	+ 20 pbs
Education	215	+ 1,7 %	- 2,0 %	8,9 %	- 60 pbs	- 70 pbs
SERVICES SUR SITE	581	+ 3,3 %	+ 1,2 %	5,5 %	- 20 pbs	- 30 pbs
SERVICES AVANTAGES & RÉCOMPENSES	125	+ 1,0 %	+ 11,8 %	29,1 %	- 90 pbs	+ 30 pbs
Frais de Direction Générale et éliminations intra-groupe	(60)	+ 0,8 %	+ 0,8 %			
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	647	+3,1 %	+ 3,3 %	5,9 %	- 20 pbs	- 20 pbs

La performance par segment, hors effet de change, se présente comme suit :

- En **Entreprises & Administrations**, le résultat d'exploitation s'accroît de + 1,3 %, avec une marge opérationnelle en baisse de - 30 points de base. Cette performance traduit le décalage entre les investissements immédiats dans la croissance et la montée en puissance progressive des gains d'efficacité. Le renouvellement du contrat avec le Corps des Marines des États-Unis (USMC) a également pénalisé les marges en raison de la révision à la baisse de la valeur du contrat. Cette marge se redressera progressivement sur la durée du contrat.
- En **Santé & Seniors**, le résultat d'exploitation s'inscrit en hausse de + 5,8 % et la marge augmente de + 20 points de base. L'équipe de direction rétablit progressivement la discipline à tous les échelons de l'organisation en Amérique du Nord. L'efficacité opérationnelle s'améliore et l'inflation est couverte par les augmentations de prix.
- En **Education**, le résultat d'exploitation recule de - 2 % et la marge de - 70 points de base. Le démarrage, en janvier, du contrat avec le département des Yvelines, et plus généralement, l'évolution de la composition du portefeuille de contrats (en particulier en Amérique du Nord), ont pénalisé les marges. Le semestre a également été impacté par des grèves en France et un effet calendaire négatif en Amérique du Nord. En Universités, l'inflation a été répercutée sur les prix.

Dans les **Services Avantages & Récompenses**, hors effet de change, le résultat et la marge d'exploitation sont en hausse respectivement à + 11,8 % et + 30 points de base, bénéficiant du fort redressement des volumes et de la stabilisation des taux d'intérêt au Brésil. Les investissements dans les coûts de transformation digitale ont également diminué. Toutefois, la faiblesse du réal brésilien par rapport à l'exercice précédent a eu un impact significatif sur la marge publiée, en recul de - 90 points de base.

Résultat net part du Groupe

Autres produits et charges opérationnels

Les **autres produits et charges opérationnels** s'élèvent à 69 millions d'euros, contre 73 millions d'euros pour la même période de l'exercice précédent. Les coûts de restructuration s'établissent à 19 millions d'euros, soit environ la moitié des coûts engagés en année pleine sur l'exercice précédent. Les coûts d'acquisition restent néanmoins très inférieurs à ceux du premier semestre de l'exercice précédent qui incluaient ceux de *Centerplate*. Les amortissements et dépréciations des relations clientèle augmentent pour atteindre 43 millions d'euros, contre 31 millions d'euros au premier semestre 2017-2018, en raison de dépréciations supplémentaires de marques pour 24 millions d'euros vs. 16 millions d'euros en 2016-2017.

Le **résultat d'exploitation** s'établit ainsi à 578 millions d'euros, en hausse de + 4,2 %.

Les **charges financières nettes** augmentent de 10 millions d'euros cette année, principalement en raison de l'absence du paiement exceptionnel d'intérêts au titre du remboursement d'impôts sur les dividendes de 7 millions d'euros enregistré au premier semestre 2017-2018. Le solde provient de niveau d'endettement moyen supérieur liés à l'acquisition de *Centerplate* en janvier 2018 et au programme de rachat d'actions l'année dernière. Le coût pondéré de la dette était de 2,3 % au 28 février 2019, contre 2,2 % au 28 février 2018.

Le **taux effectif d'imposition**, à 28,8 %, n'inclut aucun élément exceptionnel contrairement au taux de 25,9 % enregistré au premier semestre 2017-2018, qui avait bénéficié du remboursement exceptionnel de la taxe sur les dividendes. Notre taux effectif d'impôts ce semestre tient compte du plein effet de la diminution du taux d'imposition aux États-Unis entré en vigueur en janvier 2018.

La quote-part dans les **résultats des autres entreprises mises en équivalence** ressort à 2 millions d'euros. La contribution revenant aux participations ne donnant pas le contrôle s'élève à 11 millions d'euros, contre 7 millions d'euros pour l'exercice précédent.

Le **résultat net part du Groupe** s'établit ainsi à 364 millions d'euros, en baisse de - 2,3 %, soit - 2,6 % hors effet de change positif. **Le BPA à 2,50 euros** enregistre un repli limité de - 0,4 %, en raison de la réduction du nombre d'actions consécutive au programme de rachat d'actions de l'exercice précédent.

Le **résultat net ajusté** (des autres produits et charges opérationnels à un taux d'imposition normalisé) s'établit à 413 millions d'euros, en progression de + 4,1 % ou + 4,3 % hors effet de change. **Le BPA ajusté affiche une hausse de + 6,2 % et s'établit à 2,84 euros.**

Situation financière du Groupe

Variation des flux de trésorerie

Les variations des flux de trésorerie sont les suivantes :

(en millions d'euros)	S1 2018-2019	S1 2017-2018
Autofinancement	648	650
Variation du BFR hors variation des actifs financiers des Services Avantages & Récompenses*	(428)	(402)
Investissements opérationnels nets	(205)	(123)
LIQUIDITÉS GÉNÉRÉES PAR LES OPÉRATIONS (LGO)	14	125
Investissements financiers nets de cessions	(234)	(674)
Programme de rachats d'actions	12	(49)
Dividendes versés aux actionnaires	(403)	(411)
Autres variations (dont périmètre et change)	32	(43)
(AUGMENTATION)/RÉDUCTION DE L'ENDETTEMENT NET depuis le 31 août	(579)	(1 052)

* Hors variation des actifs financiers de l'activité Services Avantages & Récompenses (+55 M€ au S1 2018-2019 et -73 M€ au S1 2017-2018).
 Variation totale du fonds de roulement tel que publié dans les comptes consolidés :
 S1 2018-2019 de -373 M€ = -428 M€ + 55 M€ et S1 2017-2018 de -475 M€ = -402 M€ + -73 M€

L'autofinancement s'élève au total à 648 millions d'euros, un chiffre stable par rapport à l'exercice précédent. L'augmentation de l'autofinancement a été partiellement consommée par la hausse des décaissements nets d'impôts (64 millions d'euros, contre 46 millions d'euros durant l'exercice précédent) et par la hausse des intérêts nets payés ; les deux ayant bénéficié, durant l'exercice précédent, du remboursement exceptionnel de la taxe sur les dividendes et des intérêts de retard associés. La variation habituelle négative sur le premier semestre du besoin en fonds de roulement de 428 millions d'euros s'explique principalement par la différence des niveaux d'activité entre le 31 août et le 28 février.

Compte-tenu de la campagne de renouvellement de contrats chez *Centerplate* et de l'amélioration de la fidélisation clients dans le segment Education, les investissements opérationnels nets ont fortement progressé à 205 millions d'euros sur la période, soit 1,9 % du chiffre d'affaires, contre 123 millions d'euros au premier semestre de l'exercice 2017-2018, soit 1,2 % du chiffre d'affaires. Plus des deux tiers de cette progression des investissements sont imputables aux segments Education et Sports & Loisirs.

Les liquidités générées par les opérations (LGO) ressortent à 14 millions d'euros. La performance ajustée de la trésorerie est solide, compte tenu de l'augmentation considérable des investissements opérationnels. A noter que les liquidités générées par les opérations (LGO) étaient exceptionnellement élevées au cours de l'exercice précédent, du fait du remboursement de la taxe sur les dividendes et du paiement d'intérêts associé pour un montant total de 50 millions d'euros.

Les acquisitions et cessions nettes de filiales sont revenues à un niveau plus modeste de 234 millions d'euros, après les niveaux élevés de l'exercice précédent liés à l'acquisition de *Centerplate* moyennant un total de 610 millions d'euros. Sous l'effet conjugué de l'augmentation des investissements opérationnels, d'acquisitions plus modestes et de la stabilité du dividende annuel sur un nombre réduit d'actions, l'endettement net consolidé a augmenté, pendant l'exercice, de 579 millions d'euros pour s'établir à 1 839 millions d'euros au 28 février 2019.

Acquisitions de la période

Le Groupe a réalisé quatre acquisitions au cours du premier semestre de l'exercice 2018-2019 :

- *Crèches de France*, qui double la présence du Groupe sur le marché des crèches en France ;
- *Novae Restauration*, qui renforce considérablement la présence du Groupe sur le marché de la restauration haut de gamme en Suisse ;
- *Pronep*, qui permet de pénétrer le marché brésilien des Soins à Domicile
- *Alliance in Partnership* au Royaume-Uni, spécialiste de la restauration scolaire, renforce notre positionnement sur des repas de de qualité, approvisionnés localement et respectant la saisonnalité, et ce à des prix compétitifs.

Le chiffre d'affaires généré par les acquisitions durant la période a contribué pour 3,7% à la croissance du chiffre d'affaires au premier semestre de l'exercice 2018-2019, incluant encore les derniers mois de consolidation de *Centerplate*. La contribution sera moindre sur les deux prochains trimestres, mais elle devrait être comprise entre 2 % et 2,5 % sur l'ensemble de l'exercice.

Situation financière synthétique du Groupe

Bilan synthétique Groupe au 28 février 2019

<i>(en millions d'euros)</i>	28 FÉVRIER 2019	28 FÉVRIER 2018	<i>(en millions d'euros)</i>	28 FÉVRIER 2019	28 FÉVRIER 2018
Actif non courant	9 147	7 981	Capitaux propres	3 999	3 343
Actif courant hors trésorerie	5 581	5 207	Participations ne donnant pas le contrôle	46	34
Fonds réservés Services Avantages & Récompenses	577	495	Passif non courant	4 615	3 956
Actifs financiers Services Avantages & Récompenses	458	465	Passif courant	9 055	8 335
Trésorerie	1 950	1 519			
TOTAL ACTIF	17 714	15 668	TOTAL PASSIF	17 714	15 668
			ENDETTEMENT BRUT	4 753	4 062
			ENDETTEMENT NET	1 839	1 663
			TAUX D'ENDETTEMENT	45 %	49 %
			RATIO D'ENDETTEMENT NET	1,3	1,1

Conformément à la norme IFRS 9, appliquée depuis le début de l'exercice 2018-2019, le Groupe évalue désormais ses investissements financiers à la juste valeur. Par conséquent, la participation de 19,6 % du Groupe dans Bellon SA, actionnaire majoritaire de Sodexo, et les autres actifs financiers ont été réévalués de 688 millions d'euro. La valeur de la participation dans Bellon SA antérieurement comptabilisée au coût historique de 32 millions d'euros, a été revalorisé à sa juste valeur, soit 662 millions d'euros au 28 février 2019. Pour plus d'informations, veuillez-vous référer à la note 6.2.2.

Au 28 février 2019, la dette nette est de 1 839 millions d'euros et représente un taux d'endettement de 45 %, contre 49 % au 28 février 2018, et un ratio d'endettement net de 1,3 compris dans la fourchette cible du Groupe (entre 1 et 2).

Malgré le niveau traditionnellement plus élevé de la dette à la fin du premier semestre, la situation financière du Groupe reste solide. À la fin de la période, le total des lignes de crédit non utilisées dont dispose le Groupe s'élève à 1,6 milliard d'euros.

La trésorerie opérationnelle atteint 2 914 millions d'euros au 28 février 2019, dont 72 millions d'euros de découverts bancaires. La trésorerie opérationnelle des Services Avantages & Récompenses s'élève à 2 171 millions d'euros, dont 577 millions d'euros de fonds réservés et 458 millions d'euros d'actifs financiers à plus de 3 mois.

Événements postérieurs

- Sodexo a annoncé le 8 avril 2019 l'acquisition de The Good Care Group. Avec cette acquisition, Sodexo renforce sa position sur le marché des soins avec hébergement du soignant pour atteindre la deuxième place sur ce marché au niveau national et se classer parmi les cinq premiers acteurs du marché des soins privés.
- Le 4 mars 2019, Sodexo Inc. a remboursé un montant à l'échéance de 150 millions de dollars US pour l'emprunt souscrit auprès d'investisseurs américains en 2014.

Transactions entre parties liées

- Les principales transactions entre parties liées sont présentées dans les Notes 6.4.11 des comptes consolidés du premier semestre de l'exercice 2018-2019.

Principaux risques et incertitudes

- Les principaux risques et incertitudes identifiés par le Groupe dans la section « Gestion des risques » du Document de référence 2017-2018 déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) le 22 novembre 2018 n'ont pas subi d'évolution significative, à l'exception des litiges mentionnés à la Note 6.4.12 du Rapport Financier du premier semestre de l'exercice 2018-2019.

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 2018-2019	TAUX MOYEN S1 2017-2018	TAUX MOYEN S1 2018-2019 VS. S1 2017-2018	TAUX DE RÉFÉRENCE EXERCICE 2017-2018	TAUX DE CLÔTURE S1 2018-2019 au 28/02/2019	TAUX DE CLÔTURE 28/02/2019 VS. 31/08/2018	TAUX DE CLÔTURE 28/02/2019 VS. 28/02/2018
DOLLAR US	1,145	1,195	+ 4,4 %	1,193	1,142	+ 2,1 %	+ 6,5 %
LIVRE STERLING	0,887	0,885	- 0,3 %	0,884	0,858	+ 4,5 %	+ 2,9 %
RÉAL BRÉSILIEN	4,398	3,864	- 12,1 %	4,075	4,269	+ 13,8 %	- 7,8 %

Note : Le taux de change de référence 2017-2018 est le taux de change moyen de l'exercice 2017-2018 utilisé pour calculer la croissance interne.

Sodexo exerçant ses activités dans 72 pays, la proportion des devises les plus significatives dans le chiffre d'affaires et dans le résultat d'exploitation est la suivante :

(S1 2018-2019)	% DU CHIFFRE D'AFFAIRES	% DU RÉSULTAT D'EXPLOITATION
DOLLAR US	43 %	56 %
EURO	26 %	5 %
LIVRE STERLING	8 %	7 %
REAL BRÉSILIEN	5 %	16 %

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 des Services Avantages & Récompenses, les montants en peso argentin pour les premiers semestres pour les exercices 2018-2019 et 2017-2018 ont été convertis au taux de change de 1 EUR = 44,045 ARS contre 44,302 ARS pour l'exercice 2017-2018.

Le Venezuela est dorénavant consolidé par mise en équivalence. En conséquence, il n'est plus inclus dans le chiffre d'affaires.

Retraitements inter-segments

Depuis le début de l'exercice 2018-2019, certains contrats ont été réaffectés entre segments. Le changement le plus important concerne quelques pays européens où, à l'issue de plusieurs années de restructurations, l'activité est dorénavant segmentée. Ainsi, les activités opérées en Hôpitaux et en Seniors ont été transférées du segment Entreprises & Administrations (où toutes les activités non segmentées sont reportées) au segment Santé & Seniors.

Les ajustements utilisés pour les retraitements de chaque trimestre de l'exercice 2017-2018 sont fournis ci-dessous.

Chiffre d'affaires (en millions d'euros)	2017-2018			T1 2017-2018			T2 2017-2018			T3 2017-2018			T4 2017-2018		
	E&A	S&S	EDU	E&A	S&S	EDU	E&A	S&S	EDU	E&A	S&S	EDU	E&A	S&S	EDU
Amérique du Nord	-12	+9	+3	-3	+2	+1	-3	+2	+1	-3	+2	+1	-3	+2	+1
Europe	-158	+158		-41	+41		-39	+39		-41	+41		-37	+37	
Afrique, Asie, Australie, Amérique latine, Moyen- Orient	+10	-10		+3	-3		+2	-2		+2	-2		+3	-3	

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

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 des Services Avantages & Récompenses, les montants en peso argentin pour les premiers semestres des exercices 2018-2019 et 2017-2018 ont été convertis au taux de change de 1 EUR = 44,045 ARS contre 44,302 ARS pour l'exercice 2017-2018.

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, l'ensemble des chiffres sont convertis au dernier taux de clôture pour les deux périodes. De ce fait, pour le calcul de la croissance interne des Services Avantages & Récompenses, tous les montants en peso argentin pour les premiers semestres des exercices 2018-2019 et 2017-2018 ont été convertis au taux de change de 1 EUR = 44,045 ARS contre 44,302 ARS pour l'exercice 2017-2018.

Définitions des ratios financiers

		S1 2018-2019	S1 2017-2018
Taux d'endettement net	Endettement brut ⁽¹⁾ – trésorerie opérationnelle ⁽²⁾	45 %	49 %
	Capitaux propres et intérêts minoritaires		
Ratio d'endettement net	Endettement brut ⁽¹⁾ – trésorerie opérationnelle ⁽²⁾	1,3	1,1
	Résultat opérationnel avant dépréciations et amortissements (EBITDA) ⁽³⁾		

Définitions des ratios financiers

		S1 2018-2019	S1 2017-2018
⁽¹⁾ Endettement brut	Dettes financières non courantes	3 576	2 978
	+ dettes financières courantes hors découverts bancaires	1 189	1 095
	- instruments financiers dérivés à l'actif	(13)	(12)
		4 753	4 062
⁽²⁾ Trésorerie opérationnelle	Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 950	1 519
	+ actifs financiers de l'activité Services Avantages & Récompenses	1 035	960
	- découverts bancaires	(72)	(81)
		2 914	2 399
⁽³⁾ Résultat opérationnel avant dépréciations et amortissements (EBITDA)	Résultat opérationnel	1 021	1 157
	+ dépréciations et amortissements	347	296
		1 368	1 453

Endettement net

L'endettement net correspond aux emprunts du Groupe à la date du bilan diminués de la trésorerie opérationnelle.

Liquidités générées par les opérations (LGO)

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

Marge d'exploitation

La marge d'exploitation est le résultat d'exploitation rapporté au chiffre d'affaires.

Marge d'exploitation à taux constant

Marge d'exploitation par rapport au chiffre d'affaires calculée en convertissant les chiffres du premier semestre 2018-2018 aux taux de l'exercice 2017-2018, à l'exception des économies en situation d'hyperinflation.

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.

Volume d'émissions

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

2

COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

1 COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

<i>(En millions d'euros)</i>	NOTES	1^{er} SEMESTRE 2018-2019	1^{er} SEMESTRE 2017-2018
CHIFFRE D'AFFAIRES	6.3	11 045	10 293
Coût des ventes	6.4.6	(9 417)	(8 706)
MARGE BRUTE		1 628	1 587
Charges administratives et commerciales	6.4.6	(981)	(964)
Quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence dans le prolongement de l'activité du Groupe		-	5
RÉSULTAT D'EXPLOITATION		647	627
Autres produits opérationnels	6.4.7	3	7
Autres charges opérationnelles	6.4.7	(72)	(80)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	6.3	578	554
Produits financiers	6.4.8	19	27
Charges financières	6.4.8	(73)	(71)
Quote-part dans les résultats des autres entreprises mises en équivalence		2	1
RÉSULTAT AVANT IMPÔT		526	511
Impôt sur les résultats	6.2.3 et 6.4.9	(151)	(131)
RÉSULTAT DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE		375	380
Dont :			
Part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle		11	7
PART REVENANT AU GROUPE		364	372
RÉSULTAT PART DU GROUPE PAR ACTION <i>(en euros)</i>	6.4.10	2,50	2,51
RÉSULTAT PART DU GROUPE DILUE PAR ACTION <i>(en euros)</i>	6.4.10	2,46	2,47

ÉTAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

<i>(En millions d'euros)</i>	1^{er} SEMESTRE 2018-2019	1^{er} SEMESTRE 2017-2018
RÉSULTAT DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ	375	380
Éléments du résultat global appelés à un reclassement ultérieur en résultat		
Variation de la juste valeur des actifs financiers réévalués par OCI	126	2
Variation de la juste valeur des instruments dérivés de couverture		
Variation de la juste valeur des instruments dérivés de couverture transférée en résultat		
Écarts de conversion	210	(119)
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	1	(1)
Éléments du résultat global qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat		
Réévaluation du passif net au titre des régimes à prestations définies	(2)	
Impôts sur les autres éléments du résultat global qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat	(17)	
TOTAL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL APRÈS IMPÔTS	318	(118)
RÉSULTAT GLOBAL	693	262
Dont :		
Part revenant au Groupe	681	256
Part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle	12	7

ÉTAT CONSOLIDÉ DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Actif

<i>(En millions d'euros)</i>	Notes	AU 28 FÉVRIER 2019	AU 31 AOÛT 2018
ACTIF NON COURANT			
Immobilisations corporelles		687	619
Ecart d'acquisition	6.4.2	6 049	5 664
Autres immobilisations incorporelles		698	704
Investissements clients		589	558
Participations dans les entreprises mises en équivalence		87	83
Actifs financiers non courants		893	190
Instruments financiers dérivés actifs	6.4.4	2	3
Autres actifs non courants		19	18
Impôts différés		124	105
Total actif non courant		9 147	7 944
ACTIF COURANT			
Actifs financiers courants		38	36
Instruments financiers dérivés actifs	6.4.4	10	15
Stocks		290	280
Créances d'impôt		168	176
Clients et autres créances		5 074	4 121
Fonds réservés et actifs financiers de l'activité Services Avantages et Récompenses		1 035	1 042
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6.4.3	1 950	1 666
Total actif courant		8 567	7 336
TOTAL DE L'ACTIF		17 714	15 280

Passif et capitaux propres

<i>(En millions d'euros)</i>	NOTES	AU 28 FÉVRIER 2019	AU 31 AOÛT 2018
CAPITAUX PROPRES			
Capital		590	590
Primes d'émission		248	248
Réserves et résultats non distribués		3 161	2 445
Capitaux propres – Part du Groupe		3 999	3 283
Participations ne donnant pas le contrôle		46	45
Total capitaux propres	6.4.1	4 044	3 328
PASSIF NON COURANT			
Emprunts et dettes financières	6.4.4	3 574	3 537
Instruments financiers dérivés passifs	6.4.4	3	-
Avantages au personnel		403	389
Autres passifs non courants		169	190
Provisions		91	88
Impôts différés		376	126
Total passif non courant		4 615	4 330
PASSIF COURANT			
Découverts bancaires		72	28
Emprunts et dettes financières	6.4.4	1 187	420
Instruments financiers dérivés passifs	6.4.4	2	1
Dettes d'impôt		92	98
Provisions		67	73
Fournisseurs et autres dettes		4 527	4 222
Chèques et Cartes de Services à rembourser		3 109	2 780
Total passif courant		9 055	7 622
TOTAL DU PASSIF ET DES CAPITAUX PROPRES		17 714	15 280

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

<i>(En millions d'euros)</i>	NOTES	1^{er} SEMESTRE 2018-2019	1^{er} SEMESTRE 2017-2018
Flux de trésorerie liés à l'activité			
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES		578	549
Amortissements et dépréciations des immobilisations corporelles et incorporelles		186	156
Provisions		(23)	(15)
Résultat net d'impôt des cessions et autres éléments sans impact trésorerie		8	12
Produits des participations		2	17
Intérêts payés		(57)	(54)
Intérêts encaissés		18	31
Impôts payés		(64)	(46)
AUTOFINANCEMENT		648	650
Variation des stocks		1	(5)
Variation des clients et autres créances		(828)	(664)
Variation des fournisseurs et autres dettes		158	34
Variation des Chèques et Cartes de Services à rembourser		240	233
Variation des actifs financiers de l'activité Services Avantages et Récompenses		55	(73)
VARIATION DU BFR LIÉ À L'ACTIVITÉ		(373)	(475)
FLUX NETS DE TRÉSORERIE LIÉS À L'ACTIVITÉ		275	175
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Acquisitions d'immobilisations		(203)	(148)
Cessions d'immobilisations		9	14
Variation des investissements clients		(11)	13
Variation des actifs financiers		(10)	(25)
Acquisitions de filiales	6.4.2	(236)	(676)
Cessions de filiales		2	2
FLUX NETS DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT		(450)	(820)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	6.4.1	(403)	(411)
Dividendes versés aux participations ne donnant pas le contrôle		(12)	(6)
Achats d'actions propres	6.4.1	0	(66)
Cessions d'actions propres	6.4.1	12	17
Acquisition de participations ne donnant pas le contrôle		(1)	(4)
Émissions d'emprunts et dettes financières	6.4.4	761	596
Remboursements d'emprunts et dettes financières	6.4.4	(14)	(3)
FLUX NETS DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		343	124
VARIATION DE TRÉSORERIE		169	(521)
Incidence des différences de change et autres		72	(21)
Trésorerie à l'ouverture		1 638	1 980
TRÉSORERIE À LA CLÔTURE DE LA PÉRIODE	6.4.3	1 879	1 438

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 2018	147 454 887	590	248	(420)	3 795	(930)	3 283	45	3 328
Ajustements liés à la première application d'IFRS 9 et d'IFRS 15 ⁽¹⁾					403		403		403
Capitaux propres au 1^{er} septembre 2018	147 454 887	590	248	(420)	4 198	(930)	3 686	45	3 731
Résultat net					364		364	11	375
Autres éléments du résultat global nets d'impôts ⁽¹⁾					108	209	317	1	318
Résultat global					472	209	681	12	693
Dividendes versés					(403)		(403)	(12)	(415)
Actions propres (net d'impôts)				11			11		11
Paiements fondés sur les actions (nets d'impôts)					22		22		22
Autres variations ⁽²⁾					1		1	1	2
Capitaux propres au 28 février 2019	147 454 887	590	248	(409)	4 290	(721)	3 999	46	4 044

⁽¹⁾ Voir note 6.2.2

⁽²⁾ Y compris les effets de l'hyperinflation, la comptabilisation d'engagements de rachat de participations ne donnant pas le contrôle.

(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 2017	150 830 449	603	534	(371)	3 455	(685)	3 536	34	3 570
Résultat net					372		372	7	380
Autres éléments du résultat global nets d'impôts					1	(118)	(117)	(1)	(118)
Résultat global					373	(118)	256	7	262
Dividendes versés					(411)		(411)	(9)	(419)
Actions propres				(49)			(49)		(49)
Paiements fondés sur les actions (nets d'impôts)					16		16		16
Autres variations ⁽¹⁾					(6)		(6)	3	(3)
Capitaux propres au 28 février 2018	150 830 449	603	534	(420)	3 428	(803)	3 343	34	3 377

⁽¹⁾ Y compris les effets de l'hyperinflation et la comptabilisation d'engagements de rachat de participations ne donnant pas le contrôle.

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

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 pour la période du 1^{er} septembre 2018 au 28 février 2019 ont été arrêtés par le Conseil d'Administration qui s'est tenu le 9 avril 2019.

Faits marquants

Au cours du premier semestre de l'exercice 2018-2019, le Groupe a renforcé significativement son offre Services aux Particuliers et à Domicile, notamment dans le secteur des crèches privées, avec l'acquisition de *Crèches de France*. Sodexo a également fait l'acquisition de *Novae Restauration* en Suisse, ainsi que d'*Alliance in Partnership* au Royaume-Uni en Éducation. Des initiatives stratégiques ont été entreprises avec la prise d'une participation majoritaire dans *Pronep* au Brésil ainsi que par l'acquisition d'*International Club of Suppliers* aux Etats-Unis.

L'impact comptable des regroupements d'entreprises sur les comptes consolidés au 28 février 2019 est détaillé en note 6.4.2.

Bases de préparation des états financiers

6.2.1. Principes généraux

Les comptes semestriels consolidés résumés de Sodexo clos le 28 février 2019 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 2018 sous réserve des particularités propres à l'établissement des comptes intermédiaires.

Les chiffres figurant dans les tableaux ont été préparés en milliers d'euros et sont présentés et arrondis 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 au 28 février 2019 sont identiques à ceux utilisés dans les comptes consolidés annuels de l'exercice clos le 31 août 2018, à l'exception de la première application des normes IFRS 9 et IFRS 15 telle que décrite plus loin.

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.

Le Groupe n'a pas opté pour une application anticipée de normes ou interprétations dont l'application n'est pas obligatoire pour l'exercice 2018-2019.

Le Groupe poursuit l'étude des impacts de l'application de la norme IFRS 16 « Contrats de location ». Le travail de recensement des contrats de location s'est poursuivi durant le semestre à travers les différents Segments et Régions.

Première application de la norme IFRS 9 - Instruments financiers

La norme IFRS 9 établit les principes de comptabilisation et d'information financière en matière d'instruments financiers. Ces principes ont remplacé, pour le Groupe, à compter du 1^{er} septembre 2018 ceux énoncés par la norme IAS 39 – Instruments financiers : comptabilisation et évaluation. La norme IFRS 9 a notamment introduit :

- une nouvelle classification des instruments financiers et les règles d'évaluation qui en découlent, fondée sur le modèle de gestion et les caractéristiques contractuelles des instruments financiers (1^{er} volet),
- un nouveau modèle de dépréciation des actifs financiers, fondé sur les pertes de crédit attendues, en remplacement du modèle jusqu'alors basé sur les pertes de crédit avérées (2^e volet), et
- de nouveaux principes en matière de comptabilité de couverture (3^e volet).

La nature et les incidences des principaux changements de méthodes comptables résultant de l'application d'IFRS 9 sont résumées dans les paragraphes ci-après.

Volet 1 : Classement et évaluation des actifs financiers et des passifs financiers

La norme présente un nouveau modèle de classement et d'évaluation des actifs financiers, basé sur les caractéristiques contractuelles des flux de trésorerie et sur le modèle économique de gestion de ces actifs. Les quatre catégories prévues par IAS 39 pour le classement des actifs financiers ont été remplacées par les trois catégories suivantes :

- les actifs financiers évalués au coût amorti ;
- les actifs financiers évalués à la juste valeur par le biais du résultat net (JVPL) ;
- les actifs financiers évalués à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global (JVOCI).

Le principal impact pour Sodexo concerne la participation de 19.61% du Groupe, via sa filiale SOFINSOD, dans le capital de la société Bellon SA, société contrôlant Sodexo SA. Sous IAS 39 le Groupe comptabilisait cette participation à son coût, soit 32,4 millions d'euros. L'application de la norme IFRS 9 a conduit le Groupe à procéder à l'évaluation de cette participation à sa juste valeur, conformément à la norme IFRS 13 et à opter pour une comptabilisation des variations ultérieures de juste valeur dans les autres éléments non recyclables du résultat global consolidé. Les modalités de détermination de la juste valeur sont précisées dans la note 6.4.5 Instruments financiers.

Volet 2 : Dépréciation des actifs financiers

Le modèle de dépréciation des actifs financiers d'IAS 39, basé sur les pertes avérées, a été remplacé par un modèle fondé sur les pertes de crédit attendues. L'application de ce modèle n'a pas eu d'incidence significative sur les comptes du Groupe.

Volet 3 : Comptabilité de couverture

Ce volet n'a eu aucun impact sur les comptes du Groupe.

L'impact total de ces changements en date de première application s'établit à 404 millions d'euros (net d'impôt) et a été comptabilisé dans les capitaux propres au 1^{er} septembre 2018, sans retraitement des périodes comparatives présentées conformément à l'option offerte par les dispositions transitoires d'IFRS 9. Le tableau ci-après présente à la fois les impacts de première application comptabilisés par capitaux propres au 1^{er} septembre 2018 et les impacts de la période comptabilisés en OCI.

(En millions d'euros)	Impact au 28 février 2019	Variation des OCI - S1 2019	Impact au 1 ^{er} septembre 2018
Titres Bellon SA	630	66	564
Autres titres non consolidés	58	58	
Dépréciation des actifs financiers	(21)		(21)
Impôts différés actif	2		2
Impôts différés passif	(157)	(16)	(141)
TOTAL	512	108	404

Première application de la norme IFRS 15 – Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients

Le groupe est très peu impacté par l'application de la norme IFRS 15, compte tenu de la nature de ses activités. Par conséquent, le Groupe a appliqué la méthode de transition dite de « rattrapage cumulatif », considérant que cette méthode ne fausse pas la comparabilité des données entre 2018 et 2019.

Un impact négatif de -1m€ a été constaté dans les capitaux propres d'ouverture de l'exercice. L'impact sur le semestre est indiqué en note 6.3.2.

Le chiffre d'affaires du Groupe résulte de la vente de prestations de services liées aux activités ordinaires des filiales consolidées :

- pour les Services sur Site, il s'agit de l'ensemble des revenus prévus dans les contrats en tenant compte de notre qualité de principal (la majeure partie des cas) ou d'agent. Il convient de noter que nous avons réapprécié avec IFRS 15 notre comptabilisation dans certaines situations, notamment pour nos opérations pour lesquelles nous avons recours à des sous-traitants dans nos activités de *facility management*, en requalifiant certains contrats d'agent à principal. Par ailleurs, dans certaines situations, et ce principalement à la demande des clients, le Groupe est parfois amené à payer des redevances ou loyers concernant l'utilisation des espaces et équipements mis à notre disposition sur les sites pour que nous puissions délivrer notre prestation. Conformément aux principes d'IFRS 15, nous avons considéré que cette redevance devait être comptabilisée en déduction du chiffre d'affaires correspondant ;
- pour les Services Avantages et Récompenses, le chiffre d'affaires comprend principalement les commissions reçues des clients, les commissions reçues des affiliés, les produits financiers provenant des placements des fonds dégagés par l'activité et les gains réalisés sur les chèques et cartes non remboursés. Il convient de noter qu'IFRS 15 n'a pas entraîné de changement significatif de reconnaissance du revenu pour l'activité Avantages et Récompenses.

Le chiffre d'affaires est évalué à la juste valeur de la contrepartie attendue/reçue, net des rabais, remises et ristournes ainsi que de la TVA et autres taxes. De plus, il est enregistré lorsqu'il est probable que les avantages économiques futurs iront au Groupe et que ces produits peuvent être évalués de façon fiable. Aucun produit n'est comptabilisé lorsqu'il y a une incertitude significative quant à la recouvrabilité de la contrepartie des coûts encourus ou à encourir associés à la prestation.

Dans le cas de prestations de services de restauration et des autres Services sur Site, le chiffre d'affaires est reconnu au moment où le service est rendu, i.e. au moment où l'obligation de performance est satisfaite selon IFRS 15.

En ce qui concerne les Services Avantages et Récompenses, les commissions reçues des clients sont comptabilisées lors de l'émission des chèques et leur envoi au client ou lorsque les cartes sont créditées ; les commissions reçues des affiliés sont comptabilisées lors du remboursement des chèques ou de l'utilisation des cartes. Les gains réalisés sur les chèques et cartes non remboursés sont enregistrés en tenant compte de leur date d'expiration et du délai de présentation des titres par les affiliés au remboursement.

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, éventuellement ajustée des effets d'impôts liés à des événements particuliers du semestre. 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 2018. Aucune modification significative de régime n'est intervenue sur la période.

6.2.4. Présentation du compte de résultat

Pour rappel, afin de faciliter la compréhension de la performance opérationnelle courante de Sodexo et de simplifier la comparaison avec ses principaux concurrents, le compte de résultat a été modifié lors de l'exercice 2017-2018, afin d'y inclure un résultat d'exploitation, qui ajouté aux « autres produits opérationnels » et « autres charges opérationnelles », correspond au résultat opérationnel.

Les autres produits et charges opérationnels comprennent notamment les éléments suivants : les plus ou moins-values liées à des changements de périmètre, les gains et pertes liés aux modifications des avantages postérieurs à l'emploi, les coûts de restructuration et de rationalisation, les coûts liés aux acquisitions, les amortissements et dépréciations des relations clientèle et des marques, la dépréciation d'actifs non-courants ainsi que d'autres éléments significatifs inhabituels ou non récurrents.

L'information sectorielle est également présentée sur la base du résultat d'exploitation, cet agrégat étant celui désormais suivi par le Comité Exécutif, principal décideur opérationnel.

6.2.5. 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 2018 (provisions et litiges ; instruments financiers dérivés ; actifs et passifs des régimes postérieurs à l'emploi à prestations définies ; écarts d'acquisition et actifs incorporels ; dépréciation des actifs courants et non courants, impôts différés et paiements fondés sur des actions).

6.2.6. Évolution des principaux taux de change

Le cours de change des principales devises utilisées pour la conversion des états financiers des filiales a évolué comme suit par rapport au premier semestre de l'exercice précédent :

<i>Devise</i>	COURS DE CLÔTURE AU 28 FÉVRIER 2019	COURS MOYEN DU 1^{er} SEMESTRE 2018-2019	COURS DE CLÔTURE AU 31 AOUT 2018	COURS DE CLÔTURE AU 28 FÉVRIER 2018	COURS MOYEN DU 1^{er} SEMESTRE 2017-2018
DOLLAR (USD)	1,142	1,145	1,165	1,221	1,195
LIVRE (GBP)	0,858	0,887	0,897	0,884	0,885
REAL (BRL)	4,269	4,398	4,859	3,961	3,864

Information sectorielle

L'information sectorielle présentée est établie sur la base des données de gestion interne telles qu'elles sont suivies par le Comité Exécutif du Groupe, principal décideur opérationnel : Services sur Site, d'une part, et Services Avantages et Récompenses, d'autre part.

Pour l'activité Services sur Site, le chiffre d'affaires et le résultat d'exploitation sont suivis par segments mondiaux de clientèle. Ces segments mondiaux de clientèle répondent à la définition de secteurs opérationnels selon IFRS 8.

Les secteurs opérationnels et regroupements de secteurs opérationnels présentés sont les suivants :

- L'activité Services sur Site regroupant :

Entreprises et Administrations, qui regroupe Services aux Entreprises, Energie & Ressources, Services aux Gouvernements, Sports & Loisirs ainsi que les Autres activités non segmentées ;

Santé regroupée avec Seniors ;

Éducation, regroupant Ecoles et Universités ;

- L'activité « Services Avantages et Récompenses ».

Les secteurs opérationnels ayant fait l'objet de regroupements, au sein de chacune de ces activités, réalisent des opérations similaires, tant par la nature des services rendus que par les processus et méthodes employés pour fournir ces services et présentent des caractéristiques économiques communes, notamment des taux de marge assez proches.

Les actifs et passifs sectoriels ne sont pas présentés, ces éléments ne faisant pas partie de la mesure de la performance de chaque secteur par le principal décideur opérationnel.

Depuis le début de l'exercice 2018-2019, certains contrats ont été réaffectés entre segments. Le changement le plus important concerne quelques pays européens où, à l'issue de plusieurs années de restructurations, l'activité est dorénavant segmentée. Ainsi, les activités opérées en Hôpitaux et en Seniors ont été transférées du segment Entreprises & Administrations (où toutes les activités non segmentées sont reportées) au segment Santé & Seniors.

6.3.1 Par secteur d'activité

1 ^{er} SEMESTRE 2018-2019 (En millions d'euros)	SERVICES SUR SITE	ENTREPRISES ET ADMINISTRATIONS	SANTÉ & SENIORS	ÉDUCATION	SERVICES AVANTAGES & RÉCOMPENSES	ÉLIMINATIONS ET COÛTS DE SUPPORT CENTRAUX	TOTAL GROUPE
Chiffre d'affaires	10 617	5 645	2 552	2 420	428		11 045
Ventes interactivités (Groupe)					2	(2)	-
TOTAL	10 617	5 645	2 552	2 420	430	(2)	11 045
Résultat d'exploitation ⁽¹⁾	581	205	162	215	125	(60)	647

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

1 ^{er} SEMESTRE 2017-2018 (En millions d'euros)	SERVICES SUR SITE	ENTREPRISES ET ADMINISTRATIONS	SANTÉ & SENIORS	ÉDUCATION	SERVICES AVANTAGES & RÉCOMPENSES	ÉLIMINATIONS ET COÛTS DE SUPPORT CENTRAUX	TOTAL GROUPE
Chiffre d'affaires	9 882	5 295	2 359	2 228	411		10 293
Ventes interactivités (Groupe)					2	(2)	
TOTAL	9 882	5 295	2 359	2 228	413	(2)	10 293
Résultat d'exploitation ⁽¹⁾	562	207	145	211	124	(59)	627

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

6.3.2 Par pays significatif

L'activité du Groupe est répartie sur 72 pays dont deux ayant un chiffre d'affaires représentant plus de 10 % du chiffre d'affaires consolidé : la France (son pays de domiciliation) et les États-Unis. Les chiffres d'affaires de ces pays sont les suivants :

1 ^{er} SEMESTRE 2018-2019 (En millions d'euros)	FRANCE	ÉTATS-UNIS	AUTRES	TOTAL GROUPE
Chiffre d'affaires de l'activité (hors Groupe)	1 465	4 686	4 894	11 045
Dont impact IFRS 15	-	(18)	13	(5)

1 ^{er} SEMESTRE 2017-2018 (En millions d'euros)	FRANCE	ÉTATS-UNIS	AUTRES	TOTAL GROUPE
Chiffre d'affaires de l'activité (hors Groupe)	1 391	4 208	4 694	10 293

Notes sur les états financiers au 28 février 2019

6.4.1. Variation des capitaux propres

Au 28 février 2019, le Groupe détient 1 731 012 titres Sodexo pour un montant de 167 millions d'euros dont 1 636 012 titres Sodexo (158 millions d'euros) destinés à couvrir différents plans d'attribution gratuite d'actions en faveur des salariés du Groupe et 95 000 actions (9 millions d'euros) au titre du contrat de liquidité.

Au 31 août 2018, le Groupe détenait 1 869 352 titres Sodexo pour un montant de 177 millions d'euros destinés à couvrir différents plans d'options d'achat d'actions et plans d'attribution gratuite d'actions en faveur des salariés du Groupe. Sur la période, le Groupe a livré des actions Sodexo dans le cadre de l'exercice d'options d'achat par les salariés ou la livraison d'actions gratuites pour un montant de 3 millions d'euros. Au cours du 1^{er} semestre de l'exercice 2017-2018, le Groupe avait livré pour 17 millions d'euros d'actions Sodexo dans le cadre de l'exercice d'options d'achat par les salariés.

Le montant total des dividendes versés au cours du premier semestre 2018-2019 s'élève à 403 millions d'euros, compte tenu des actions auto-détenues, d'un dividende par action de 2,75 euros et de la majoration du dividende de 0,275 euro.

6.4.2. Regroupements d'entreprises

La variation des écarts d'acquisition au cours de la période se présente de la façon suivante :

(En million d'euros)	AU 31 AOÛT 2018	AUGMENTATIONS	DIMINUTIONS	ÉCARTS DE CONVERSION	RECLASSEMENTS	AU 28 FÉVRIER 2019
Services aux Entreprises	1 001			27	41	1 069
Services aux Gouvernements	359			11		370
Sports & Loisirs	415	8		7		430
Énergie & Ressources	320			11		330
Autres activités non segmentées	325	148		10	(57)	425
Entreprises et Administrations	2 420	155		66	(16)	2 625
Santé	998			22	4	1 025
Seniors	424	33		9	13	477
Santé & Seniors	1 422	33		31	17	1 502
Écoles	352	45		8	(4)	401
Universités	855			18		873
Éducation	1 207	45		26		1 274
SERVICES SUR SITE	5 049	234		123	(3)	5 401
SERVICES AVANTAGES ET RÉCOMPENSES	615			33		648
TOTAL GROUPE	5 664	234		156		6 049

Au cours du premier semestre de l'exercice 2018-2019, de nouveaux écarts d'acquisition ont été constatés pour un montant global de 234 millions d'euros, suite notamment aux acquisitions d'*International Club of Suppliers*, de *Novae Restauration*, de *Alliance in Partnership* pour l'activité Écoles, de *Pronep* pour l'activité Seniors et à la prise de contrôle de *Crèches de France*. De même, un ajustement de l'écart d'acquisition relatif à *Centerplate Inc.* a été constaté sur le segment Sports & Loisirs.

Depuis le début de l'exercice 2018-2019, certains contrats ont été réaffectés entre segments. Le changement le plus important concerne quelques pays européens où, à l'issue de plusieurs années de restructurations, l'activité est dorénavant segmentée. Ainsi, les écarts d'acquisition antérieurement présentés parmi les activités non segmentées ont été revus en ce sens. Les activités opérées en Santé et en Seniors ont ainsi été transférées du segment Entreprises & Administrations (où toutes les activités non segmentées sont reportées) au segment Santé & Seniors.

L'effet des entrées de périmètre sur les actifs et passifs est résumé dans le tableau suivant. Il intègre le montant des actifs acquis et passifs repris des acquisitions du semestre, évalués de manière provisoire au 28 février 2019, ainsi que l'ajustement lié à la finalisation de l'évaluation des actifs et passifs d'acquisitions antérieures.

<i>(En millions d'euros)</i>	AU 28 FÉVRIER 2019
Immobilisations incorporelles	-
Immobilisations corporelles	41
Autres actifs non courants	2
Actifs courants	35
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(18)
Dettes financières	(10)
Autres dettes non courantes	(35)
Impôts différés nets	2
Autres dettes et passifs courants	(35)
TOTAL DES ACTIFS NETS IDENTIFIABLES	(17)
Ecarts d'acquisitions	234
Participations ne donnant pas le contrôle	-
CONTREPARTIE TRANSFÉRÉE	218
Trésorerie acquise	19
Variation de dette sur acquisition de filiales	-
IMPACT SUR LE TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE	(236)

La contribution des sociétés acquises au cours du 1^{er} semestre 2018-2019 depuis leur intégration s'élève à 82 millions d'euros pour le chiffre d'affaires et 4 millions d'euros pour le résultat d'exploitation.

Les actifs incorporels incluent principalement les relations clientèle et les marques. Les durées d'amortissement des relations clientèle ont été fixées provisoirement par le management sur une durée maximale de 15 ans en fonction du taux d'attrition estimé. L'écart d'acquisition représente principalement le savoir-faire et la compétence des employés ainsi que les synergies attendues avec les entreprises acquises.

6.4.3. Trésorerie et équivalents de trésorerie

(En millions d'euros)	AU 28 FÉVRIER 2019	AU 31 AOÛT 2018
Valeurs mobilières de placement	425	365
Disponibilités ⁽¹⁾	1 525	1 301
Total trésorerie et équivalents de trésorerie	1 950	1 666
Découverts bancaires	(72)	(28)
TOTAL ⁽²⁾	1 879	1 638

⁽¹⁾ Y compris 16 millions d'euros affectés à la mise en œuvre du contrat de liquidité signé avec un prestataire de services d'investissement, conforme à la Charte de déontologie établie par l'Association française des marchés financiers et approuvée par l'Autorité des Marchés Financiers, visant à favoriser la liquidité des titres et la régularité de leurs cotations.

⁽²⁾ Le Groupe a, dans le cadre du mécanisme de *cash pooling* international, des encours négatifs en dollars US équivalent à 496 millions d'euros, 169 millions d'euros en livres sterling GBP et 36 millions d'euros en autres devises contrebalancé par un encours positif en euros de 702 millions d'euros.

Les valeurs mobilières de placement se décomposent comme suit :

(En millions d'euros)	AU 28 FÉVRIER 2019	AU 31 AOÛT 2018
Bons de caisse	313	199
Dépôts à terme	91	138
SICAV et autres	21	29
VALEURS MOBILIÈRES DE PLACEMENT	425	365

6.4.4. Emprunts et dettes financières

(En millions d'euros)	AU 28 FÉVRIER 2019		AU 31 AOÛT 2018	
	COURANTS	NON COURANTS	COURANTS	NON COURANTS
Emprunts obligataires	20	2 178	15	2 176
Euros	20	2 178	15	2 176
Emprunts auprès des organismes financiers ⁽¹⁾	1 159	1 371	392	1 335
Dollars US	155	1 362	152	1 334
Euros	1 003	9	240	1
Emprunts sur location-financement	3	4	4	5
Euros	3	3	3	4
Autres monnaies		1	1	1
Autres emprunts ⁽²⁾	6	20	9	21
Euros	1	8		8
Autres monnaies	5	12	9	13
TOTAL HORS INSTRUMENTS DÉRIVÉS	1 187	3 574	420	3 537
Juste valeur nette des instruments dérivés	(9)	1	(14)	(3)
TOTAL INCLUANT LES INSTRUMENTS DÉRIVÉS	1 178	3 575	406	3 534

⁽¹⁾ Y compris, au 28 février 2019, les placements privés auprès d'investisseurs américains de 207 millions de dollars, 400 millions de dollars et 1 100 millions de dollars ainsi que des billets de trésorerie pour 1 000 millions d'euros. Les placements privés auprès d'investisseurs américains comportent des covenants financiers qui sont respectés au 28 février 2019, au 31 août 2018 et au 28 février 2018.

⁽²⁾ Dont 15 millions d'euros correspondant à des dettes reconnues sur des engagements de rachat de participations ne donnant pas le contrôle de certaines filiales (18 millions d'euros au 31 août 2018).

Les dettes financières du Groupe ont évolué comme suit au cours du premier semestre 2018-2019 :

(En millions d'euros)	AU 31 AOÛT 2018	AUGMENTATIONS	REMBOURSEMENTS	ACTUALISATION ET AUTRES VARIATIONS	ÉCARTS DE CHANGE	VARIATION DE PÉRIMÈTRE	AU 28 FÉVRIER 2019
Emprunts obligataires	2 191			7			2 198
Emprunts auprès des organismes financiers	1 727	761	(3)		31	14	2 530
Emprunts sur location-financement	9		(2)				7
Autres emprunts	30		(11)	(4)	1	10	26
Total hors instruments dérivés	3 957	761	(16)	3	32	24	4 761
Juste valeur nette des instruments dérivés	(17)		2		7		(8)
Total incluant les instruments dérivés ⁽¹⁾	3 940	761	(14)	3	39	24	4 753

⁽¹⁾ Au 28 février 2019, les justes valeurs des emprunts obligataires et des emprunts auprès des organismes financiers s'élevaient respectivement à 2 279 millions d'euros (2 266 millions d'euros au 31 août 2018) et 2 507 millions d'euros (1 715 millions d'euros au 31 août 2018).

Au 28 février 2019, environ 42 % de l'endettement consolidé du Groupe est en dollars US en intégrant l'effet des instruments dérivés et des *cash pooling*. Au 28 février 2019, environ 79 % de l'endettement consolidé du Groupe est à taux fixe et le coût pondéré de la dette à cette date s'établit à 2,3 %.

Au 31 août 2018, près de 94 % de l'endettement consolidé du Groupe était à taux fixe et le coût pondéré de la dette à cette date s'établissait à 2,5 %.

Ligne de crédit confirmée multidevises de juillet 2011

Comme au 31 août 2018, le Groupe dispose d'une ligne de crédit confirmée multidevises de 531 millions d'euros plus 709 millions de dollars US à échéance juillet 2022.

Au 28 février 2019, comme au 31 août 2018, aucun tirage n'est en cours sur cette ligne de crédit.

Lignes de crédit confirmées bilatérales

Le 20 décembre 2017, le Groupe a mis en place deux lignes de crédit confirmée bilatérales de 150 millions d'euros chacune, l'une à échéance décembre 2018 et l'autre à échéance décembre 2019.

Le 5 mars 2018, le Groupe a mis en place une troisième ligne de crédit confirmée bilatérale de 150 millions d'euros à échéance mars 2019.

Les lignes de crédit à échéance décembre 2018 et mars 2019 ont été étendues à décembre 2019 et mars 2020, respectivement.

Au 28 février 2019, comme au 31 août 2018, aucun tirage n'est en cours sur ces lignes de crédit.

Billets de trésorerie

Le 22 janvier 2018, Sodexo Finance a mis en place un programme de billets de trésorerie d'un montant maximal de 1,4 milliard d'euros, qui vient en complément du programme existant de Sodexo S.A.

L'encours au titre des billets de trésorerie émis par Sodexo SA et Sodexo Finance est de 1 000 millions d'euros au 28 février 2019 (240 millions d'euros au 31 août 2018) et explique la variation de 761 millions d'euros des emprunts auprès des organismes financiers.

6.4.5. Instruments financiers

Juste valeur de niveau 3

Evaluation des titres Bellon SA

Le Groupe détient, via sa filiale à 100% SOFINSOD, une participation de 19,61% dans le capital de la société Bellon SA, société contrôlant Sodexo SA à hauteur de 42,2% des actions et 57,07 % des droits de vote exerçables au 28 février 2019. Cette participation ne confère pas au Groupe une influence notable sur Bellon SA, car les droits de votes attachés aux actions Bellon SA qu'elle détient ne peuvent pas être exercés par SOFINSOD, conformément aux dispositions de l'article L.233-31 du Code de commerce.

L'entrée en vigueur de la norme IFRS 9 a conduit le Groupe à procéder pour la première fois à l'évaluation de cette participation à sa juste valeur déterminée conformément à la norme IFRS 13 et à opter pour une comptabilisation des variations ultérieures de juste valeur dans les autres éléments non recyclables du résultat global consolidé.

La Direction a mené des travaux d'évaluation de la juste valeur de la participation dans le cadre de la première application d'IFRS 9, avec le support de deux experts indépendants. L'évaluation de la juste valeur de la participation dépend, entre autres éléments, de l'actif net comptable réévalué (ANR) de la société Bellon SA, qui a un endettement limité et ne détient aucun autre actif que des actions de Sodexo SA. Ces actions sont évaluées à leur cours de bourse de clôture pour le calcul de l'ANR de Bellon SA.

Les statuts de constitution de la société Bellon SA comprennent une clause qui restreint la cession d'actions Bellon SA à des tiers non actionnaires, en les soumettant à l'agrément préalable de son Conseil de surveillance. La société Bellon SA est contrôlée à hauteur de 72,6% par Monsieur et Madame Pierre Bellon et leurs quatre enfants. Ces derniers ont signé un accord en juin 2015 d'une durée de 50 ans empêchant les descendants directs de Monsieur et Madame Pierre Bellon de disposer librement de leurs actions Bellon SA. L'unique actif de Bellon SA est sa participation dans Sodexo et il est permis de déduire de ce qui précède que Bellon SA n'a pas vocation à céder cette participation à des tiers.

Ces caractéristiques particulières induisent une liquidité très restreinte de la participation que SOFINSOD détient dans la société Bellon SA. La méthode de valorisation retenue par la Direction (niveau 3 de la hiérarchie définie par IFRS 13) intègre cette illiquidité d'une part, ainsi que de l'ensemble des caractéristiques du schéma de détention de cette participation, d'autre part. Cette méthode conduit à une décote sur l'ANR de Bellon SA estimée à 40% au 1^{er} septembre 2018 et au 28 février 2019.

Au 1^{er} septembre 2018, l'évaluation en juste valeur de la participation pour un montant de 596 millions d'euros a conduit le Groupe à enregistrer un impact brut de 564 millions d'euros, soit un impact net d'impôt de 423 millions d'euros au 1^{er} septembre 2018 comptabilisé dans les capitaux propres d'ouverture.

Au 28 février 2019, la juste valeur de la participation est évaluée à 662 millions d'euros et sa variation depuis l'ouverture du semestre a été comptabilisée en autres éléments non recyclables du résultat global.

6.4.6. Charges opérationnelles par nature

<i>(En millions d'euros)</i>	1^{er} SEMESTRE 2018-2019	1^{er} SEMESTRE 2017-2018
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions	(190)	(160)
Charges de personnel		
- Salaires	(4 095)	(3 829)
- Autres charges de personnel ⁽¹⁾	(1 203)	(1 125)
Achats consommables et variations de stocks	(2 954)	(2 803)
Autres natures de charges ⁽²⁾	(2 025)	(1 826)
TOTAL	(10 467)	(9 743)

⁽¹⁾ inclut principalement les charges sociales mais également les charges relatives aux plans à prestations définies, aux régimes de retraites à contribution définie et actions attribuées gratuitement.

⁽²⁾ les autres charges comprennent principalement les charges de location simple (169 millions d'euros pour le 1^{er} semestre 2018-2019 et 191 millions d'euros pour le 1^{er} semestre 2017-2018), les honoraires, les autres achats consommés, les frais de sous-traitance et frais de déplacements.

6.4.7. Autres charges et produits opérationnels

<i>(En millions d'euros)</i>	1^{er} SEMESTRE 2018-2019	1^{er} SEMESTRE 2017-2018
Gains liés à des changements de périmètre	3	
Gains liés aux modifications des avantages postérieurs à l'emploi		
Autres		7
TOTAL AUTRES PRODUITS OPÉRATIONNELS	3	7
Coûts de restructuration de rationalisation de l'organisation	(19)	(7)
Coûts liés aux acquisitions	(4)	(14)
Pertes liées à des changements de périmètre		(18)
Pertes liées aux modifications des avantages postérieurs à l'emploi	(3)	
Amortissements et dépréciations des relations clientèle et des marques	(43)	(31)
Autres	(2)	(11)
TOTAL AUTRES CHARGES OPÉRATIONNELLES	(72)	(80)

6.4.8. Charges et produits financiers

(En millions d'euros)	1 ^{er} SEMESTRE 2018-2019	1 ^{er} SEMESTRE 2017-2018
Coût de l'endettement brut ⁽¹⁾	(59)	(54)
Produits générés par la trésorerie ou équivalents	14	16
COÛT DE L'ENDETTEMENT NET	(45)	(38)
Produits générés par les prêts et créances au coût amorti	1	1
Autres produits financiers	4	10
Autres charges financières	(6)	(5)
Écarts de change nets : gains (+) pertes (-)	(1)	(4)
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		
Variation de juste valeur des instruments dérivés non qualifiés de couverture		
Autres	(4)	(4)
CHARGES ET PRODUITS FINANCIERS, NET	(54)	(44)
Dont produits financiers	19	27
Dont charges financières	(73)	(71)

⁽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.

6.4.9. Impôt sur les résultats

Le taux effectif d'impôt est passé de 25,9% au 1^{er} semestre 2017-2018 à 28,8% au 1^{er} semestre 2018-2019. Cette augmentation est notamment due au produit comptabilisé au titre du remboursement de la contribution sur dividendes pour 43 millions d'euros en France au 1^{er} semestre 2017-2018.

6.4.10. 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 2018-2019	1 ^{er} SEMESTRE 2017-2018
Résultat net part du Groupe (En millions d'euros)	364	372
Nombre moyen pondéré d'actions en capital social – de base	145 647 702	148 535 880
RÉSULTAT NET PAR ACTION – DE BASE (EN EUROS) ⁽¹⁾	2,50	2,51
Impact moyen de la dilution liée aux plans de stock-options et d'attribution gratuite d'actions	2 026 982	2 026 926
Nombre moyen pondéré d'actions – dilué	147 674 684	150 562 807
RÉSULTAT NET DILUÉ PAR ACTION (EN EUROS) ⁽¹⁾	2,46	2,47

⁽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.

Les plans d'attribution gratuite d'actions ont un effet dilutif sur le premier semestre 2018-2019 et sur le premier semestre 2017-2018. Les derniers plans de stock-options ayant été exercés au premier semestre 2018-2019, les stock-options ont un effet dilutif exclusivement sur le premier semestre 2017-2018.

6.4.11. 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 2018.

Principal actionnaire

Au 28 février 2019, la société Bellon SA détient 42,2 % du capital de Sodexo et 57,07 % des droits de vote exerçables de Sodexo. Au cours du premier semestre 2018-2019, Sodexo a enregistré une charge de 1,7 millions d'euros (2 millions d'euros sur le premier semestre 2017-2018) au titre du contrat d'assistance et de conseil signé avec Bellon SA.

La société Bellon SA a reçu 171,4 millions d'euros de dividendes en février 2019 de Sodexo SA.

6.4.12. Autres informations

Plan d'attribution gratuite d'actions

Le 13 septembre 2018, 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. Ces plans portent sur un total de 34 100 actions.

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

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 2018.

Litiges

- La société est en litige avec l'administration fiscale brésilienne concernant la déductibilité fiscale de l'amortissement de l'écart d'acquisition constaté lors du rachat de VR en mars 2008. Pour mémoire, la société Sodexo Pass do Brasil avait reçu au cours de l'exercice 2016-2017 de l'administration fiscale brésilienne une notification de redressement au titre des exercices 2010 à 2012 s'élevant à 102 millions d'euros (dont 30 millions d'euros de principal et 72 millions d'euros de pénalités et intérêts de retard).

La Société conteste fermement ce redressement qui avait déjà été par ailleurs envisagé puis abandonné par l'administration lors d'un précédent contrôle fiscal portant sur les exercices 2008 et 2009. La Société estime sur le fond et sur la forme que l'écart d'acquisition a été valablement amorti et que la procédure a par conséquent de fortes chances d'aboutir en sa faveur, ce que ses conseils fiscaux lui confirment. Aucune provision n'avait été enregistrée au bilan à ce titre au 31 août 2017.

Ce litige a été présenté le 14 août 2018 pour un jugement de la juridiction administrative compétente. Celle-ci a tranché en faveur de la société Sodexo Pass do Brasil estimant que l'écart d'acquisition et l'amortissement correspondant ont été légitimement constatés lors de l'acquisition de VR. En effet, le jugement rendu confirme que Sodexo Pass do Brasil avait bien procédé lors du rachat de VR à l'acquisition de la structure complète d'une entreprise.

Ce jugement peut être infirmé en appel. Le Groupe estime toutefois que les risques de changement de ce jugement sont faibles.

Par ailleurs, l'économie d'impôt générée par cet amortissement fiscal a été compensée dans les comptes consolidés du Groupe par une charge d'impôt différé du même montant pour chacun des exercices concernés, conformément aux règles IFRS. Le solde de l'impôt différé passif correspondant s'élève à 74 millions d'euros à la clôture du semestre.

- Le 9 octobre 2015, la société française *Octoplus* a saisi l'Autorité de la concurrence de pratiques mises en œuvre dans le secteur de l'émission et l'acceptation des titres-restaurants, saisine assortie d'une demande de mesures conservatoires. Celle-ci visait plusieurs sociétés françaises du secteur des titres-restaurant, dont Sodexo Pass France. Suite à l'audition des parties concernées, par décision du 6 octobre 2016, l'Autorité de la concurrence a rejeté la demande de mesures conservatoires mais a ordonné la poursuite de l'instruction sur le fond.

Le 27 février 2019, le Rapporteur général a adressé à Sodexo Pass France son rapport final d'instruction. Le Groupe et ses conseils estiment pouvoir faire valoir des éléments de défense convaincants face aux griefs retenus, étant précisé que Sodexo Pass France a jusqu'au 29 avril pour déposer son mémoire en réponse. L'audience devant le collège de l'Autorité de la concurrence et la décision qui s'en suivra devraient intervenir avant la fin de l'année civile 2019.

L'Autorité de la concurrence dispose d'un large pouvoir d'appréciation lui permettant de déterminer au cas par cas les sanctions pécuniaires qu'elle prononce en vertu des principes d'individualisation et de proportionnalité. Compte tenu de la difficulté à évaluer dans quelles mesures l'Autorité de la concurrence prendra en compte les arguments avancés par Sodexo Pass France pour sa défense et au regard des multiples facteurs concourant le cas échéant à la détermination d'une amende, il est impossible à ce stade d'estimer le montant de la sanction encourue en cas de décision défavorable, sans exclure qu'il pourrait éventuellement avoir un impact significatif sur les comptes consolidés du Groupe. Dans ce contexte, aucune provision n'a été constituée au 28 février 2019 au titre de cette procédure.

- Au Brésil, une différence d'interprétation oppose Sodexo et ses principaux concurrents à l'administration fiscale sur la déductibilité des PIS/COFIN sur certains achats qui sont effectués à un taux zéro. Les procédures sont en cours devant les cours supérieures et, sur la base de l'avis de notre avocat, le groupe estime que ses chances de succès dans ces procédures sont bonnes et n'a donc pas jugé nécessaire à ce stade de provisionner les crédits déduits à ce jour.
- Le 28 janvier 2019, le Centre International pour le Règlement des Différends relatifs aux Investissements (CIRDI) a rendu sa décision dans le cadre de la procédure qui l'opposait à l'Etat hongrois. A la suite des changements législatifs et réglementaires hongrois intervenus sur le marché des titres-restaurant et titres-alimentation, Sodexo avait déposé auprès du CIRDI, en juillet 2014, une requête aux fins d'arbitrage à l'encontre de l'Etat hongrois. La décision rendue, favorable à Sodexo, prévoit le versement par l'Etat hongrois d'une indemnité d'environ 73 millions d'euros, hors intérêts, au bénéfice de Sodexo.

Cette décision constitue une étape importante dans le processus de résolution de ce litige. Une nouvelle étape s'ouvre à présent afin d'obtenir l'exécution de la décision du tribunal arbitral du CIRDI, l'Etat hongrois disposant d'un délai de 120 jours à compter de la décision pour officiellement former recours contre celle-ci. A ce stade, l'Etat Hongrois ayant publiquement déclaré vouloir former un recours en annulation, le Groupe a considéré prématuré de comptabiliser un produit.

À la connaissance de la Société, il n'existe aucune autre procédure gouvernementale, judiciaire ou d'arbitrage, y compris toute procédure dont la Société a connaissance, qui est en suspens ou dont elle est menacée, qui pourrait avoir, ou a eu, au cours des douze derniers mois, des effets significatifs sur la situation financière ou la rentabilité de la Société.

Par ailleurs, le Groupe est partie prenante à des litiges survenus dans le cadre normal de ses activités. Le Groupe ne s'attend pas à ce que les passifs relatifs à ces litiges soient globalement significatifs par rapport à l'activité ou à la situation financière consolidée.

6.4.13. Événements postérieurs à la clôture

Sodexo a annoncé le 8 avril 2019 l'acquisition de The Good Care Group, acteur de premier plan sur le marché des soins avec hébergement du soignant au Royaume-Uni. Avec cette acquisition, nous renforçons notre position sur le marché des soins avec hébergement du soignant au Royaume-Uni pour atteindre la deuxième place sur ce marché au niveau national et se classer parmi les cinq premiers acteurs du marché des soins privés.

Le 04 mars 2019, Sodexo Inc. a remboursé, à l'échéance, un montant de 150 millions de dollars US de l'emprunt souscrit auprès d'investisseurs américains en 2014.

3

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

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

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.
Tour Egho – 2, avenue Gambetta
92066 Paris La Défense Cedex
France

**Rapport des commissaires aux comptes
sur l'information financière semestrielle
(Période du 1^{er} septembre 2018 au 28 février 2019)**

SODEXO

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

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 2018 au 28 février 2019 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.

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.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 6.2.2. « Normes et interprétations appliquées » de l'annexe des comptes semestriels consolidés résumés qui présente les modalités retenues et les incidences de la première application au 1^{er} septembre 2018 des normes IFRS 9 « Instruments financiers » et IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients ».

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 10 avril 2019

The Les Commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit



Jean-Christophe Georghiou

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.



Caroline Bruno-Diaz

4

ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

DIRECTION GENERALE

ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Issy-les-Moulineaux, le 11 avril 2019

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



Le Directeur Général
Denis Machuel