

RÉSULTATS ANNUELS 2014 - 2015

Road show Paris - ODDO

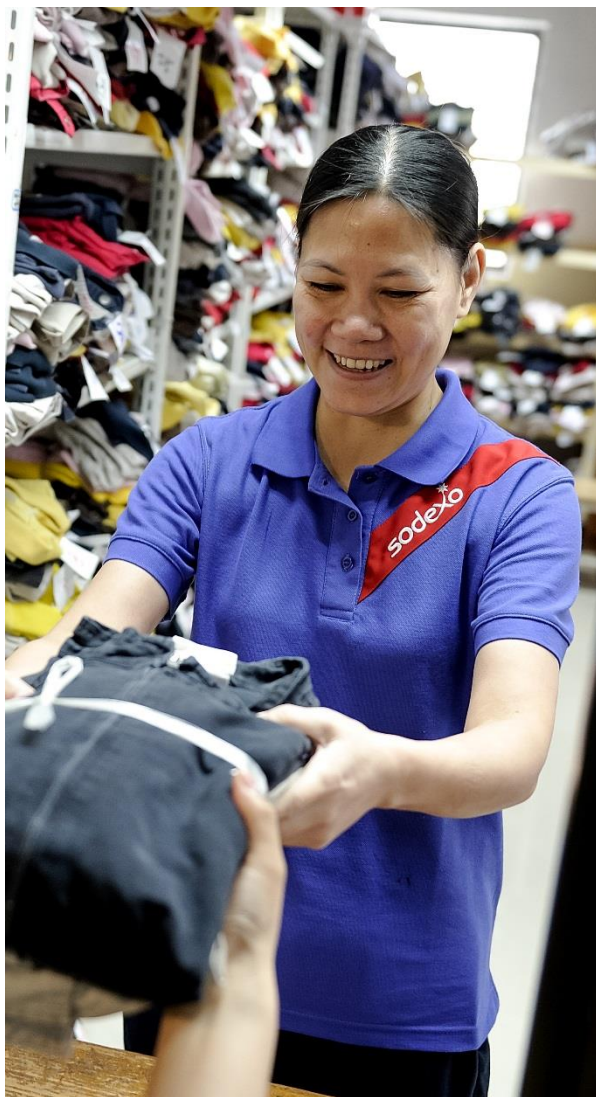
23 novembre 2015

INFORMATIONS PRÉVISIONNELLES

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

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

SOMMAIRE



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

1

UNE ANNÉE DE PROGRÈS

UNE ANNÉE DE PROGRÈS

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

UNE ANNÉE DE PROGRÈS DES PERFORMANCES FINANCIÈRES SOLIDES

Chiffre d'affaires publié

19,8 Mds€

+ 10 %

Progression du Résultat opérationnel publié

+ 21,7 %

Hausse du Résultat net part du Groupe

+ 42,9 %

Des performances financières favorisées par les effets de change

UNE ANNÉE DE PROGRÈS ET UNE RENTABILITÉ AMÉLIORÉE

**Croissance interne
du chiffre d'affaires**

+ 2,5 %

Résultat opérationnel

1 143 M€

+ 11,9 %*

Hors effet de change

Marge opérationnelle

5,8 %

+ 90 bps*

Hors effet de change
en deux ans

+ 40 bps*

Hors effet de change
vs. 2013 - 2014

Résultat net part du Groupe

700 M€

+ 32,4 %

Hors effet de change

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

UNE ANNÉE DE PROGRÈS UN BILAN RENFORCÉ

Liquidités générées par les opérations 688 M€

+ 14,3 %

Endettement net (au 31 août 2015) 339 M€

ratio de taux d'endettement net

9 %

vs.

12 %
Au 31 août 2014

Dividende proposé 2,20 €

+22.2%

Taux de distribution 50%

Dividende global proposé 347 M€

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

UNE ANNÉE DE PROGRÈS DES SUCCÈS COMMERCIAUX

ENTREPRISES ET ADMINISTRATIONS



La Chambre des Représentants aux USA



Vodafone en Inde



Lacoste – Devanlay en France



Unilever en Asie

BASES VIE



Shell aux Philippines

SANTÉ



Vidant Medical Center aux USA



Östergötland Hospital en Suède



Hospital Mater Dei au Brésil

UNE ANNÉE DE PROGRÈS DES SUCCÈS COMMERCIAUX

ÉDUCATION



State University of New York à Stony Brook



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

JUSTICE



Transforming Rehabilitation Program au Royaume-Uni

SERVICES AVANTAGES ET RÉCOMPENSES



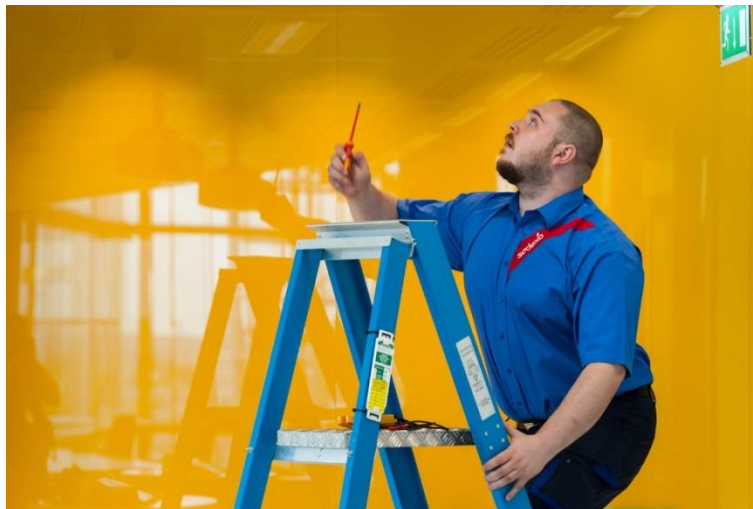
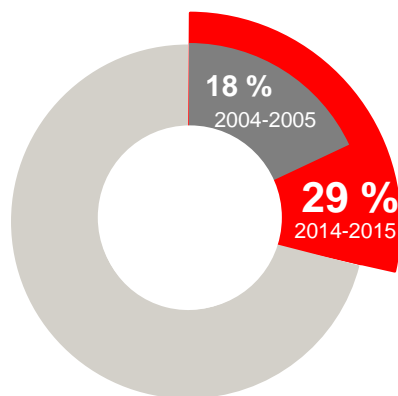
Hospital Santa Paula au Brésil



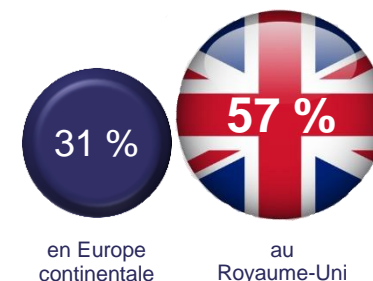
Samsung Electronics en Indonésie

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

Part du FM
dans le chiffre d'affaires



Part du FM
dans le chiffre d'affaires



+ 10 %

Croissance annuelle moyenne
sur 10 ans

5,6 Mds€

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

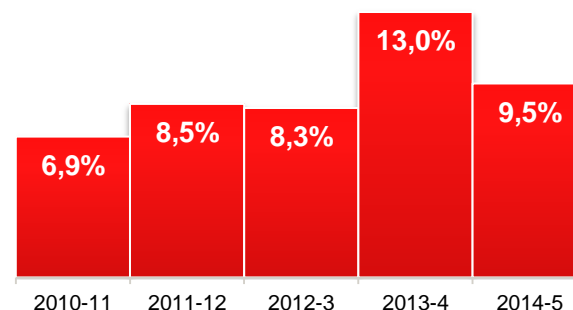
Une marge brute
des services de
maintenance multi technique
supérieure de 0,6 %
à celle des services
de restauration

6
acquisitions
en 10 ans
sur tous les continents

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



CROISSANCE INTERNE DU CHIFFRE D'AFFAIRES



4

nouveaux pays

Portugal, Panama,
Singapour et Taiwan

**Acquisition de
Motivcom**

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

65%

dématérialisé / digital

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

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

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

Sodexo/Harris Interactive Enquête 04/2015



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



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

Renforcement de la relation avec le consommateur

Apporter
des conseils
nutritionnels

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



Faciliter les flux
d'informations

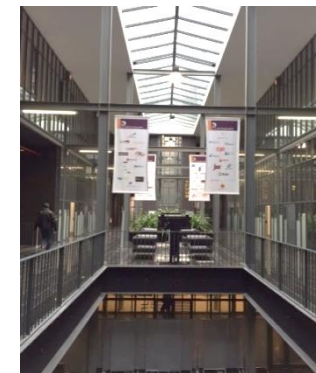


Entretenir les liens



Partenariats

Le Village
à Paris



The Camp
à Aix-en-Provence



UNE ANNÉE DE PROGRÈS DES ENGAGEMENTS SOCIÉTAUX



SODEXO
avec
PEPSICO
UNILEVER
MCCAIN
ARDO
SCA
WWF

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



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

UNE ANNÉE DE PROGRÈS DES ENGAGEMENTS RECONNUS

MEMBER OF
Dow Jones
Sustainability Indices
In Collaboration with RobecoSAM

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



1^{er} de la **féminisation** des entreprises
du **SBF 120** en 2015

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



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

2

DES
PERFORMANCES
FINANCIÈRES
SOLIDES

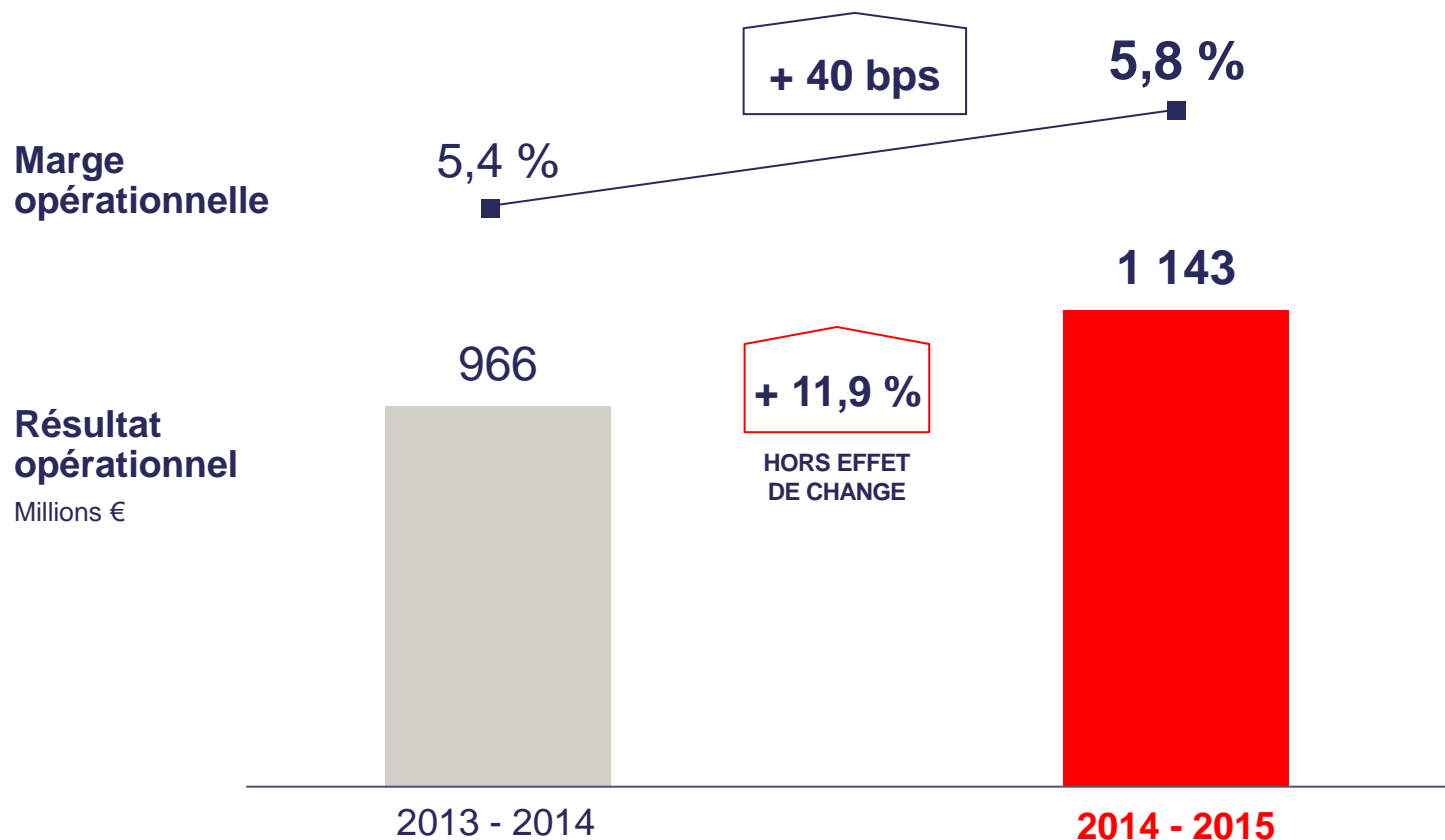
Croissance interne de + 2,5 %

dont :

Services
sur Site
+ 2,2 %

Services
Avantages et Récompenses
+ 9,5 %

DES PERFORMANCES FINANCIÈRES SOLIDES UNE PROGRESSION DU RÉSULTAT OPÉRATIONNEL*

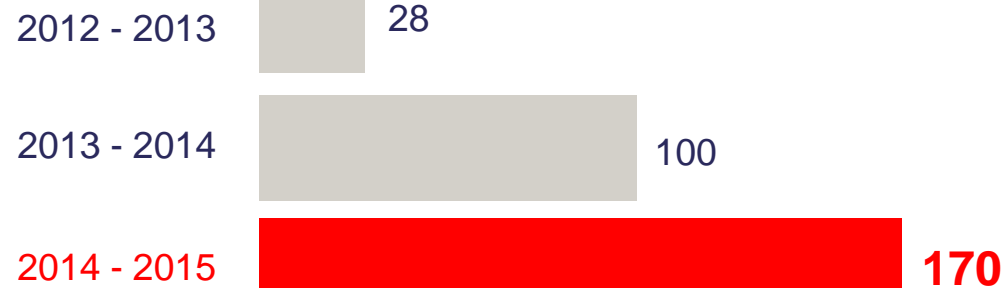


*hors effets de change et éléments exceptionnels en 2013 - 2014

DES PERFORMANCES FINANCIÈRES SOLIDES AMÉLIORATION DE L'EFFICACITÉ OPÉRATIONNELLE

Millions €

ÉCONOMIES ANNUELLES RÉALISÉES



CHARGES EXCEPTIONNELLES DE MISE EN ŒUVRE



DES PERFORMANCES FINANCIÈRES SOLIDES

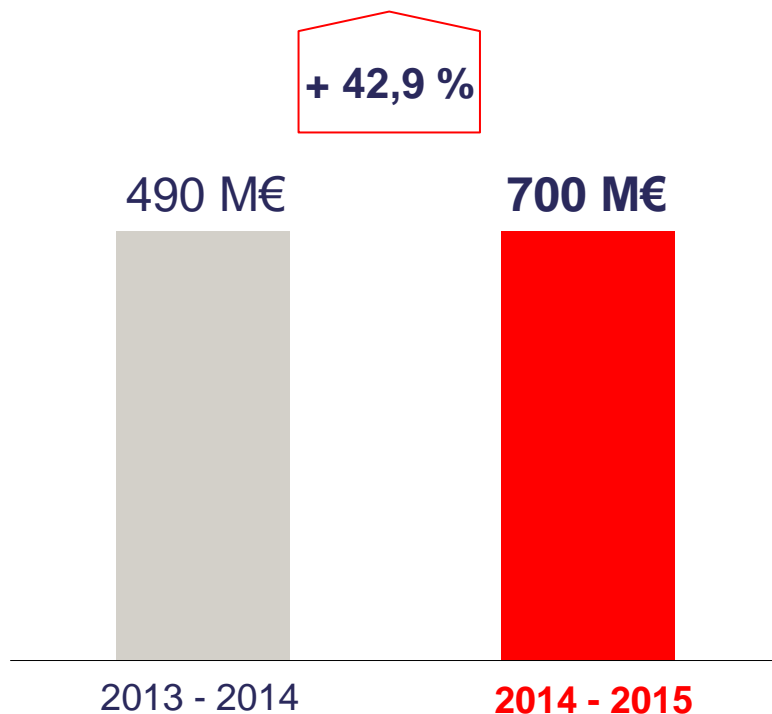
PROGRESSION DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS

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

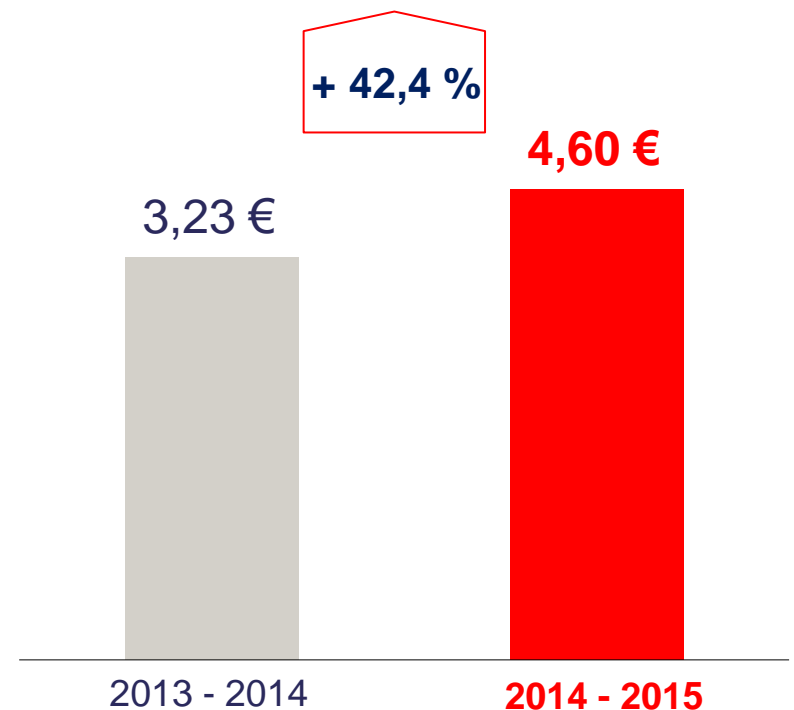
DES PERFORMANCES FINANCIÈRES SOLIDES

RÉSULTAT ET BÉNÉFICE NET PAR ACTION

Résultat net part du Groupe



Bénéfice net par action



DES PERFORMANCES FINANCIÈRES SOLIDES

EFFETS DE CHANGE

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

DES PERFORMANCES FINANCIÈRES SOLIDES

CASH FLOW CONSOLIDÉ

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

DES PERFORMANCES FINANCIÈRES SOLIDES

BILAN CONSOLIDÉ

DES RATIOS SOLIDES

| Millions € | 31 août 2015 | 31 août 2014 | | 31 août 2015 | 31 août 2014 |
|---|-----------------|-----------------|------------------------|-----------------|-----------------|
| Actif non courant | 7 334 | 6 852 | Capitaux propres | 3 710 | 3 189 |
| Actif courant hors trésorerie | 4 396 | 4 120 | Intérêts minoritaires | 34 | 32 |
| Actifs financiers Services Avantages et Récompenses | 739 | 758 | Passif non courant | 3 593 | 3 830 |
| Trésorerie | 2 008 | 2 748 | Passif courant | 7 140 | 7 427 |
| Total actif | 14 477 | 14 478 | Total passif | 14 477 | 14 478 |
| <p>La Trésorerie opérationnelle du Groupe s'élève à 2 708 M€, dont 1 476 M€ pour Services Avantages et Récompenses</p> | | | Endettement net | 339 | 371 |
| | | | Taux d'endettement net | 9 % | 12 % |

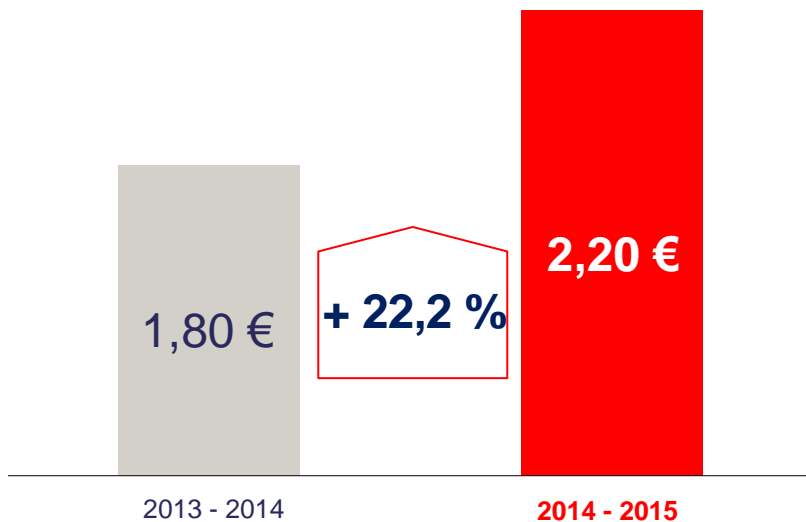
DES PERFORMANCES FINANCIÈRES SOLIDES PROPOSITION DE DISTRIBUTION

DIVIDENDE

Taux de distribution de 50 %

PROGRAMME DE RACHAT D' ACTIONS

en vue de les annuler



300 M€,
soit ~ 2,4 % du capital

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

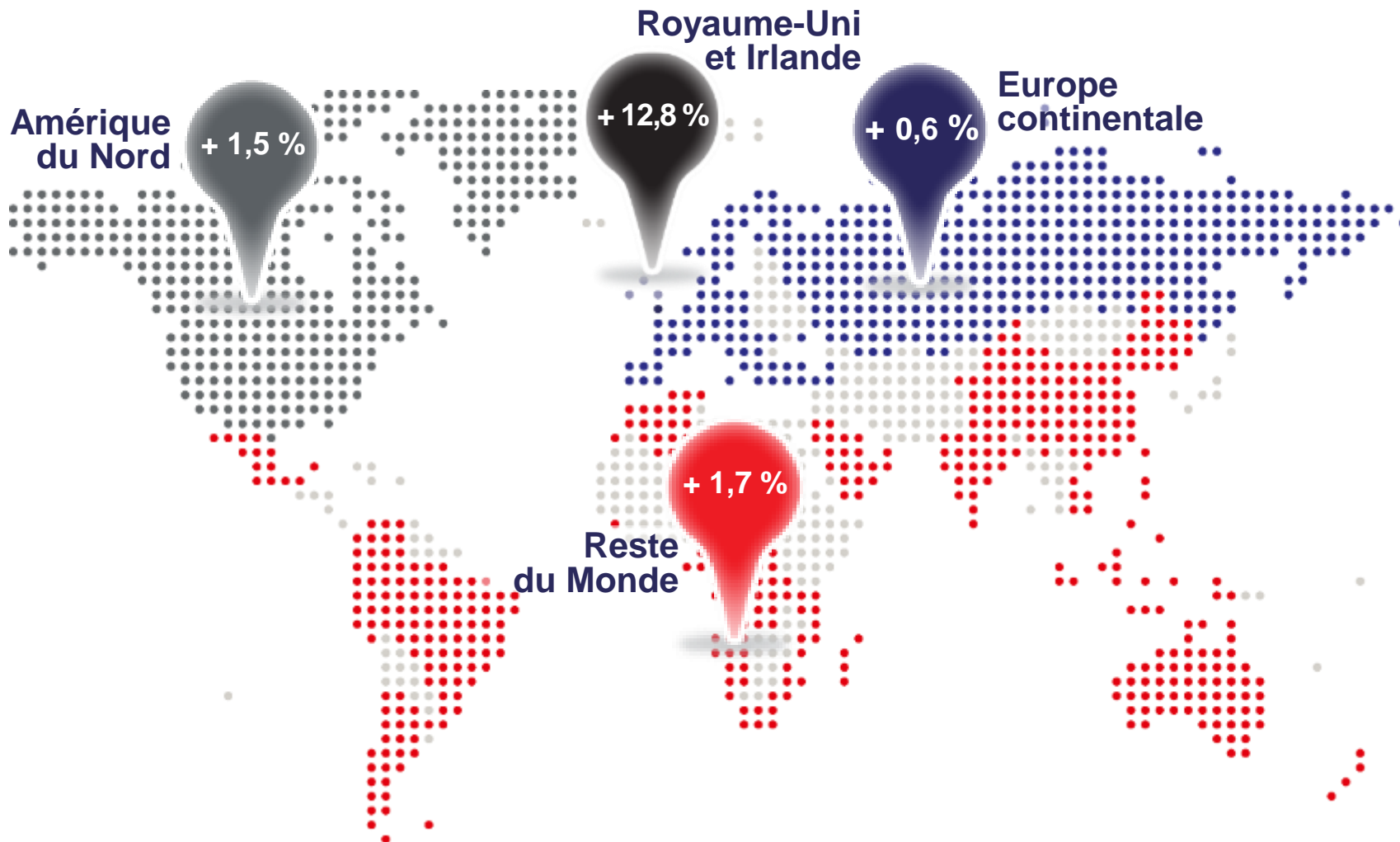
3

REVUE DE NOS PERFORMANCES OPÉRATIONNELLES

3a

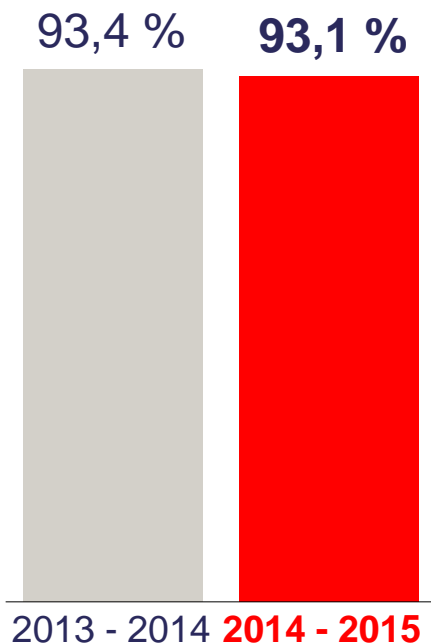
SERVICES
SUR SITES

SERVICES SUR SITE CROISSANCE INTERNE + 2,2 %



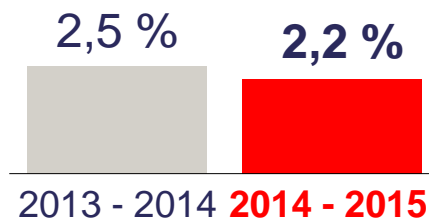
SERVICES SUR SITE INDICATEURS DE CROISSANCE

Fidélisation

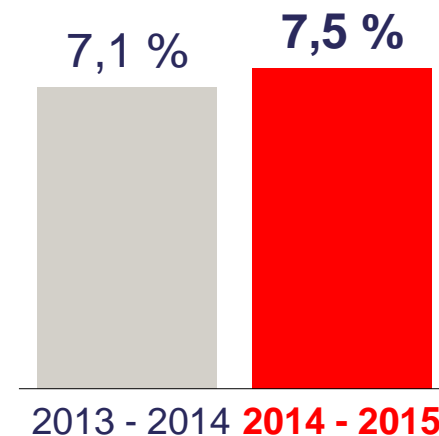


Incluant les sorties volontaires des contrats

Croissance sur sites existants



Développement commercial



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



Entreprises et Administrations

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

+ 3,9 %



Santé et Seniors

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

+ 1,2 %



Éducation

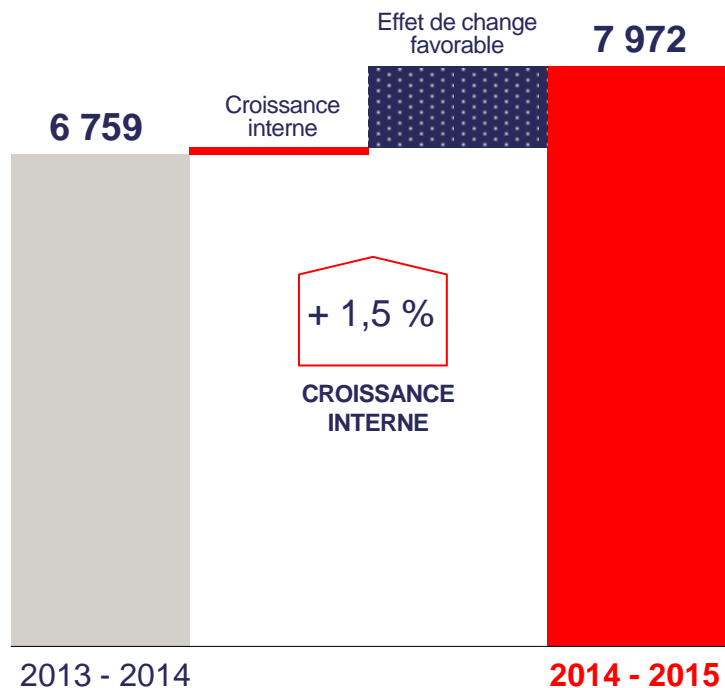
- Sélectivité commerciale renforcée
- Nouveaux contrats dans les pays émergents

- 0,7 %

SERVICES SUR SITE AMÉRIQUE DU NORD

Millions €

Chiffre d'affaires



Entreprises et Administrations + 5,4 %

- Forte croissance en facilities management

Santé et Seniors + 1,1 %

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

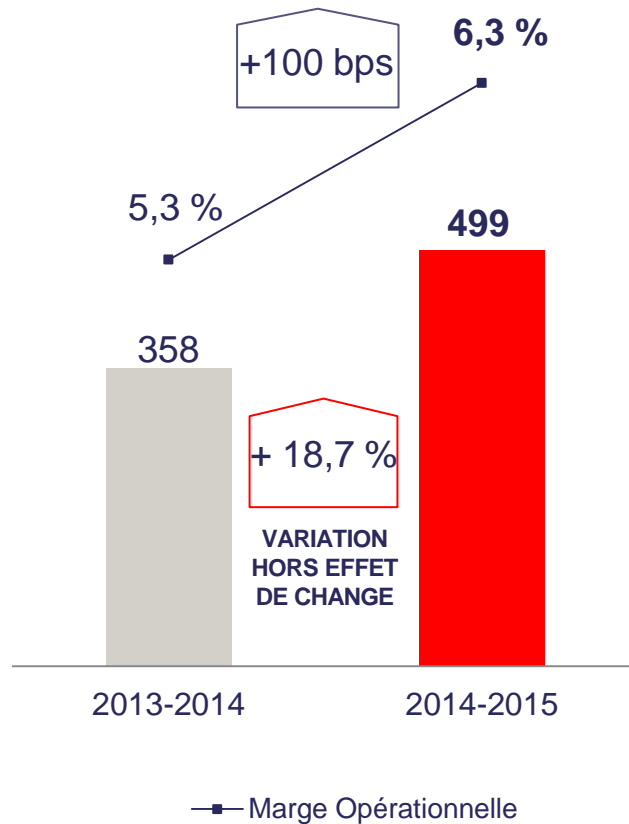
Éducation - 0,6 %

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

SERVICES SUR SITE AMÉRIQUE DU NORD

Millions €

Résultat opérationnel

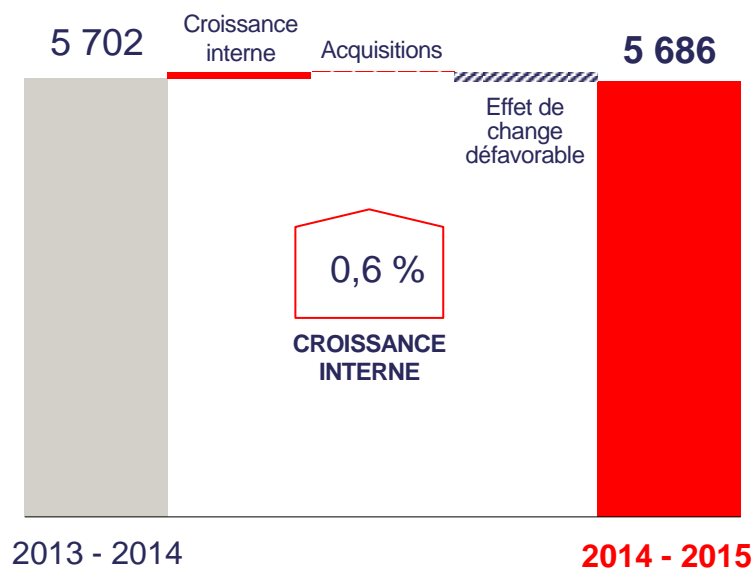


- Renforcement de la gestion standardisée des contrats
- Gains d'efficacité dans les frais de fonctionnement
- Base de comparaison favorable avec l'exercice précédent

SERVICES SUR SITE EUROPE CONTINENTALE

Millions €

Chiffre d'affaires



Entreprises et Administrations + 2,9 %

- Développement en facilities management
- Baisse des volumes en restauration

Santé et Seniors - 3,4 %

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

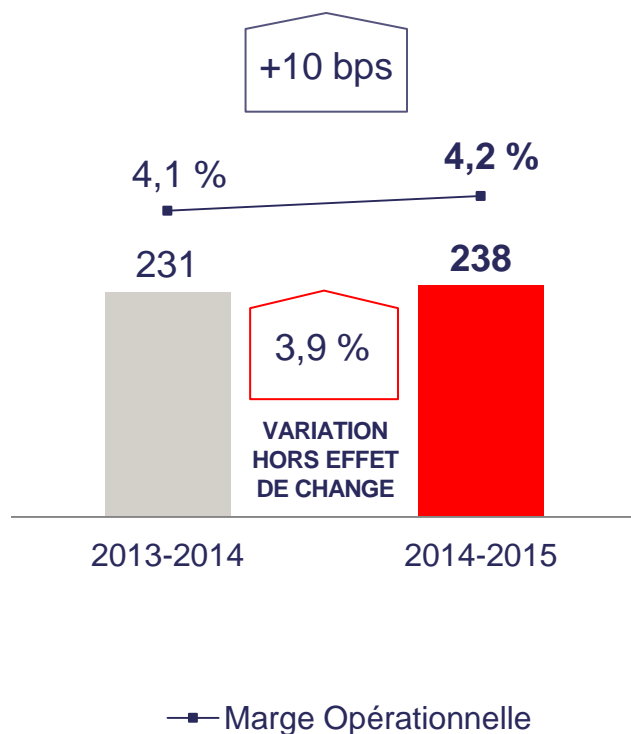
Éducation - 2,3 %

- Sélectivité commerciale accrue
- Croissance modeste au dernier trimestre

SERVICES SUR SITE EUROPE CONTINENTALE

Millions €

Résultat opérationnel

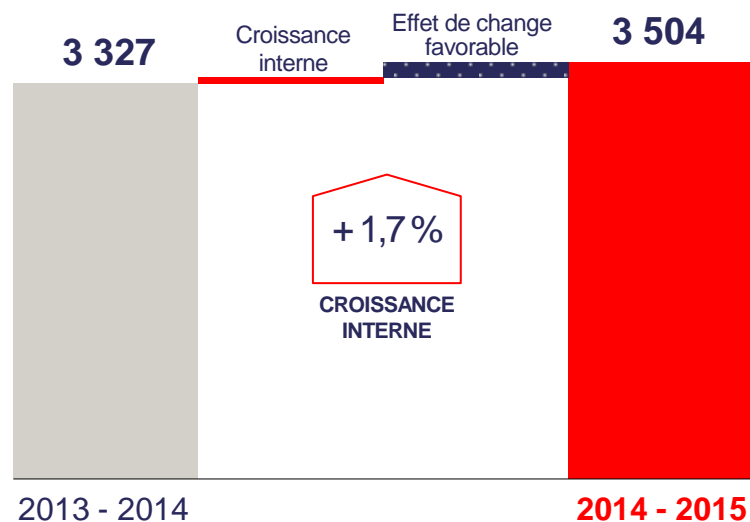


- Effet positif du plan d'amélioration de l'efficacité opérationnelle et de réduction des coûts, notamment au deuxième semestre

SERVICES SUR SITE RESTE DU MONDE*

Millions €

Chiffre d'affaires



Entreprises et Administrations + 0,6 %

- Fort ralentissement au Brésil
- Fin de chantiers miniers

Santé et Seniors + 20,2 %

- Nouveaux succès commerciaux en Amérique latine et en Asie

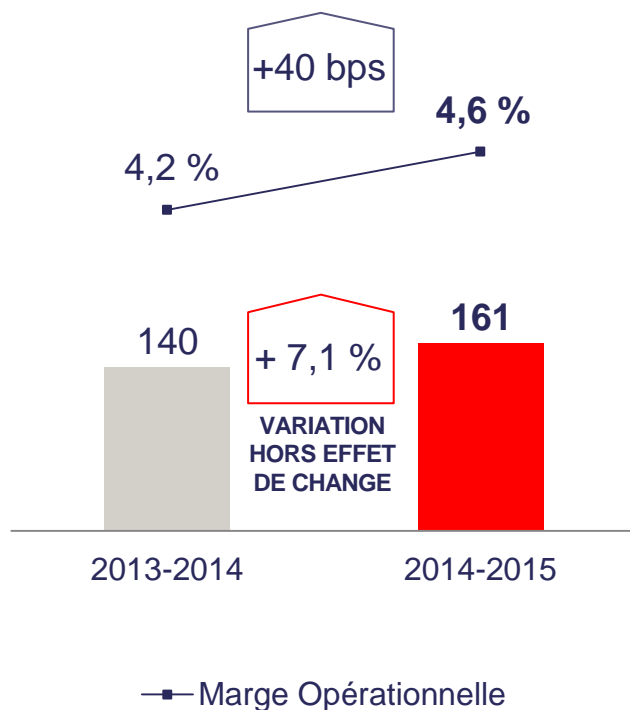
Éducation + 4,0 %

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

SERVICES SUR SITE RESTE DU MONDE*

Millions €

Résultat opérationnel



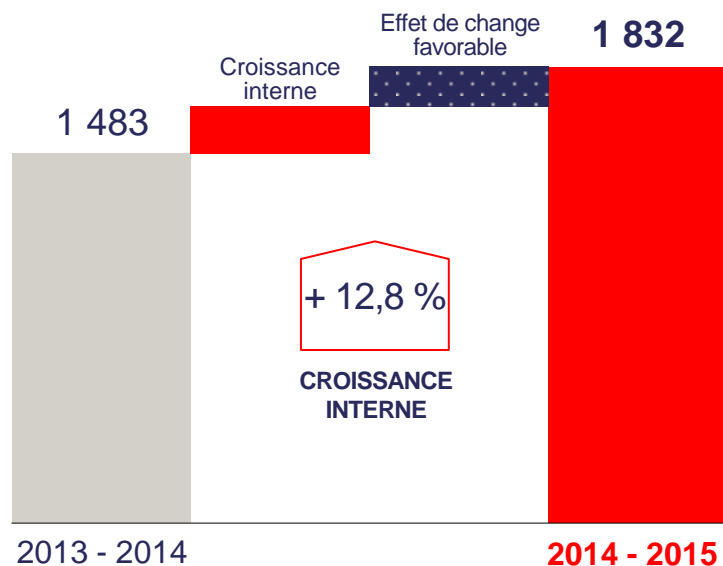
- Gains de productivité dans la plupart des pays
- Projets ponctuels en activité offshore

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

SERVICES SUR SITE ROYAUME-UNI ET IRLANDE

Millions €

Chiffre d'affaires



Entreprises et Administrations + 13,9 %

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

Santé et Seniors + 12,7 %

- Extension de services et nouveaux contrats

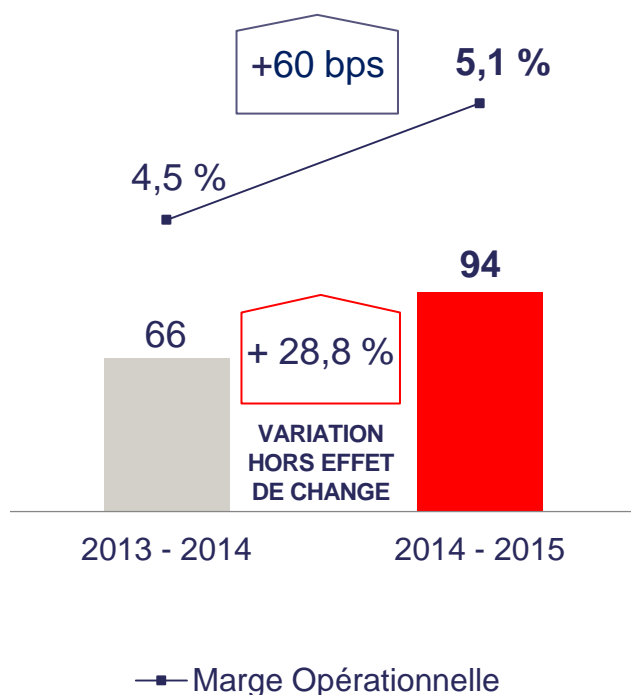
Éducation + 4,1%

- Croissance en Universités

SERVICES SUR SITE ROYAUME-UNI ET IRLANDE

Millions €

Résultat opérationnel



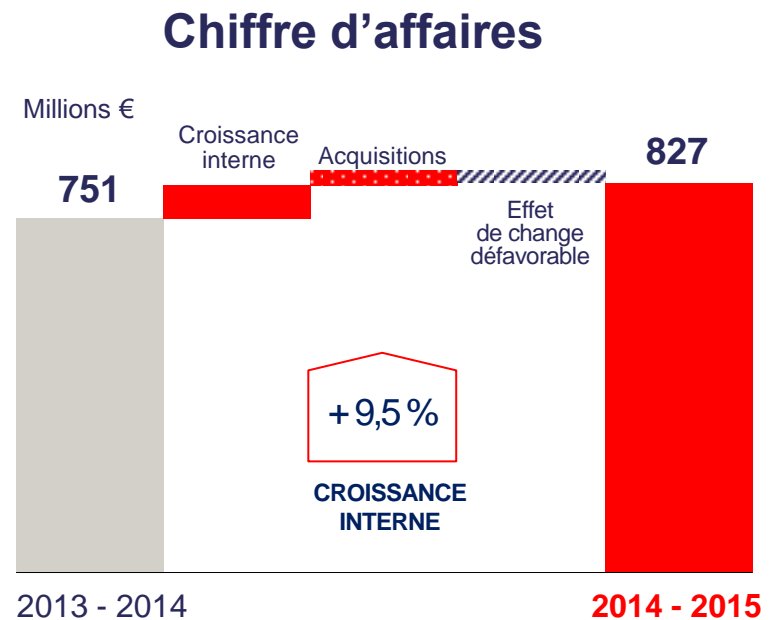
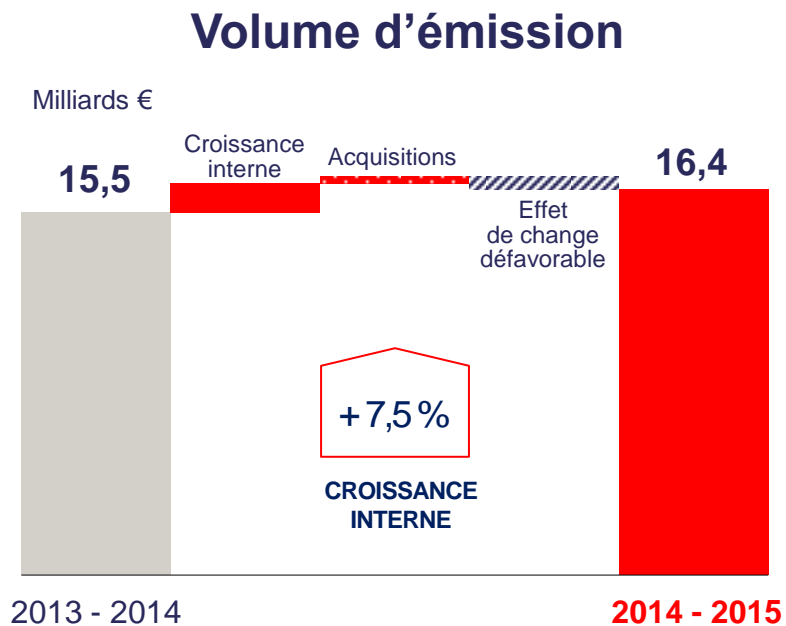
- Effet de levier des volumes
- Amélioration de la rentabilité de plusieurs contrats en phase de démarrage l'exercice précédent

3b

SERVICES
AVANTAGES
ET RECOMPENSES

SERVICES AVANTAGES ET RÉCOMPENSES

VOLUME D'ÉMISSION ET CHIFFRE D'AFFAIRES



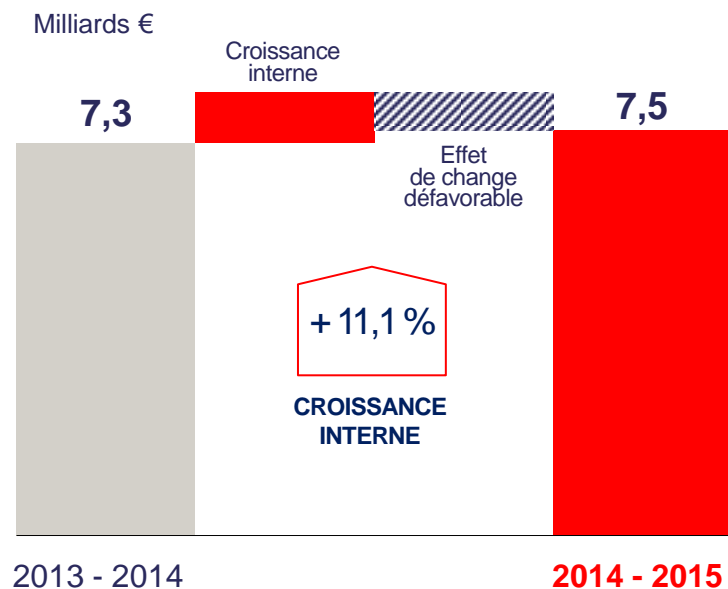
- Croissance à deux chiffres maintenue dans les économies émergentes
- Les supports dématérialisés/digitaux représentent 65 % du volume d'émission

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

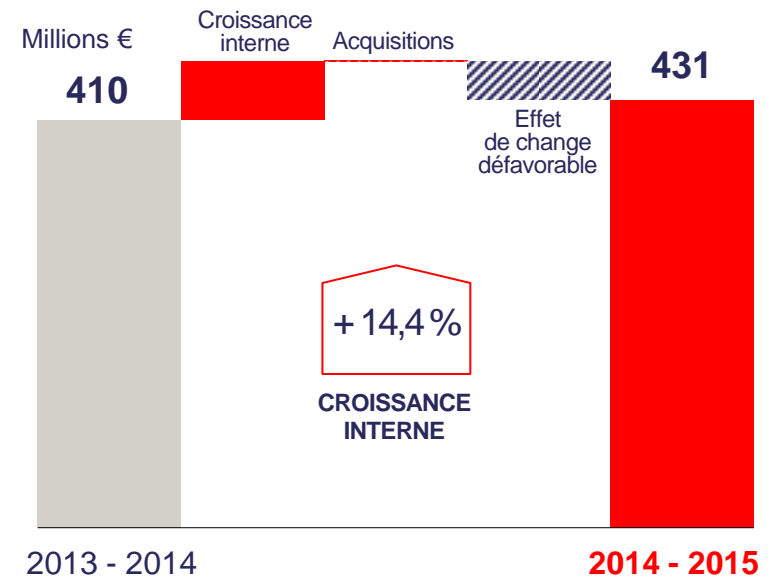
SERVICES AVANTAGES ET RÉCOMPENSES VOLUME D'ÉMISSION ET CHIFFRE D'AFFAIRES

Amérique latine

Volume d'émission



Chiffre d'affaires



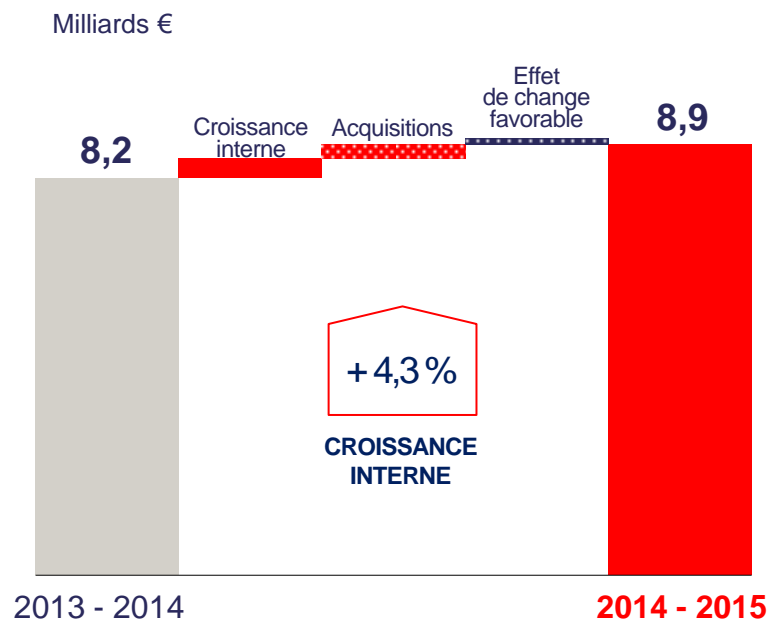
- Progression de la valeur faciale et hausse des taux d'intérêts

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

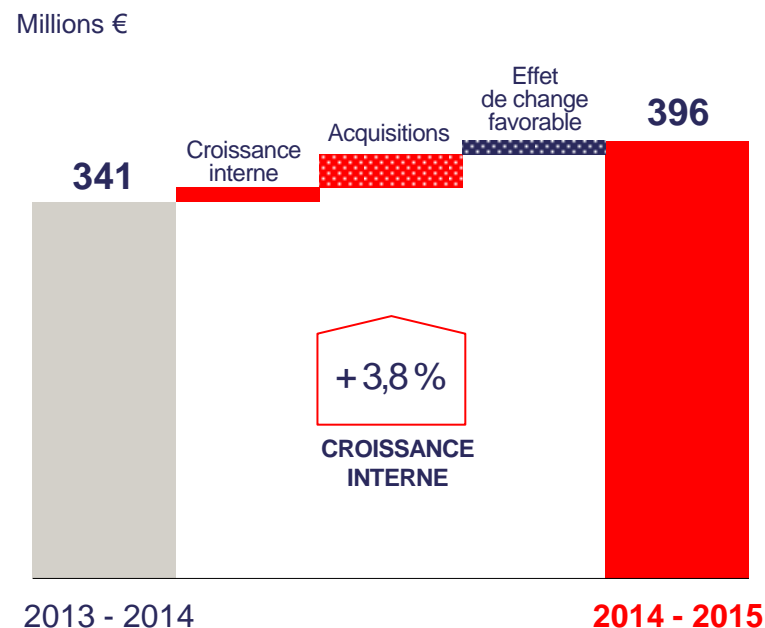
SERVICES AVANTAGES ET RÉCOMPENSES VOLUME D'ÉMISSION ET CHIFFRE D'AFFAIRES

Europe et Asie

Volume d'émission



Chiffre d'affaires

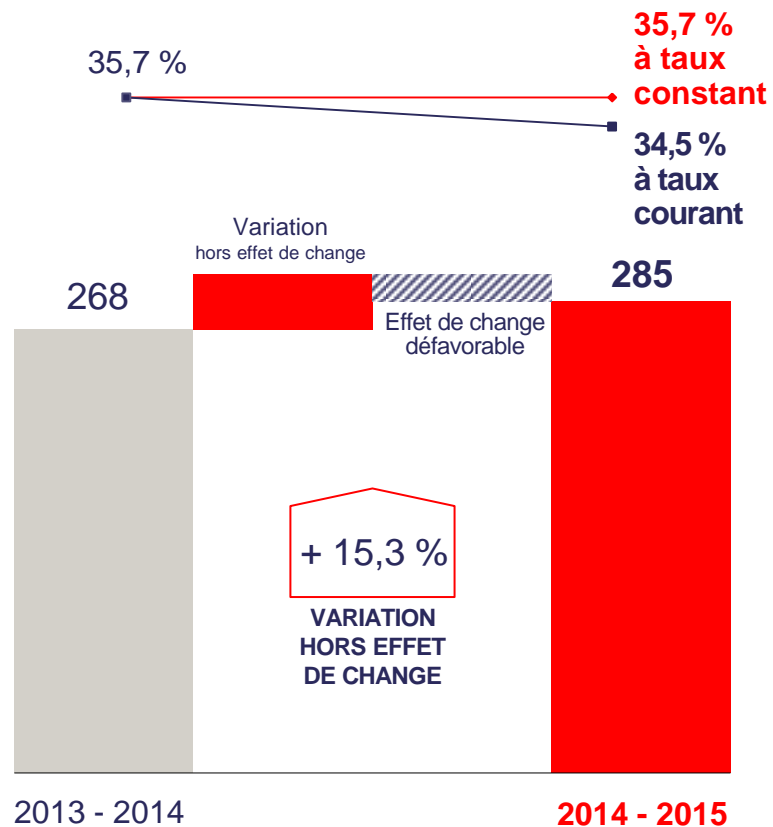


- Accélération de la croissance tirée par des succès en Turquie, en Inde et en Chine

SERVICES AVANTAGES ET RÉCOMPENSES RÉSULTAT OPÉRATIONNEL

Millions €

Résultat opérationnel



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

4

PERSPECTIVES

PERSPECTIVES TENDANCES FAVORABLES À COURT-TERME

- Développement permanent de la demande en facilities management
- Contribution de la Coupe du monde de Rugby au 1^{er} trimestre
- Croissance soutenue de la demande en Services Avantages et Récompenses

UN PAYSAGE MACROÉCONOMIQUE VOLATILE

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

MESURES D'ADAPTATION
ET DE SIMPLIFICATION
NÉCESSAIRES

PERSPECTIVES DES MESURES D'ADAPTATION ET DE SIMPLIFICATION

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

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



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

PERSPECTIVES OBJECTIFS POUR L'EXERCICE 2015-2016

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

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

PERSPECTIVES DES LEVIERS DE CROISSANCE AVEC UN POTENTIEL CONSIDÉRABLE

DES GRANDES TENDANCES MONDIALES TELLES QUE

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

UNE STRATÉGIE PERTINENTE

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

REDYNAMISER LA CROISSANCE DU GROUPE

en particulier en Amérique du Nord

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

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

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

PERSPECTIVES ÉVOLUTION DE L'ORGANISATION



PERSPECTIVES OBJECTIFS MOYEN-TERME

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

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

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

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

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

PERSPECTIVES NOS ATOUTS MAJEURS

L'indépendance

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

Un potentiel
de marché
considérable

Un réseau
mondial couvrant
80 pays

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

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

**Une culture forte
et des équipes
engagées**

| Q&A |

ANNEXES

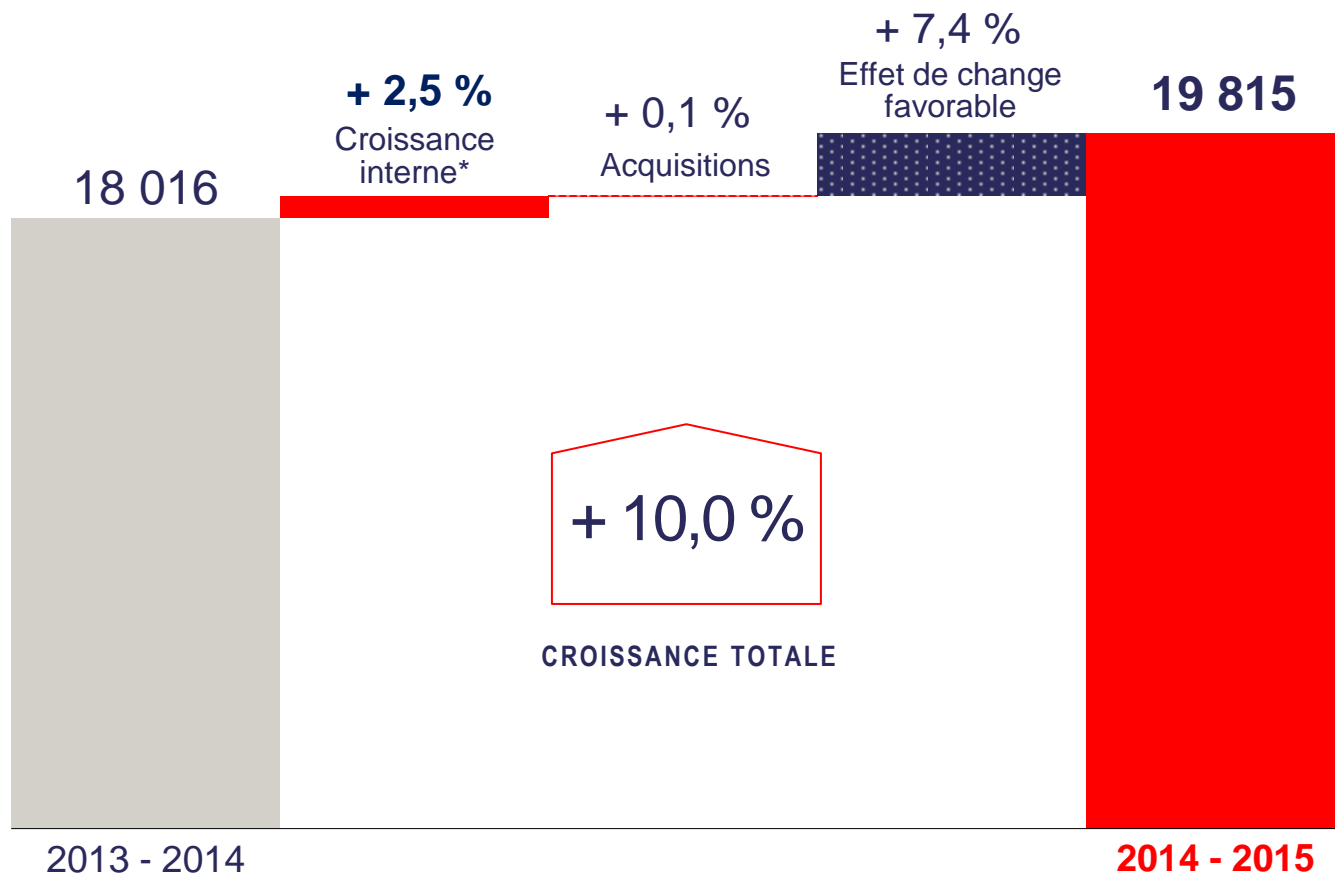


1. Croissance du chiffre d'affaires
2. Répartition du chiffre d'affaires 2014 - 2015
3. Liquidités générées par les opérations
4. Analyse de l'endettement financier
5. Endettement net par devise
6. Ratios financiers
7. Sensibilité aux taux de change
8. Impact des principaux écarts de change sur le bilan

ANNEXE 1

CROISSANCE DU CHIFFRE D'AFFAIRES

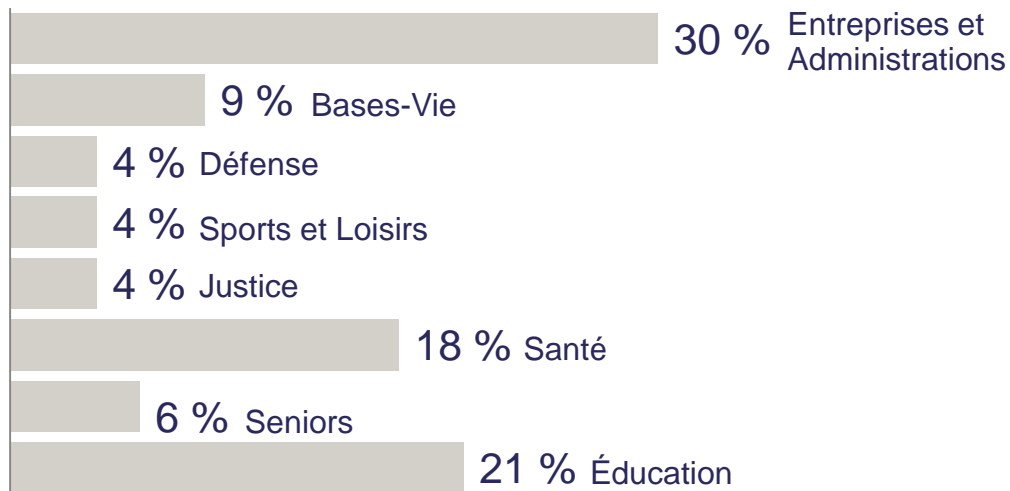
Millions €



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

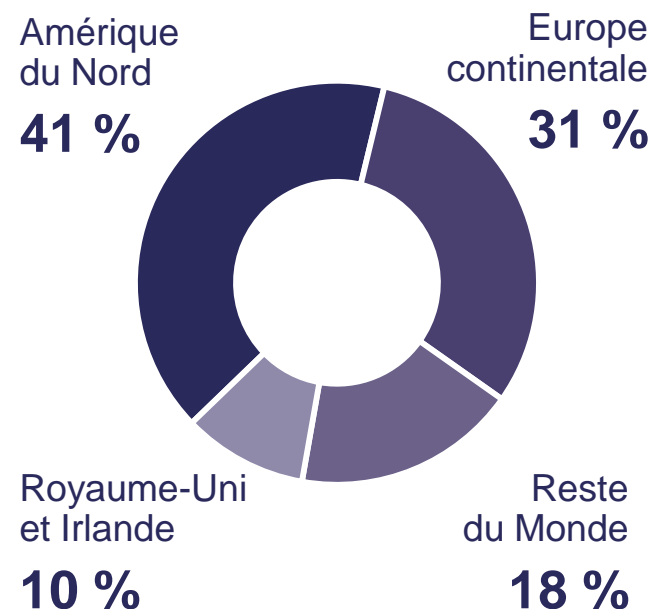
Répartition par activité et par segment

Services sur Site **96 %**



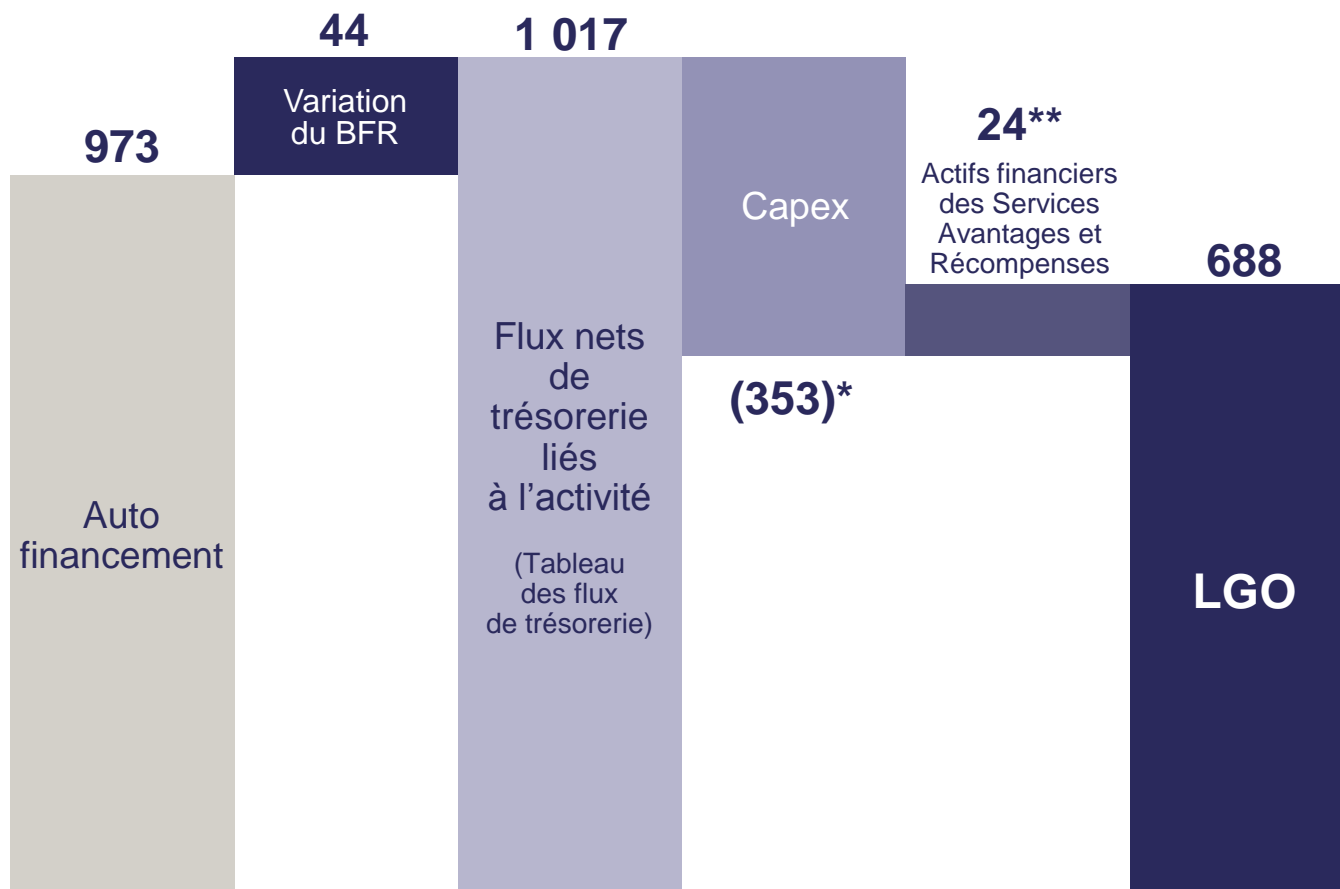
Services Avantages et Récompenses **4 %**
 Volume d'émission de **16,4 milliards €**

Répartition par zone géographique



ANNEXE 3

LIQUIDITÉS GÉNÉRÉES PAR LES OPÉRATIONS



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

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

ANNEXE 4

ANALYSE DE L'ENDETTEMENT FINANCIER*

AU 31/08/2015

Millions €

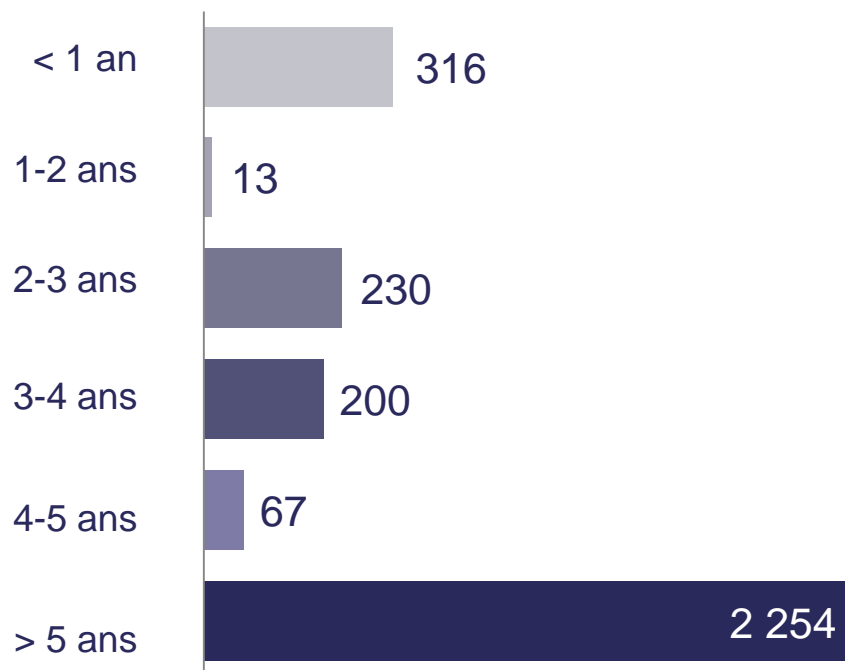
PAR DEVISE



PAR TAUX D'INTÉRÊT



PAR MATURITÉ



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

ANNEXE 5

L'ENDETTEMENT NET PAR DEVISE*

AU 31/08/2015

Millions €

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

* Endettement financier hors instruments financiers dérivés change

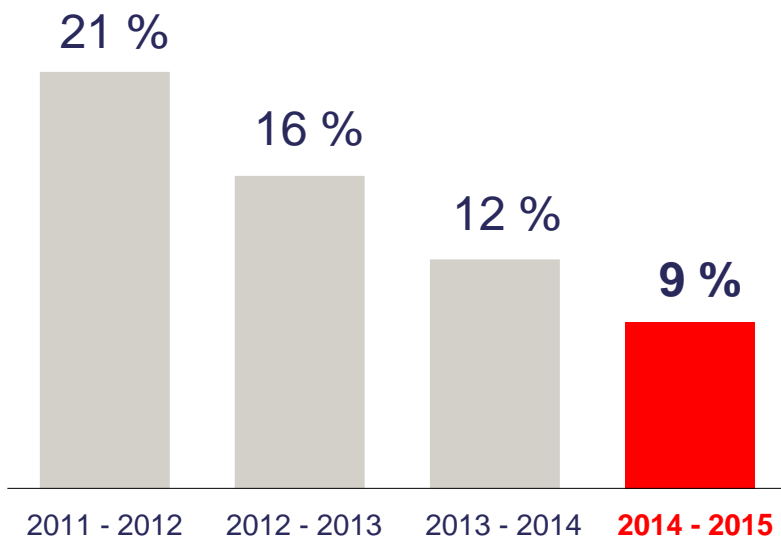
ANNEXE 6

RATIOS FINANCIERS

Taux d'endettement net

Endettement net / Capitaux propres

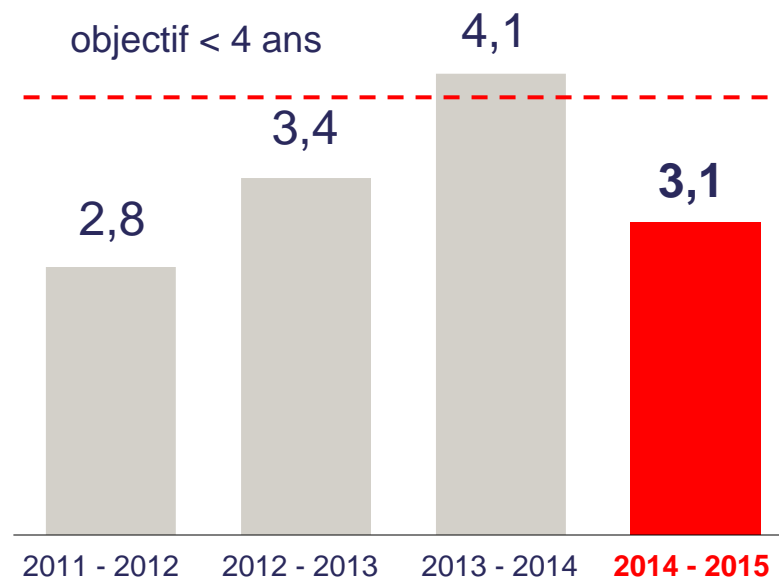
----- objectif < 75 % -----



Capacité de remboursement

Dettes financières brutes /
Autofinancement

objectif < 4 ans

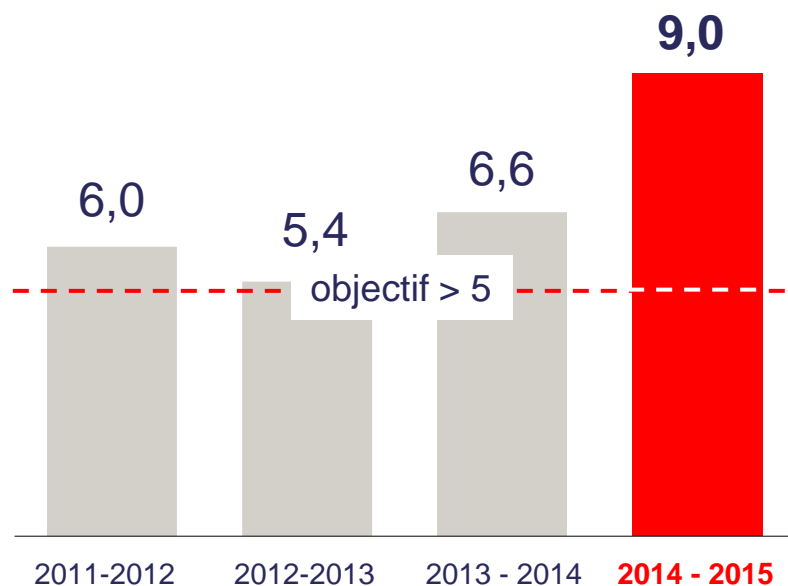


ANNEXE 6

RATIOS FINANCIERS

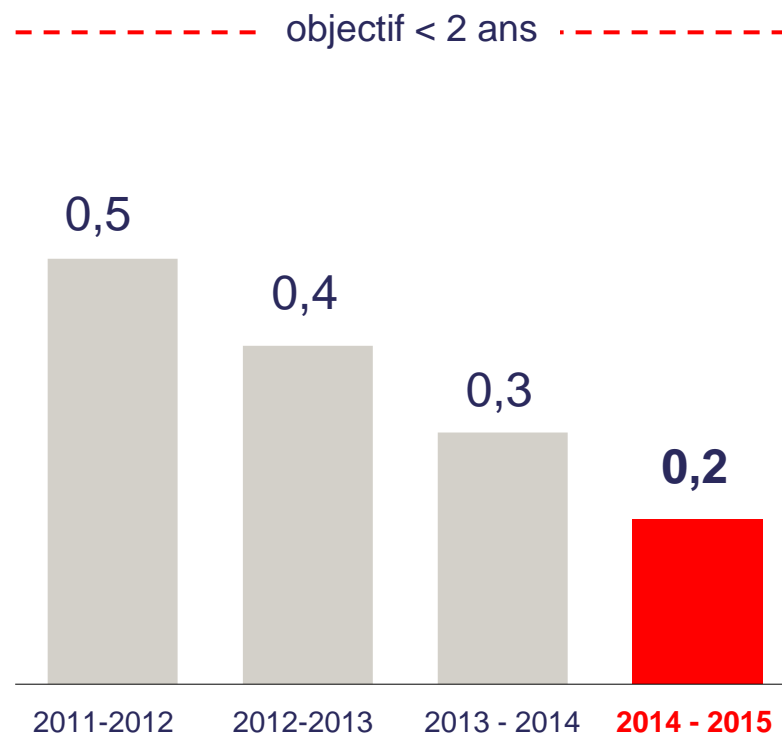
Couverture des charges d'intérêts

Résultat opérationnel /
Charge financière nette



Ratio d'endettement

Dette nette / EBITDA



ANNEXE 7

SENSIBILITÉ AUX TAUX DE CHANGE

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

ANNEXE 8

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

Millions €

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

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

MERCI