

RÉSULTATS ANNUELS 2013-2014

13 novembre 2014

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. 2013-2014 EN BREF
2. FOCUS SUR DEUX LEVIERS DE CROISSANCE
3. PERFORMANCES FINANCIÈRES
4. REVUE DE NOS PERFORMANCES OPÉRATIONNELLES
 - 4a SERVICES SUR SITE
 - 4b SERVICES AVANTAGES ET RÉCOMPENSES
5. PERSPECTIVES
6. ANNEXES

1

2013-2014 EN BREF

2013-2014 EN BREF DES RÉSULTATS SOLIDES

Une offre de Services de Qualité de Vie bien adaptée aux évolutions du marché

- Un positionnement unique comme intégrateur de services :
 - Des expertises en facilities management (notamment en Hard FM) qui soutiennent la croissance positive en Services sur Site
 - Un grand savoir-faire en services de restauration
- Des nouveaux pays et des innovations en Services Avantages et Récompenses

Performances financières : une rentabilité opérationnelle en forte progression, et conforme aux objectifs

- Un programme d'efficacité opérationnelle et de réduction des coûts qui porte ses fruits
- Une amélioration de la rentabilité en Services sur Site en Europe et dans le Reste du Monde
- Une progression à deux chiffres en Services Avantages et Récompenses
- Un modèle financier très solide, générateur de liquidités

2013-2014 EN BREF DES RÉSULTATS SOLIDES

Chiffre d'affaires

18 Mds €

Croissance interne du chiffre d'affaires

+ 2,3 %

Résultat opérationnel*

966 M€

+ 10,7 %
Hors
effet de change

Marge opérationnelle*

5,7 %
Hors
effet de change

+ 50 bps
Hors
effet de change

* Résultat opérationnel et marge opérationnelle avant coûts exceptionnels liés au programme d'amélioration de l'efficacité opérationnelle en 2012-2013 et 2013-2014 et incluant les entreprises mises en équivalence dans le prolongement de l'activité.

2013-2014 EN BREF

DES RÉSULTATS TRÈS SOLIDES

Résultat net part du Groupe	490 M€	+ 20,3 % Hors effet de change	+ 11,6 % Après effet de conversion des devises
Une génération de liquidités importante et régulière	602 M€		+ 14,7 %
<i>- Cash flow conversion*</i>	123 %		
Dividende proposé			1,80 € + 11,1 %
Endettement net	371 M€ Au 31 août 2014		
<i>- ratio de taux d'endettement net</i>	12 % Au 31 août 2014	vs.	16 % Au 31 août 2013
<i>- ratio de dette nette sur EBITDA</i>	0,3 Au 31 août 2014	vs.	0,4 Au 31 août 2013

* ratio de liquidités générées par les opérations divisées par Résultat net publié

2013-2014 – EN BREF

NOUVEAUX SUCCÈS DE NOTRE OFFRE DE SERVICES DE QUALITÉ DE VIE

ENTREPRISES ET ADMINISTRATIONS



Airbus en France

Services d'aménagement d'espaces



Huawei Technologies en Inde

Services techniques



Citigroup aux Etats-Unis

Services de maintenance technique sur 1 600 sites

EDUCATION



Chicago Public Schools aux Etats-Unis

Services de facilities management



Fondation Getulio Vargas au Brésil



Australian International School à Singapour

2013-2014 – EN BREF

NOUVEAUX SUCCÈS DE NOTRE OFFRE DE SERVICES DE QUALITÉ DE VIE

SANTE ET SENIORS



Mayo Clinic Health System aux Etats-Unis



Praram 9 Hospital en Thaïlande

BASES-VIE



Woodside en Australie
Services de facilities management

SERVICES AVANTAGES ET RECOMPENSES



Banco Santander au Brésil



Bharat Petroleum Corporation Limited en Inde

2013-2014 EN BREF NOS ENGAGEMENTS RECONNUS

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

- 43% de Femmes au Comex
- 38% de Femmes au Conseil d'administration
- 23% de Femmes dans le Top 300



Leader mondial en matière de développement durable pour son secteur d'activité, pour la 10^e année consécutive

1^{er} au classement 2014 de la **féminisation** des entreprises du **SBF 120**

Lauréat du programme
« Partner to Win » d'Unilever
avec le Prix « *World Class Service & Quality* »

2013-2014 EN BREF

ÊTRE L'UN DES EMPLOYEURS MONDIAUX LES PLUS APPRÉCIÉS DE SES COLLABORATEURS

Taux d'engagement des collaborateurs du Groupe en progrès

- + 11 points depuis 2007-2008
- 86 % de nos collaborateurs évaluent Sodexo comme meilleur employeur que ses concurrents
- Sodexo reconnu « Best Employer » par le programme international Aon Hewitt



2013-2014 EN BREF

RENFORCER NOTRE CONNAISSANCE DE LA QUALITÉ DE VIE FACTEUR DE PERFORMANCES



Un institut Sodexo pour identifier les leviers de qualité de vie au sein des organisations.



Un partenariat unique offrant une vision macro-économique des enjeux de la qualité de vie.



1^{er} site web offrant un panorama mondial de la qualité de vie.

2

FOCUS SUR DEUX LEVIERS DE CROISSANCE

FOCUS SUR DEUX LEVIERS DE CROISSANCE LES SERVICES DE FACILITIES MANAGEMENT SOUTIENNENT LA CROISSANCE

5 Mds €

2013-2014

soit 28 %

du chiffre d'affaires

Chiffre d'affaires des Services de facilities management

dont 1 milliard d'euros
en Hard facilities management

Progression du chiffre d'affaires en facilities management en 2013-2014 :

- + 17 % en Entreprises
en Amérique du Nord
- + 12 % au Royaume-Uni
- + 10 % en Asie
- + 6 % en Europe Continentale

- Des opportunités de croissance élargies
- Une marge brute des services en Hard facilities management supérieure de 0,6 % à celle des services de restauration



FOCUS SUR DEUX LEVIERS DE CROISSANCE - CAS CLIENT BANGKOK MEDICAL CENTRE, THAILAND

NOTRE CLIENT

- Un des plus importants hôpitaux privés de Thaïlande
- 1 550 employés, médecins et infirmiers
- 3 900 patients
- Ses enjeux : réduire ses coûts opérationnels et attirer une clientèle internationale

LA SOLUTION SODEXO : UNE OFFRE DE SERVICES ÉTENDUE

2006

- Services de restauration



2011

- Audit des consommations d'énergie



2013

- Gestion des énergies
- Services de FM techniques
- Maintenance préventive

RÉSULTATS

- Réduction des consommations d'énergie de 30 %
- Accréditation JCI reconduite



FOCUS SUR DEUX LEVIERS DE CROISSANCE SERVICES AVANTAGES ET RÉCOMPENSES UNE CROISSANCE À DEUX CHIFFRES

► Une large gamme de Services Avantages et Récompenses qui concilie performance économique et amélioration de la Qualité de Vie

Volume d'émission

15,5 Mds €

Croissance interne du volume d'émission

+ 10,7 %

Croissance interne du chiffre d'affaires

+ 13,0 %

Progression du résultat opérationnel

+ 11,8 %
Hors effet de change

Leader du secteur en marge opérationnelle

35,7 %

FOCUS SUR DEUX LEVIERS DE CROISSANCE - CAS CLIENT MONEY BOOST - JUNAEB

INNOVATION SODEXO

MONEY BOOST (Royaume-Uni)



DOPER L'ÉPARGNE ET RÉDUIRE LE STRESS DES SALARIÉS

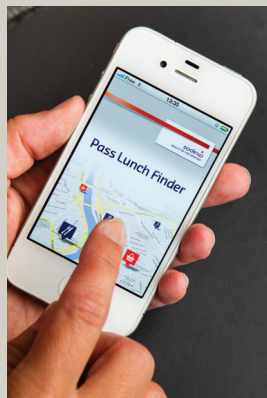
Outil de gestion financière en ligne aidant les salariés à épargner en se fixant des objectifs et des priorités de dépenses.

Performance pour notre client :
un programme d'avantages qui renforce l'engagement, la fidélité et l'efficacité des salariés.

Amélioration de la Qualité de Vie :
diminution du stress financier, amélioration du bien-être et réalisation des aspirations personnelles.

JUNAEB (Chili)

Centre National
des œuvres
scolaires et
universitaires



RÉGLER SES REPAS PAR TÉLÉPHONE

Les étudiants boursiers peuvent payer leurs repas grâce à un nouveau système de paiement en ligne accessible depuis leur téléphone mobile.

Performance pour notre client :
un moyen fiable pour s'assurer que près de 200 000 étudiants bénéficient chaque jour de leur repas.

Amélioration de la Qualité de Vie :
la garantie de repas équilibrés chaque jour ; l'accès à un programme complet de conseils et de suivi nutritionnel.

3

DES
PERFORMANCES
FINANCIÈRES
SOLIDES

Croissance interne de + 2,3 %

dont :

Services sur Site

+ 1,8 %

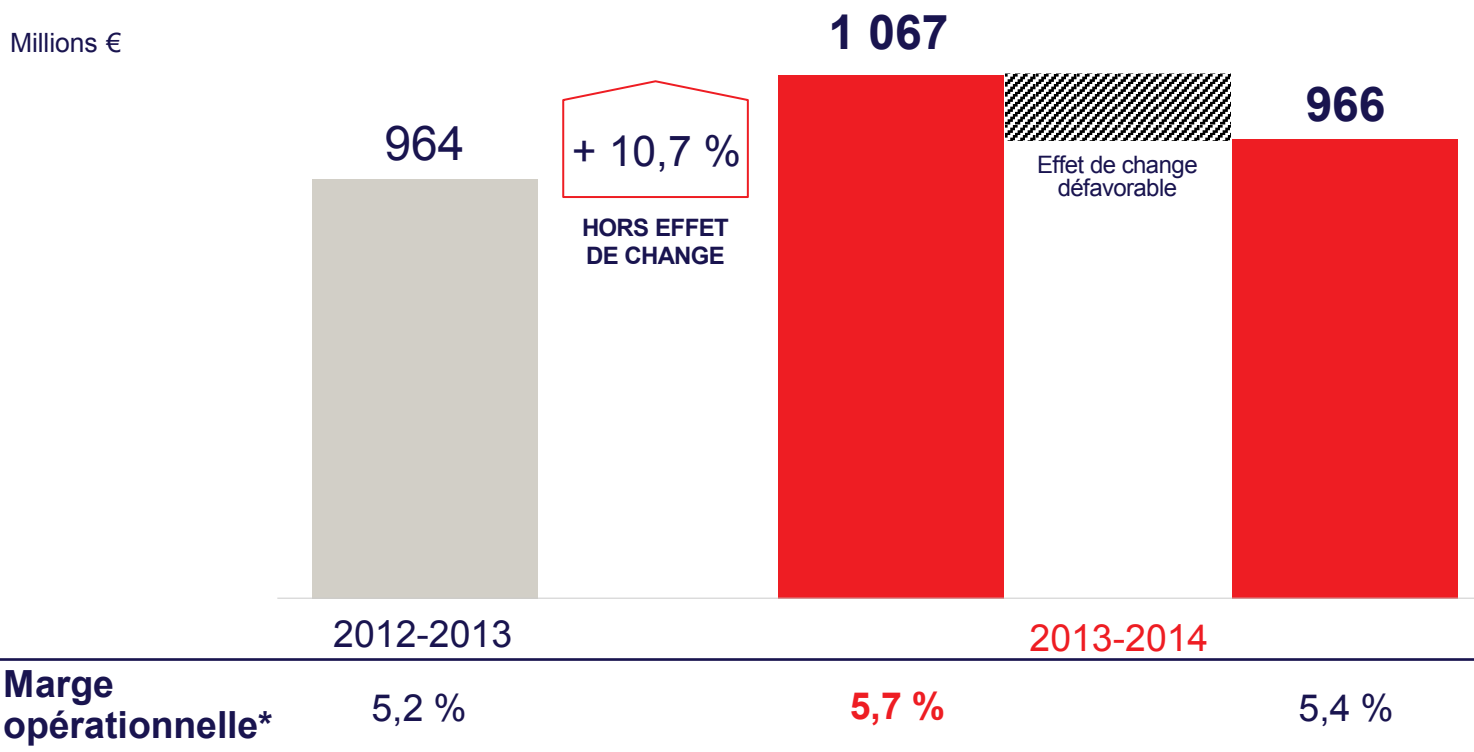
Services Avantages
et Récompenses

+ 13 %

DES PERFORMANCES FINANCIÈRES SOLIDES

RÉSULTAT OPÉRATIONNEL*

Un résultat opérationnel en progression de près de 11 %, se traduisant dans une amélioration de la marge opérationnelle de + 50 bps à taux constant



* Résultat opérationnel et marge avant coûts exceptionnels liés au programme d'amélioration de l'efficacité opérationnelle et incluant les entreprises mises en équivalence dans le prolongement de l'activité.

DES PERFORMANCES FINANCIÈRES SOLIDES

PROGRAMME D'AMÉLIORATION DE L'EFFICACITÉ OPÉRATIONNELLE ET DE RÉDUCTION DES COÛTS

Millions €

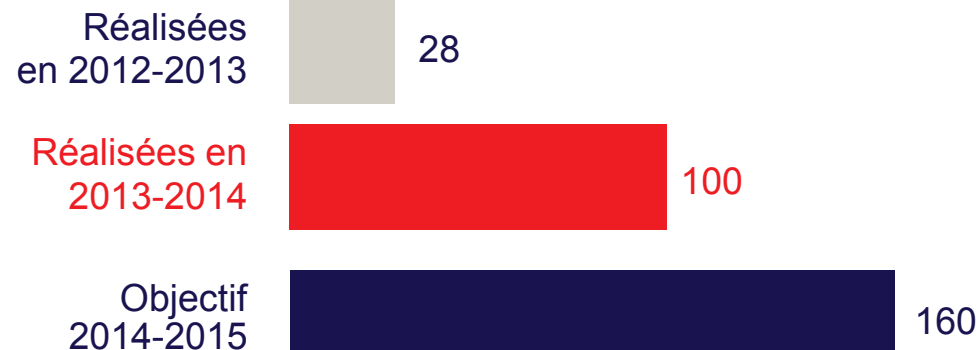
CHARGES

EXCEPTIONNELLES
DE MISE
EN ŒUVRE



ÉCONOMIES

ANNUELLES
DURABLES



- Des économies durables en ligne avec nos plans

DES PERFORMANCES FINANCIÈRES SOLIDES

PROGRESSION DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS

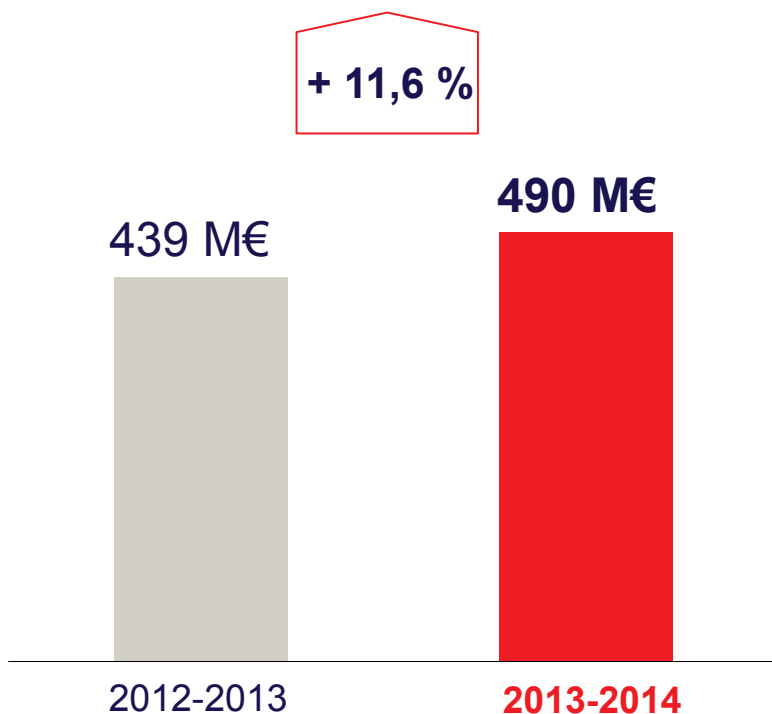
	2013-2014	2012-2013	ÉVOLUTION	
	millions €	millions €	taux de change courant	taux de change constant
Chiffre d'affaires	18 016	18 397	- 2,1 %	+ 2,6 %
Résultat opérationnel* avant coûts exceptionnels	966	964	+ 0,2 %	+ 10,7 %
Coûts exceptionnels	(27)	(139)		
Résultat opérationnel publié	939	825	+ 13,8 %	+ 25,9 %
Résultat financier	(173)	(136)		
Impôts	(265)	(233)		
Taux effectif d'impôt	34,8 %	34,3 %		
Minoritaires / Autres entreprises associées	(11)	(17)		
Résultat net part du Groupe	490	439	+ 11,6 %	+ 20,3 %

* Incluant les entreprises mises en équivalence dans le prolongement de l'activité.

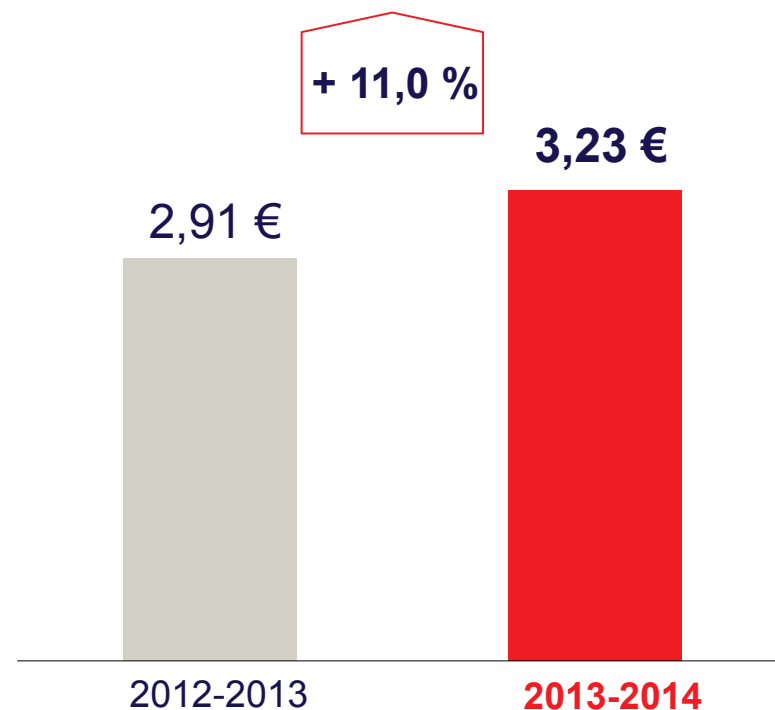
DES PERFORMANCES FINANCIÈRES SOLIDES

RÉSULTAT ET BÉNÉFICE NET PAR ACTION

Résultat net part du Groupe



Bénéfice net par action



DES PERFORMANCES FINANCIÈRES SOLIDES

CASH FLOW CONSOLIDÉ

UN MODÈLE DE "CASH CONVERSION" CONFIRMÉ

Millions €	2013-2014	2012-2013
Autofinancement	708	747
Investissements opérationnels nets	(294)	(249)
Variation du BFR	188	27
Liquidités générées par les opérations	602	525
Investissements financiers nets de cessions	(50)	(98)
Variation des capitaux propres	(282)	(251)
Autres variations (dont périmètre et change)	(163)	(15)
(Augmentation)/réduction de l'endettement net	107	161

DES PERFORMANCES FINANCIÈRES SOLIDES

BILAN CONSOLIDÉ

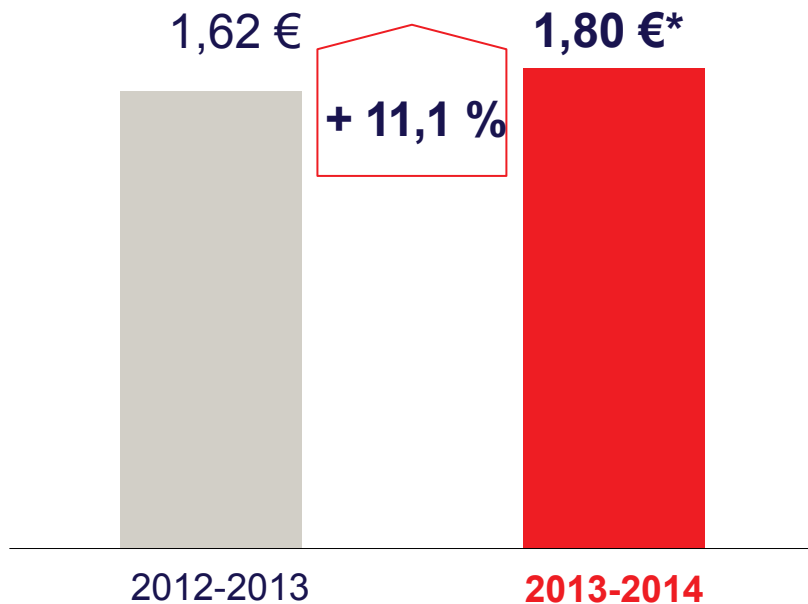
DES RATIOS ET UNE SITUATION FINANCIÈRE SOLIDE

Millions €	31 août 2013	31 août 2014		31 août 2013	31 août 2014
Actif non courant	6 626	6 852	Capitaux propres	2 950	3 189
Actif courant hors trésorerie	3 902	4 120	Intérêts minoritaires	37	32
Actifs financiers Services Avantages et Récompenses	734	758	Passif non courant	2 738	3 830
Trésorerie	1 347	2 748	Passif courant	6 884	7 427
Total actif	12 609	14 478	Total passif	12 609	14 478
			Endettement net	478	371
			Taux d'endettement net	16 %	12 %

DES PERFORMANCES FINANCIÈRES SOLIDES

PROPOSITION DE DISTRIBUTION DE DIVIDENDE NET PAR ACTION

Une progression en ligne avec la progression du résultat net



Un *pay-out ratio* de 56 % sur résultat net et de 54 % sur résultat net hors éléments exceptionnels

- Dividende soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale du 19 janvier 2015
- Date de mise en paiement : 2 février 2015

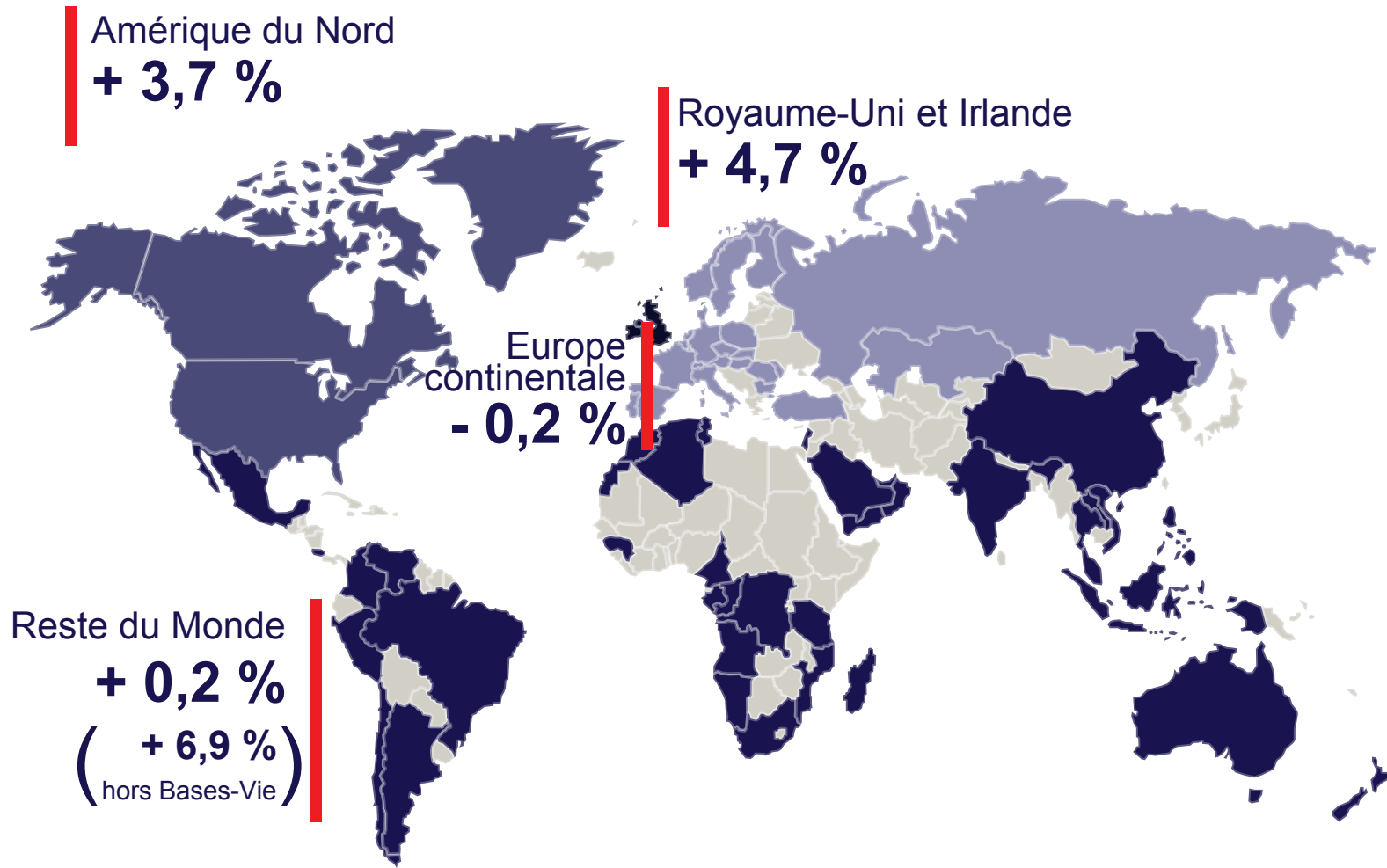
4

REVUE DE NOS PERFORMANCES OPÉRATIONNELLES

4a

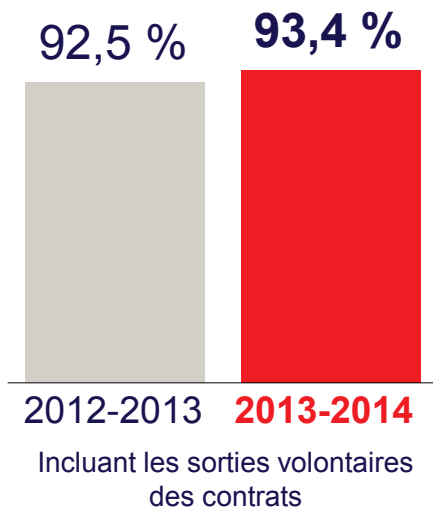
SERVICES SUR SITES

SERVICES SUR SITE CROISSANCE INTERNE + 1,8 %

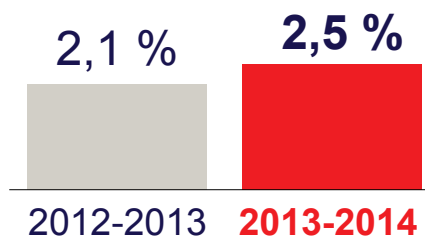


SERVICES SUR SITE INDICATEURS DE CROISSANCE

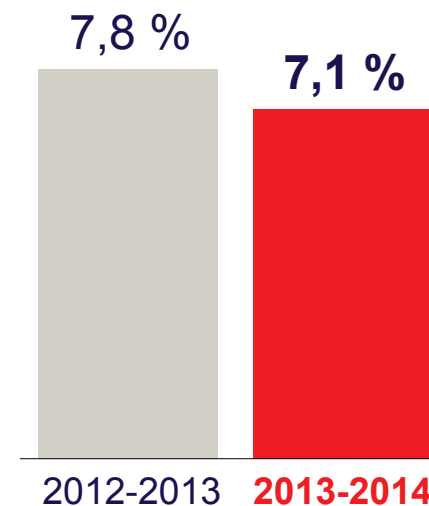
Fidélisation des clients



Croissance sur les sites existants



Développement commercial



SERVICES SUR SITE CROISSANCE INTERNE PAR SEGMENT DE CLIENTÈLE



Entreprises et Administrations

- Accélération de la croissance en Amérique du Nord et en services de facilities management
- Ralentissement du secteur minier et fin de chantiers en Bases-Vie

+ 2,2 %

- 4,5 %



Santé et Seniors

- Croissance sur site modeste
- Faible développement commercial et arrêt volontaire de la montée en puissance d'un contrat

+ 1,1 %



Éducation

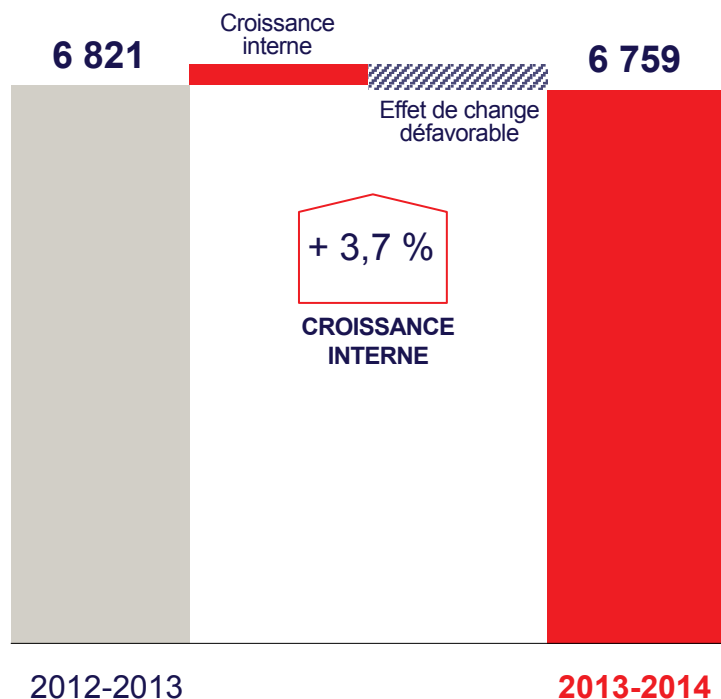
- Fréquentation sur sites en augmentation en Amérique du Nord
- Approche commerciale sélective en Europe

+ 1,4 %

SERVICES SUR SITE AMÉRIQUE DU NORD

Millions €

Chiffre d'affaires



Entreprises et Administrations + 8,9 %

- Forte demande en Entreprises grâce aux offres intégrées de services de Qualité de Vie
- Bonne progression des Bases-Vie au Canada

Santé et Seniors + 1,1 %

- Arrêt volontaire de la montée en puissance du contrat Manor Care
- Croissance sur site modeste

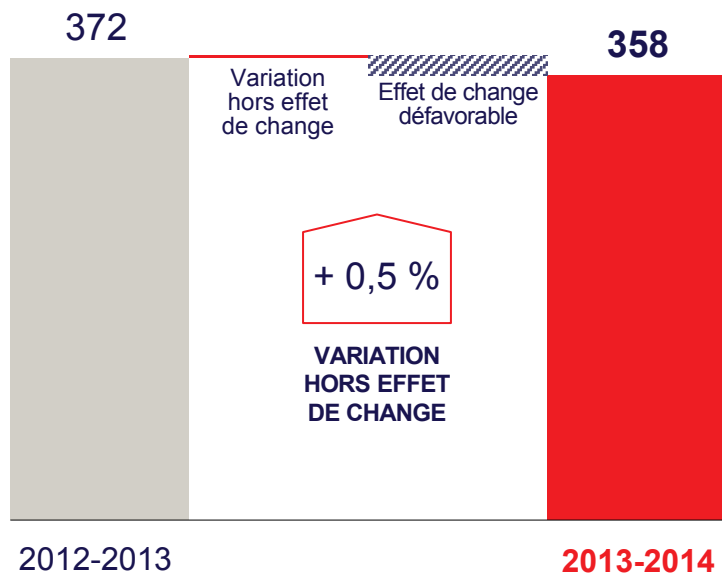
Éducation + 2,8 %

- Croissance sur sites liée au nombre d'étudiants en Écoles et en Universités

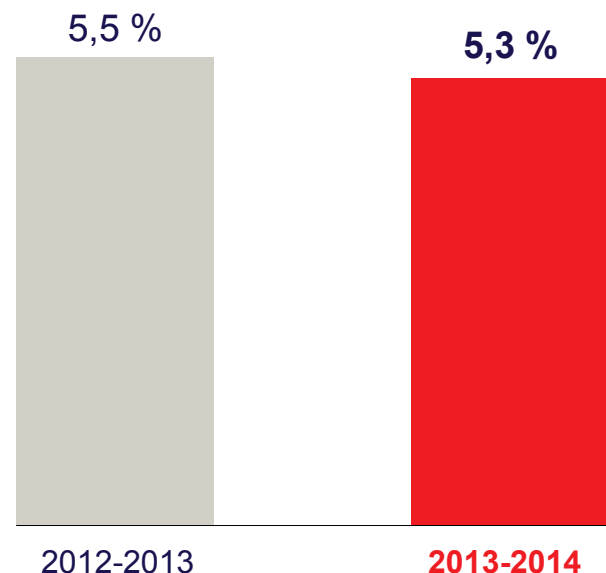
SERVICES SUR SITE AMÉRIQUE DU NORD

Millions €

Résultat opérationnel*



Marge opérationnelle*



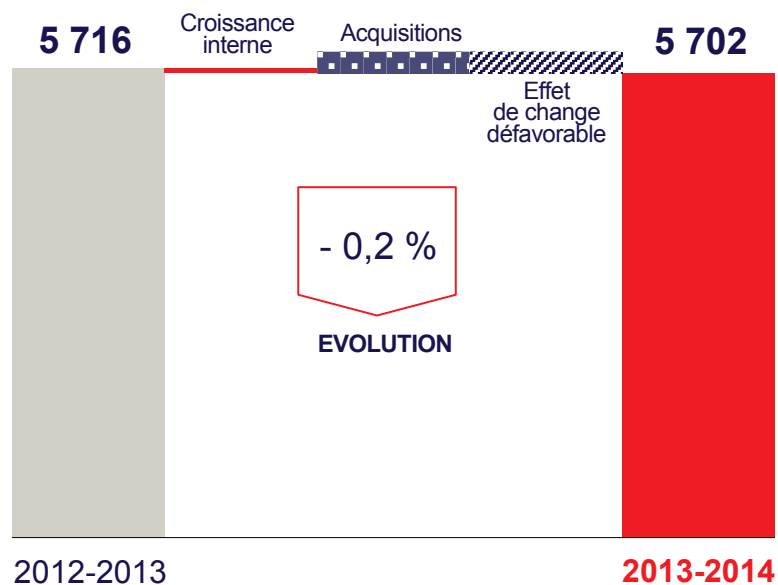
- Coûts associés à un contrat de santé
- Impact ponctuel de créances douteuses

* Résultat opérationnel et marge avant coûts exceptionnels liés au programme d'amélioration de l'efficacité opérationnelle

SERVICES SUR SITE EUROPE CONTINENTALE

Millions €

Chiffre d'affaires



Entreprises et Administrations + 1,1 %

- Baisse des volumes en services de restauration
- Forte décélération de la croissance en Russie sur le deuxième semestre
- Succès continu des services de facilities management

Santé et Seniors - 1,2 %

- Demande ralentie en France

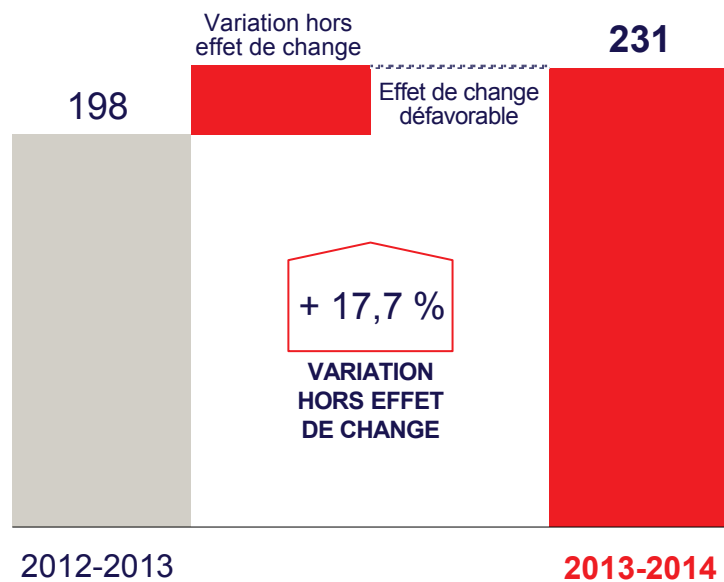
Éducation - 3,6 %

- Réduction des budgets par les établissements scolaires
- Non-renouvellement de plusieurs contrats

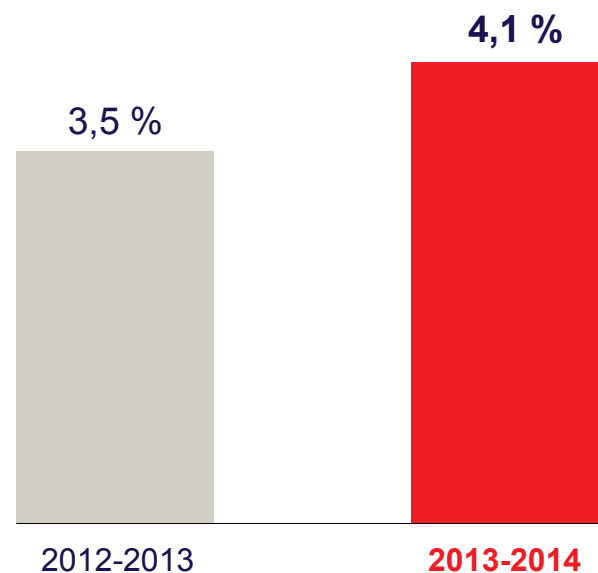
SERVICES SUR SITE EUROPE CONTINENTALE

Millions €

Résultat opérationnel*



Marge opérationnelle*



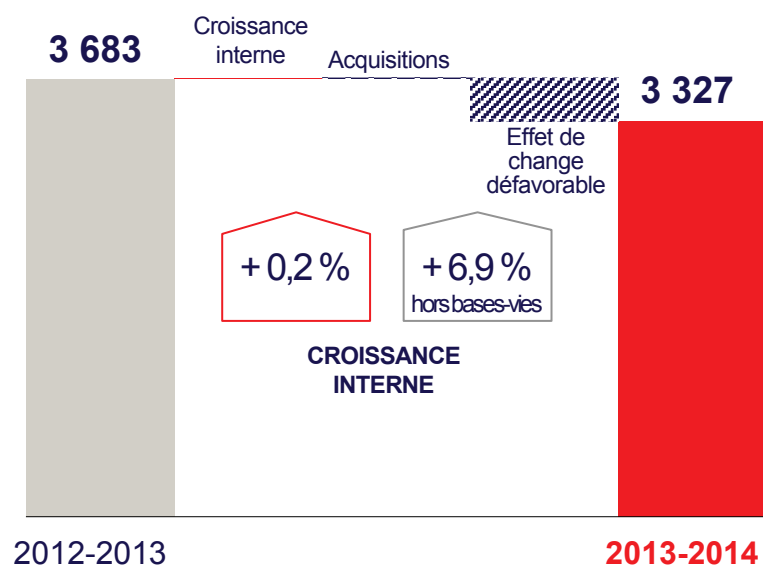
- Gestion rigoureuse des frais de structure
- Economies liées au plan d'amélioration de l'efficacité opérationnelle

* Résultat opérationnel et marge avant coûts exceptionnels liés au programme d'amélioration de l'efficacité opérationnelle

SERVICES SUR SITE RESTE DU MONDE

Millions €

Chiffre d'affaires



Entreprises et Administrations - 1,3 %

- Poursuite de la croissance auprès des entreprises (clients industriels et des services) + 5,6 %
- Fort ralentissement dans le secteur minier - 7,3 %

Santé et Seniors + 17,1 %

- Développement solide en Amérique latine et en Asie

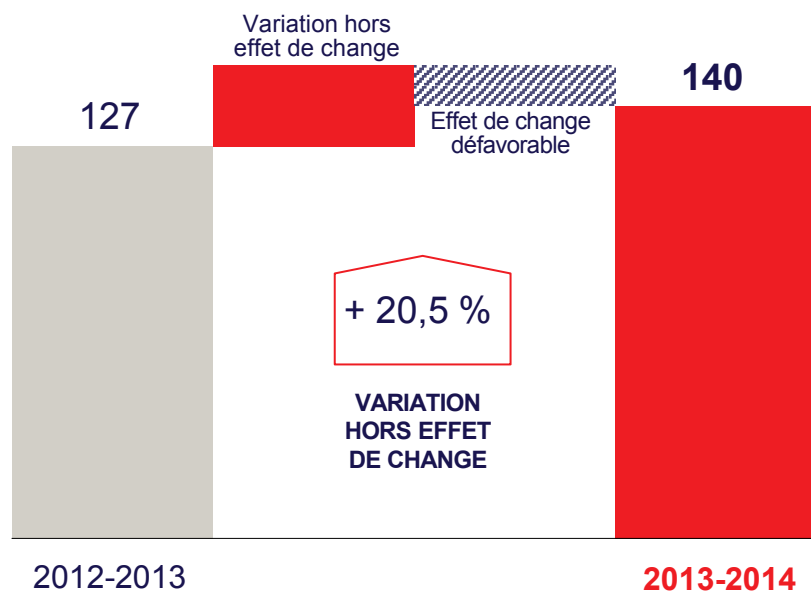
Éducation + 17,4 %

- De nouveaux gains de contrats en Asie

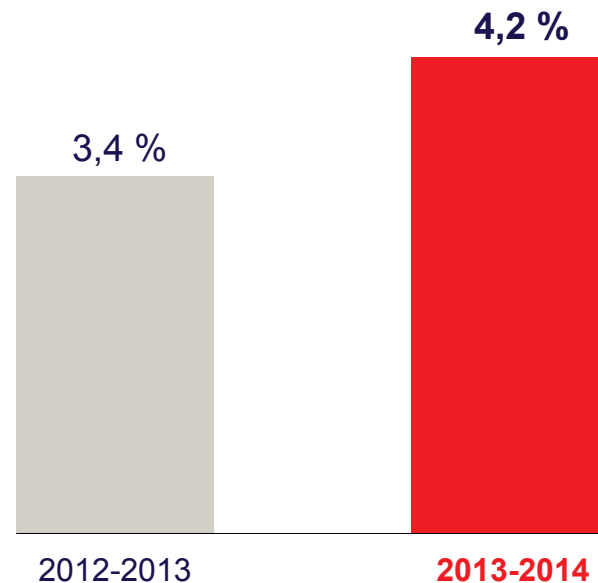
SERVICES SUR SITE RESTE DU MONDE

Millions €

Résultat opérationnel*



Marge opérationnelle*



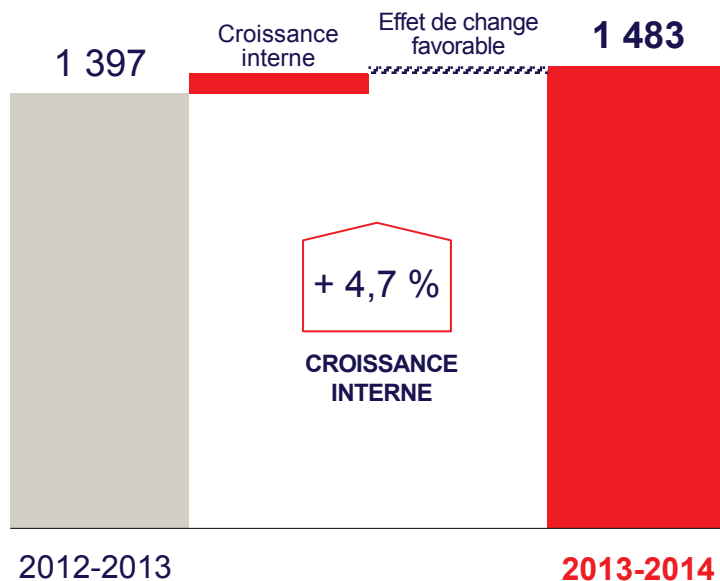
- Gains de productivité dans l'ensemble des zones géographiques
- Accélération des synergies liées à l'intégration de Puras au Brésil

* Résultat opérationnel et marge avant coûts exceptionnels liés au programme d'amélioration de l'efficacité opérationnelle

SERVICES SUR SITE ROYAUME-UNI ET IRLANDE

Millions €

Chiffre d'affaires



Entreprises et Administrations + 6,3 %

- Ouverture du contrat Northumberland en Justice, couvrant la globalité des services

Santé et Seniors + 3,8 %

- Montée en puissance et extension de services dans plusieurs hôpitaux

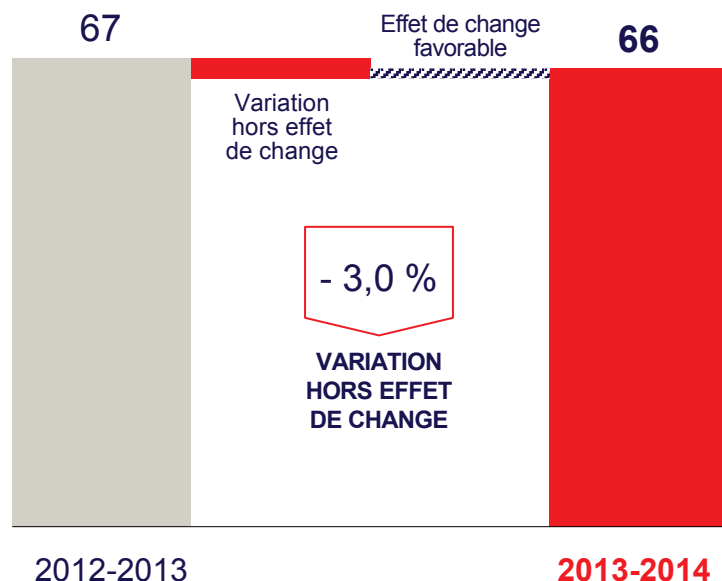
Éducation - 6,1 %

- Approche sélective du marché (- 8 M€)

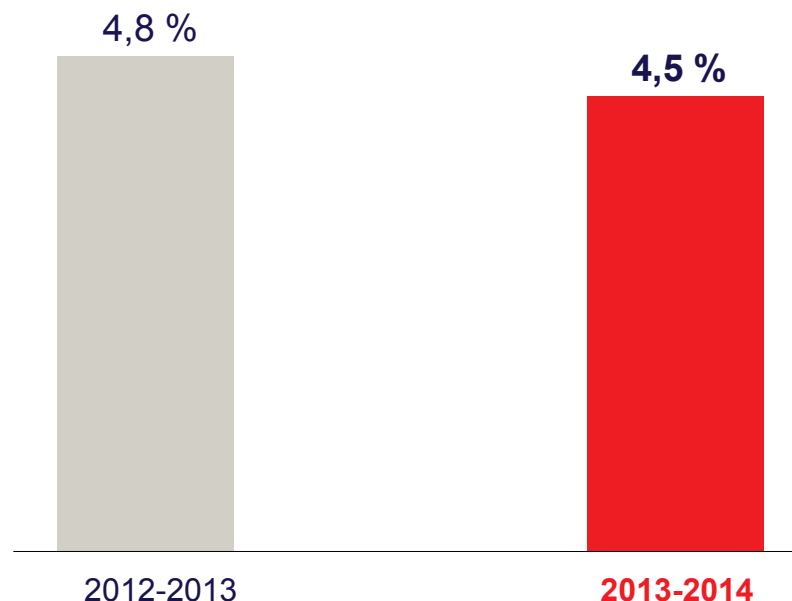
SERVICES SUR SITE ROYAUME-UNI ET IRLANDE

Millions €

Résultat opérationnel*



Marge opérationnelle*



- Gains de productivité masqués par :
 - Coûts de mobilisation d'un nouveau contrat en Justice
 - Dépenses liées à la préparation de la Coupe du Monde de Rugby 2015

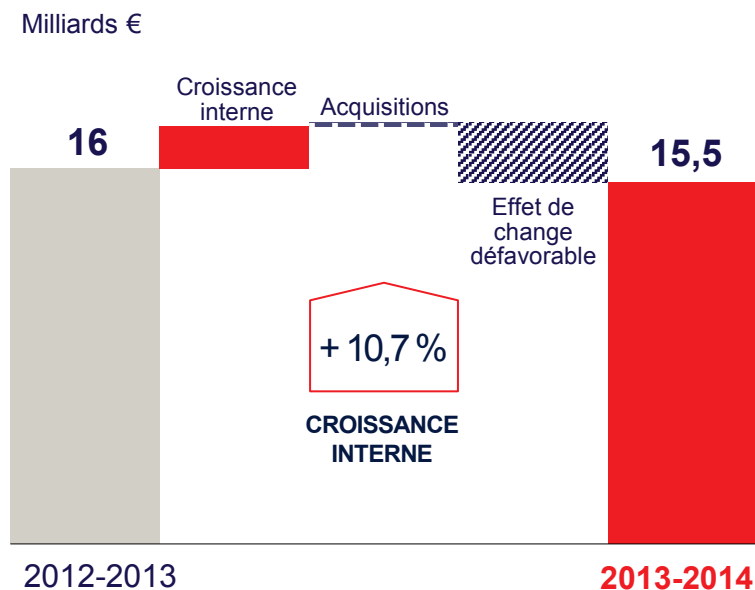
* Résultat opérationnel et marge avant coûts exceptionnels liés au programme d'amélioration de l'efficacité opérationnelle

4b

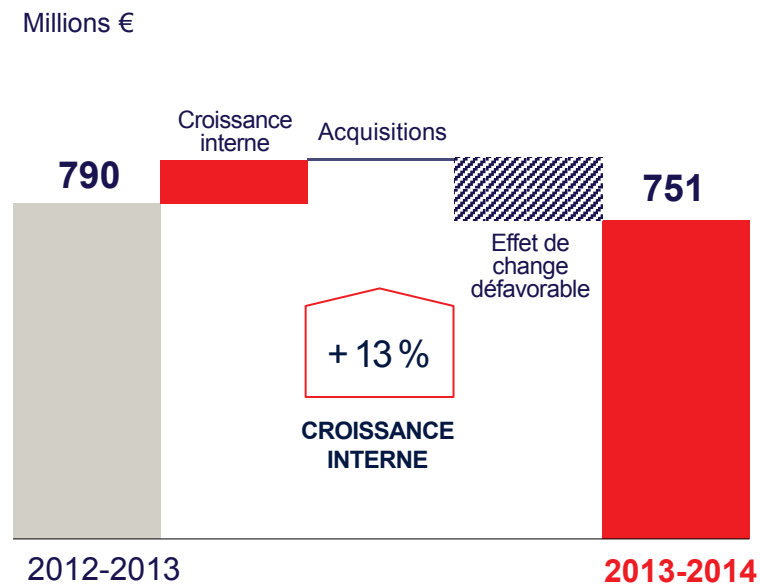
SERVICES
AVANTAGES
ET RECOMPENSES

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

Volume d'émission



Chiffre d'affaires

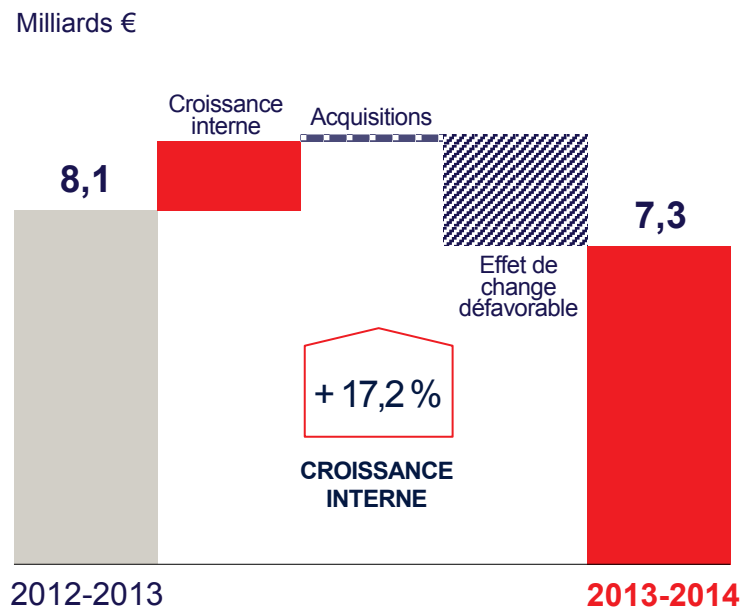


- Une progression du chiffre d'affaires plus élevée : y compris un développement des Programmes d'Incentive et des Coffrets et Cartes Cadeaux

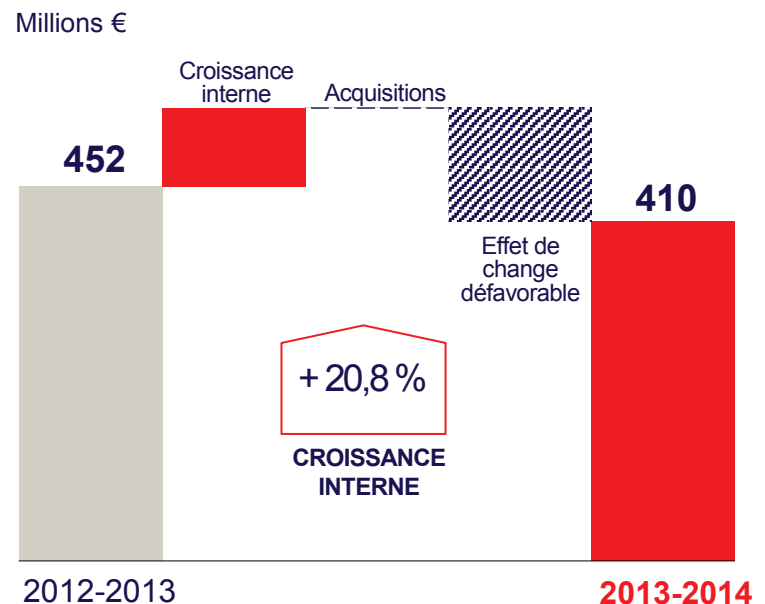
SERVICES AVANTAGES ET RÉCOMPENSES VOLUME D'ÉMISSION ET CHIFFRE D'AFFAIRES

Amérique latine

Volume d'émission



Chiffre d'affaires



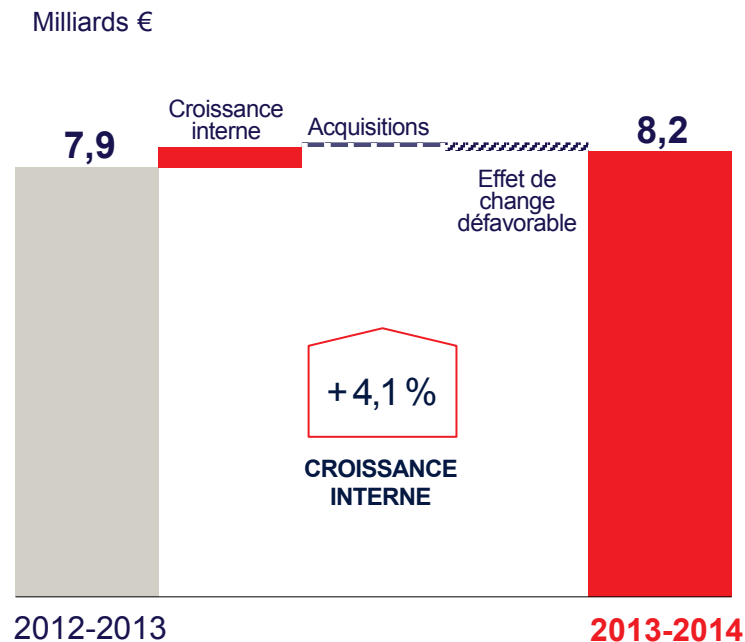
- Développement vigoureux et hausses des valeurs faciales au Brésil, au Venezuela et au Chili

SERVICES AVANTAGES ET RÉCOMPENSES

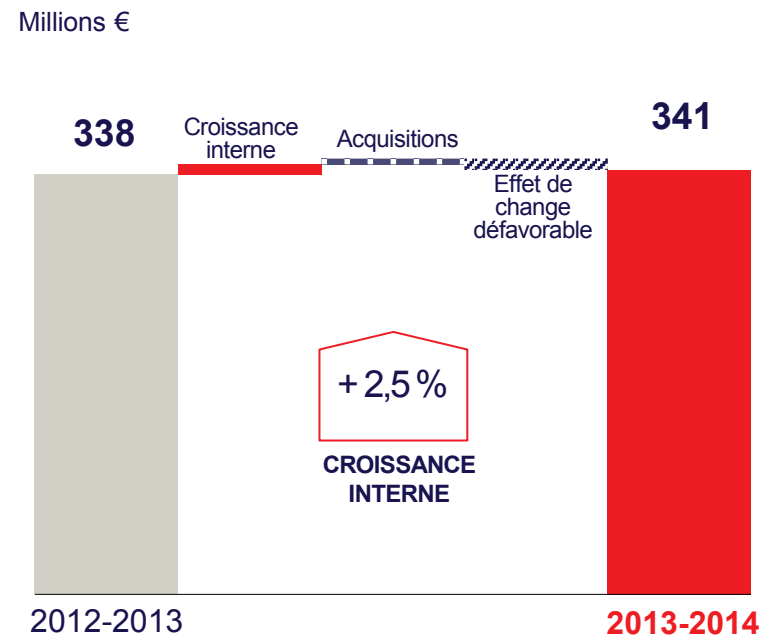
VOLUME D'ÉMISSION ET CHIFFRE D'AFFAIRES

Europe et Asie

Volume d'émission



Chiffre d'affaires

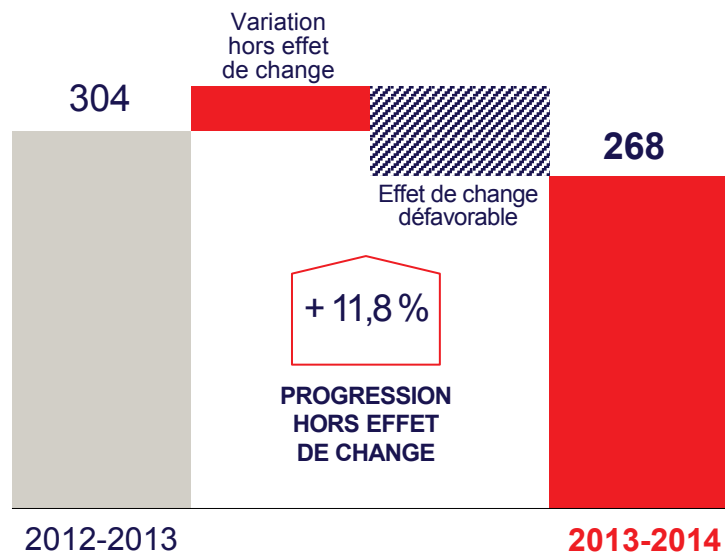


- Bon développement commercial, notamment en Turquie et en Europe centrale
- Accélération de la croissance en Asie (Inde et Chine)

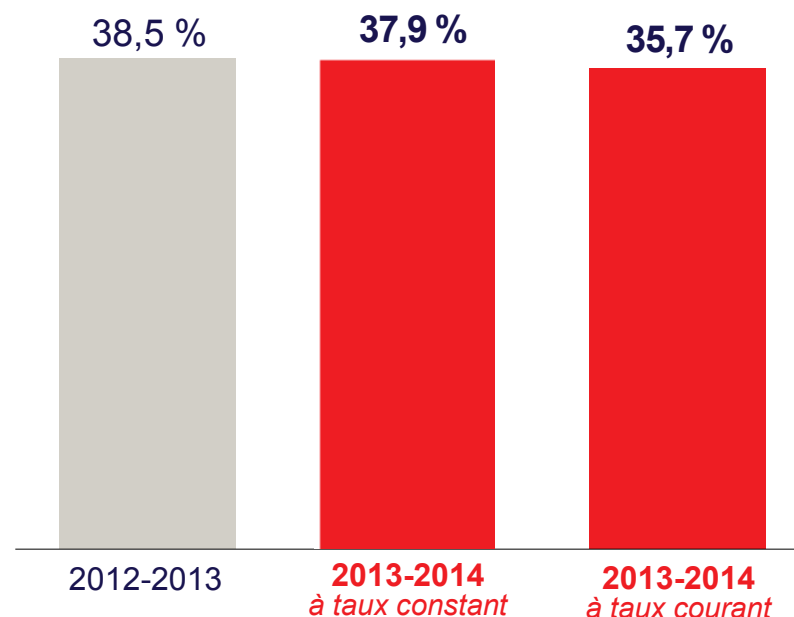
SERVICES AVANTAGES ET RÉCOMPENSES RÉSULTAT OPÉRATIONNEL

Millions €

Résultat opérationnel



Marge opérationnelle



- Effets de change importants liés aux devises de l'Amérique latine
- Investissements dans la recherche des services de Qualité de Vie et le développement

5

PERSPECTIVES

PERSPECTIVES CHIFFRE D'AFFAIRES : TENDANCES POUR L'EXERCICE 2014-2015

- Une économie mondiale à faible inflation/croissance
- Un environnement macro-économique et politique plus incertain à court-terme dans certains pays émergents
- Une montée en puissance qui s'avère plus lente que par le passé pour les grands contrats
- Une demande qui ne cesse de croître, confirmant la pertinence de notre offre de services intégrés
- Un rythme de croissance toujours soutenu et à deux chiffres en Services Avantages et Récompenses en Amérique latine et en Asie
- Un taux de développement (signature de nouveaux contrats) qui permettra de renouer avec la croissance dans les Bases-Vie dès le premier semestre

 Une accélération de la croissance interne du chiffre d'affaires en 2014-2015

PERSPECTIVES

RÉSULTAT OPÉRATIONNEL :

LEVIERS D'AMÉLIORATION EN 2014-2015

► Un levier d'efficacité opérationnelle confirmé grâce à :

- des plans d'action structurés et suivis à tous les niveaux pour atteindre l'objectif 2014-2015
- un programme d'amélioration de l'efficacité opérationnelle qui porte ses fruits
- des équipes engagées et fortement mobilisées sur l'amélioration de la compétitivité

► Une nouvelle progression du résultat opérationnel

PERSPECTIVES OBJECTIFS POUR L'EXERCICE 2014-2015

Ainsi nous visons aujourd'hui



Une croissance interne du chiffre d'affaires de l'ordre de 3 %

et

une progression du résultat opérationnel d'environ 10 %
soit une nouvelle amélioration de la marge opérationnelle
en 2014-2015 pour atteindre 5,7 %*

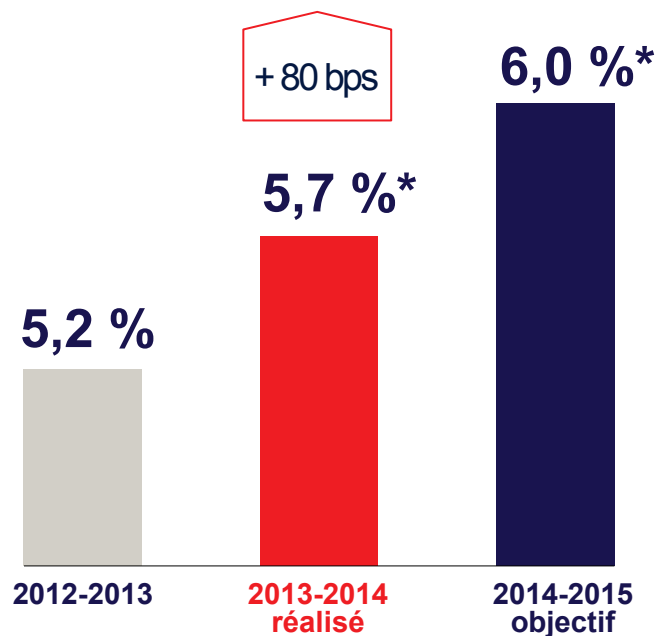
**Soit une amélioration (hors effet de change) sur 2 exercices
de + 80 bps par rapport à l'exercice 2012-2013,
conforme aux objectifs fixés en novembre 2013**

* A taux de change de l'exercice 2013-2014

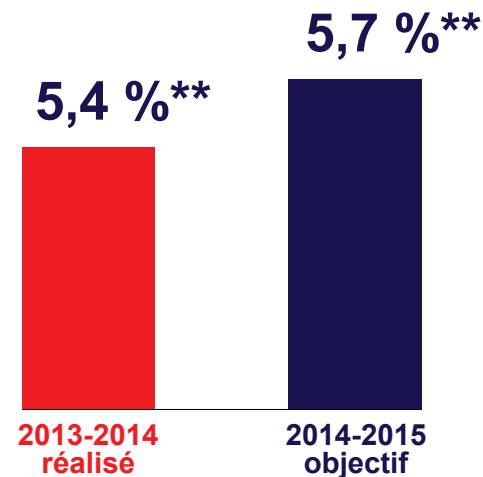
PERSPECTIVES

OBJECTIF DE MARGE OPÉRATIONNELLE POUR 2014-2015

* A taux de change de l'exercice 2012-2013



** A taux de change de l'exercice 2013-2014



PERSPECTIVES COMMENT PRÉPARONS-NOUS L'AVENIR ?

- Un effort continu en compétitivité
- Une connaissance approfondie des facteurs de Qualité de Vie, de nos marchés, de nos clients et de nos consommateurs
- Un maintien des investissements en expertises métiers, ressources humaines et innovations à travers le monde

PERSPECTIVES À MOYEN TERME (HORIZON 3 À 5 ANS)

- un taux de croissance annuel moyen (hors effet de change) **du chiffre d'affaires compris entre 4 et 7 %**
- une progression annuelle moyenne (hors effet de change) **du résultat opérationnel comprise entre 8 et 10 %**
- un ratio de **cash conversion*** annuel moyen de l'ordre de **100 %**

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

PERSPECTIVES

NOS ATOUTS MAJEURS

- **L'indépendance du Groupe**
- Un **potentiel de marché** considérable estimé à près de 50 fois le chiffre d'affaires du Groupe
- Une **offre unique** de Services de Qualité de Vie, particulièrement adaptée aux évolutions de la demande des clients
- Un **réseau mondial inégalé** couvrant 80 pays
- Un **leadership incontesté dans les économies émergentes**
- Un **modèle financier solide** qui assure l'autofinancement du développement
- Une **culture forte et des équipes engagées**

| Q&A |

ANNEXES



1. Répartition du chiffre d'affaires 2013-2014
2. Evolution du chiffre d'affaires
3. Liquidités générées par les opérations
4. Refinancement de la dette
5. Analyse de l'endettement financier
6. Ratios financiers
7. Principaux taux de change utilisés
8. Impact des principaux écarts de change sur le bilan
9. Effet de conversion, Bolivar Fuerte

ANNEXE 1

RÉPARTITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES 2013-2014

Répartition par activité et par segment

Services sur Site **96 %**

32 % Entreprises et Administrations

9 % Bases-Vie

4 % Défense

4 % Sports et Loisirs

2 % Justice

17 % Santé

7 % Seniors

21 % Éducation

Services Avantages et Récompenses **4 %**
Volume d'émission de **15,5 milliards €**

Répartition par zone géographique

Amérique
du Nord

38 %

Europe
continentale

34 %

Royaume-Uni
et Irlande

8 %

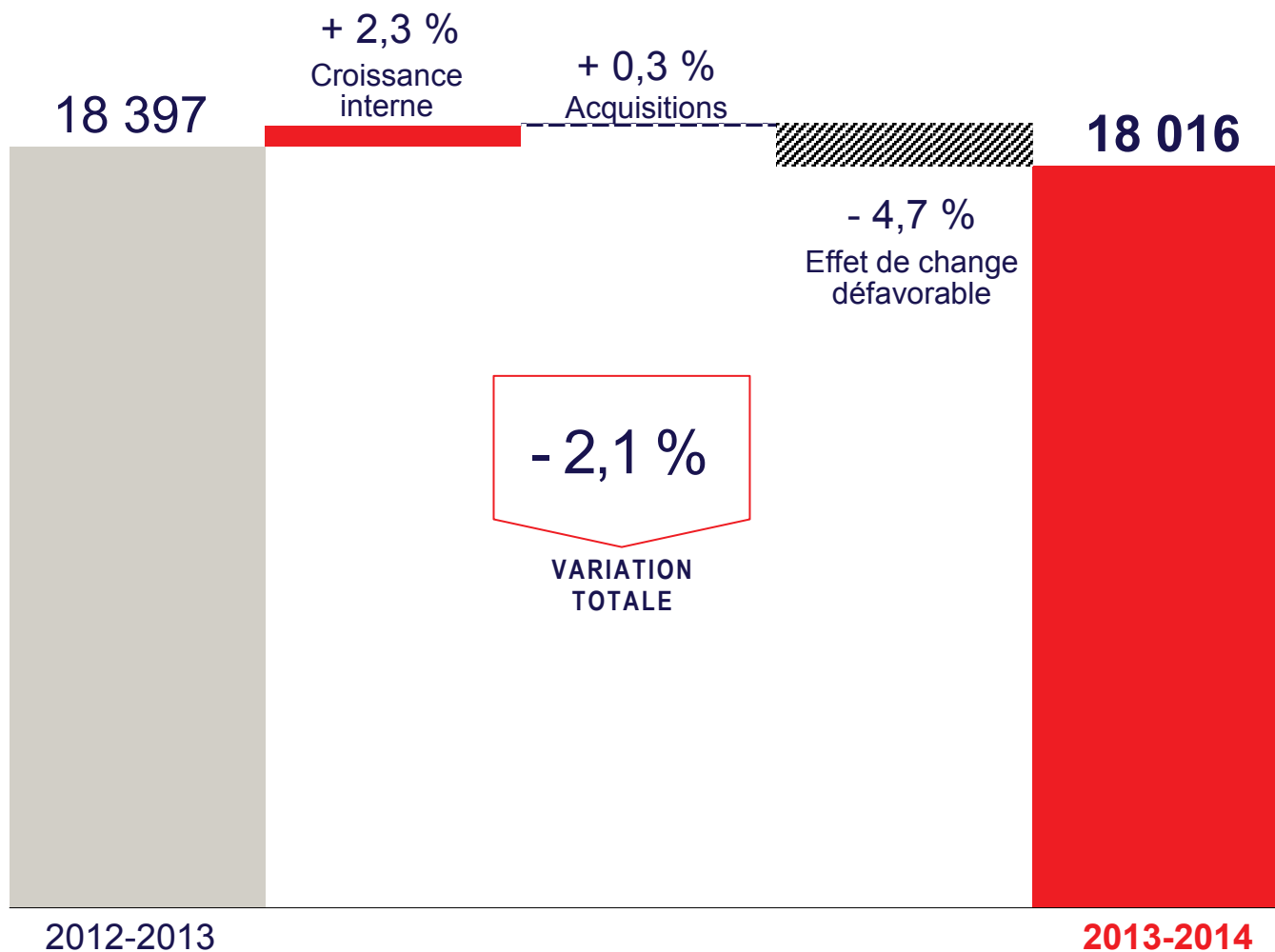
Reste
du Monde

20 %

ANNEXE 2

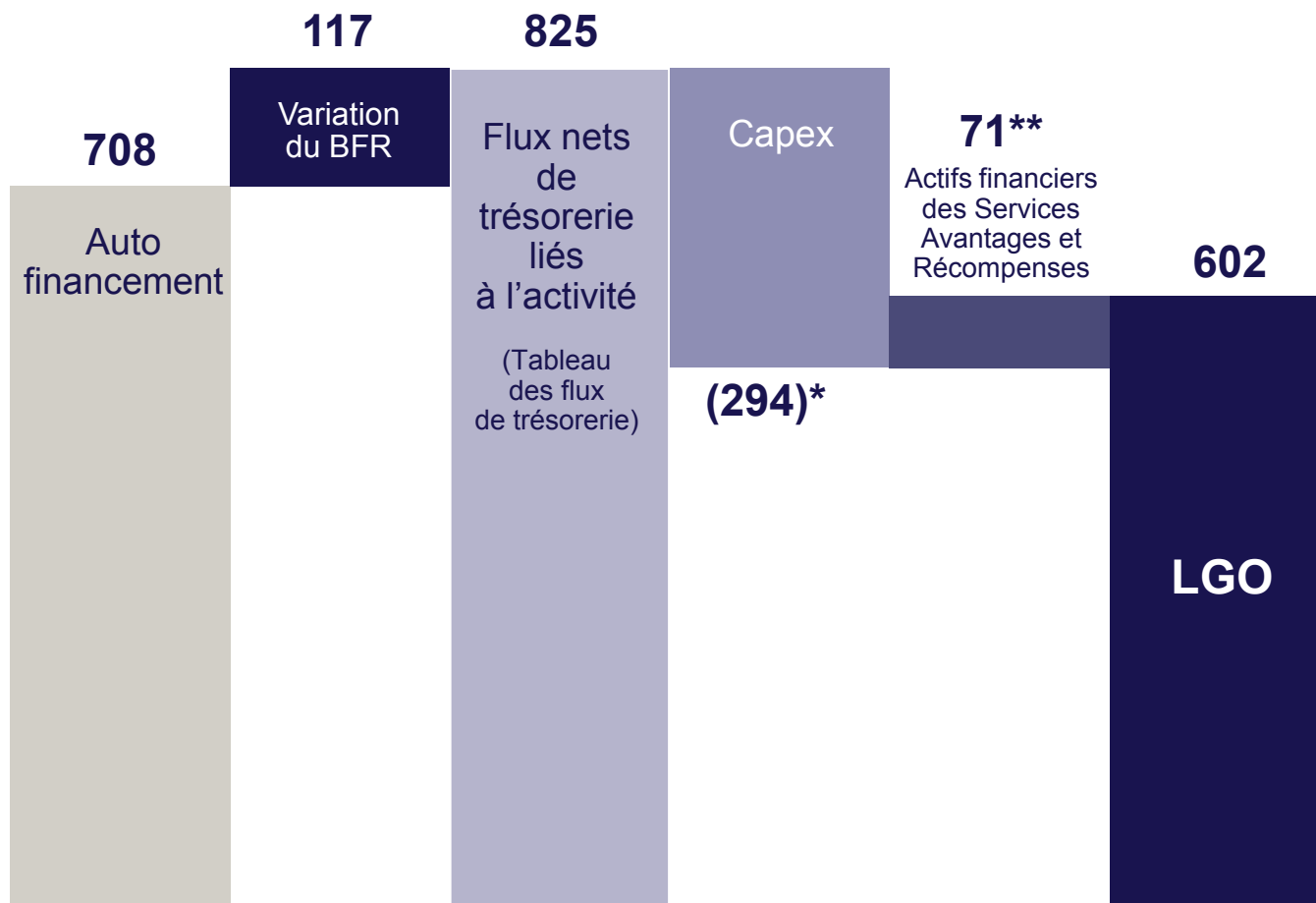
ÉVOLUTION DU CHIFFRE D'AFFAIRES

Millions €



ANNEXE 3

LIQUIDITÉS GÉNÉRÉES PAR LES OPÉRATIONS



* (294) = + (245) Acquisition d'immobilisations,
 + 26 Cessions d'immobilisations,
 + (68) 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 = 117 – (71) = 188

ANNEXE 4

REFINANCEMENT DE LA DETTE

Refinancement :

- 500 millions d'euros venus à échéance le 28 mars 2014,
- 880 millions d'euros d'obligataire avec échéance janvier 2015

Opérations réalisées :

- Un placement privé réalisé en mars 2014, auprès d'investisseurs américains (USPP) pour 1,1 milliard de dollars US à 5 ans, 7 ans, 10 ans, 12 ans et 15 ans au taux moyen de 3,8 % ;
- Un emprunt obligataire en juin 2014, d'un montant de 1,1 milliard € en deux tranches : 600 millions d'euros à 7 ans et demi et 500 millions d'euros à 12 ans au taux d'intérêt moyen de 2,1 %.

- **Economie de frais financiers en année pleine (2015-2016) de plus de 40 millions €**
- **Allongement de la maturité de ses emprunts**
- **Meilleure adéquation de ses dettes financières en devises avec l'exposition géographique des activités opérationnelles du Groupe**

- Standard & Poor's a relevé la notation de Sodexo de BBB+ à A- en février 2014

ANNEXE 5a

ANALYSE DE L'ENDETTEMENT FINANCIER*

AU 31 AOÛT 2014

Millions €

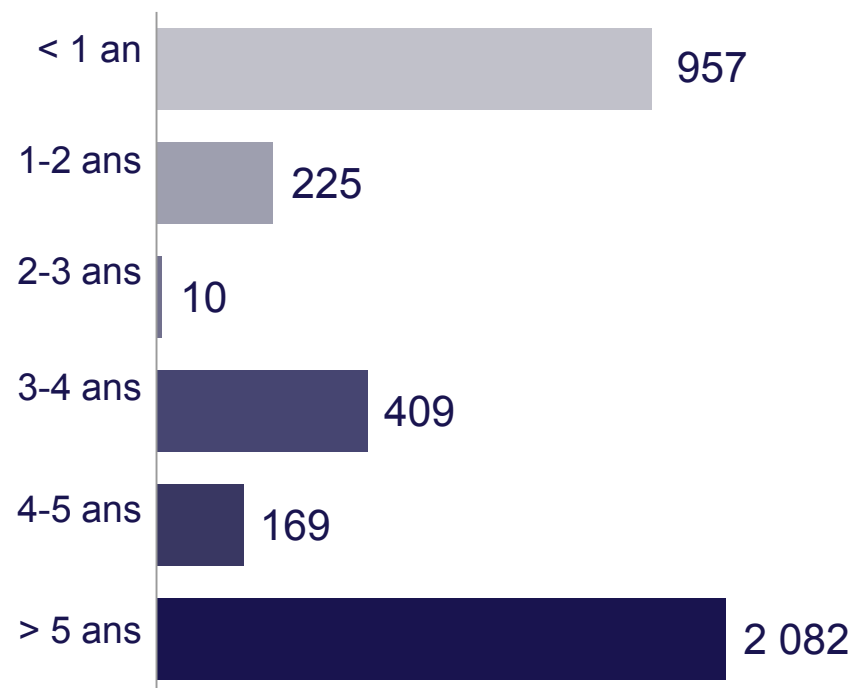
PAR DEVISE



PAR TAUX D'INTÉRÊT



PAR MATURITÉ



* Endettement financier de 3 852 millions d'euros (hors instruments financiers dérivés de -36)

ANNEXE 5b

ANALYSE DE L'ENDETTEMENT FINANCIER*

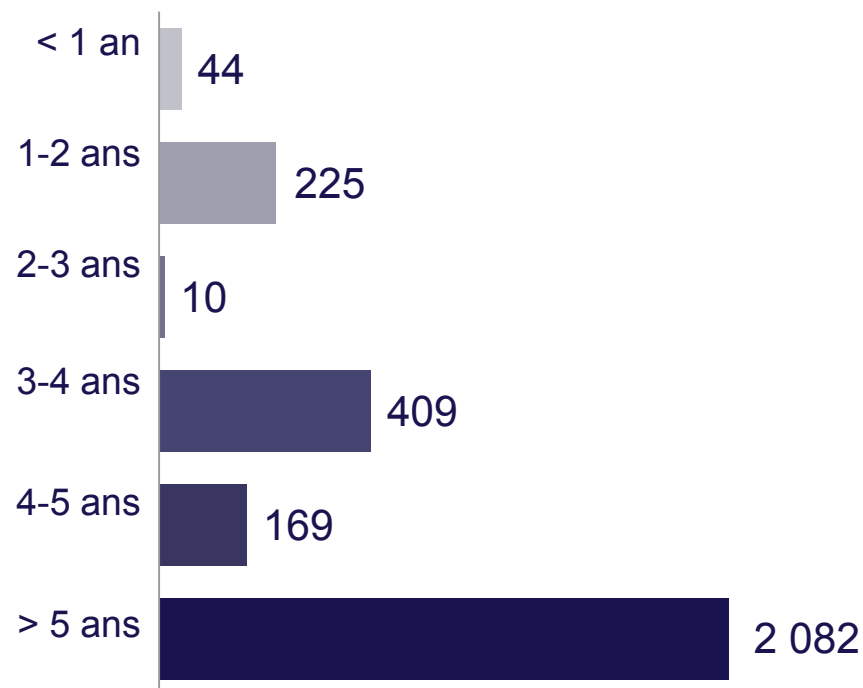
RETRAITÉ DU REMBOURSEMENT OBLIGATAIRE A VENIR EN JANVIER 2015

Millions €

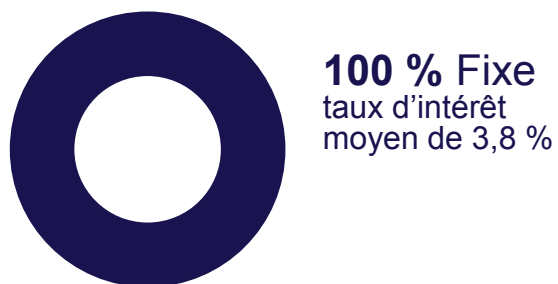
PAR DEVISE



PAR MATURITÉ



PAR TAUX D'INTÉRÊT



* Endettement financier de 2 939 millions d'euros (hors instruments financiers dérivés de -36)

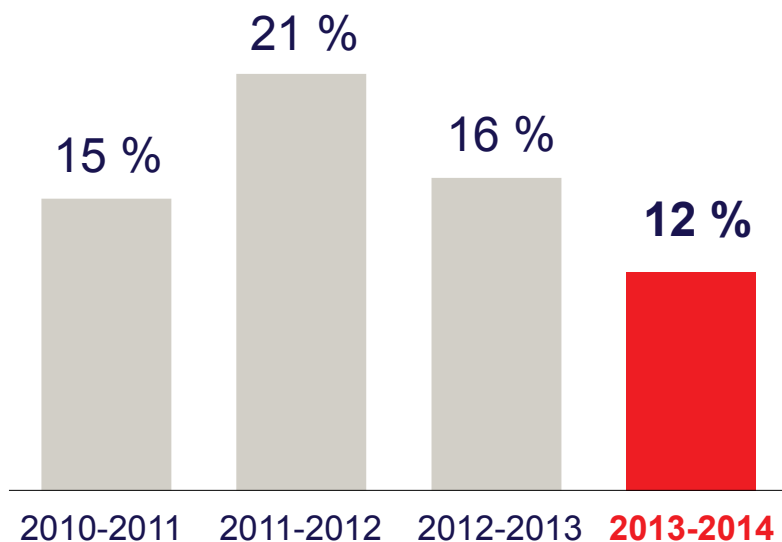
ANNEXE 6a

RATIOS FINANCIERS

Taux d'endettement net

Endettement net / Capitaux propres

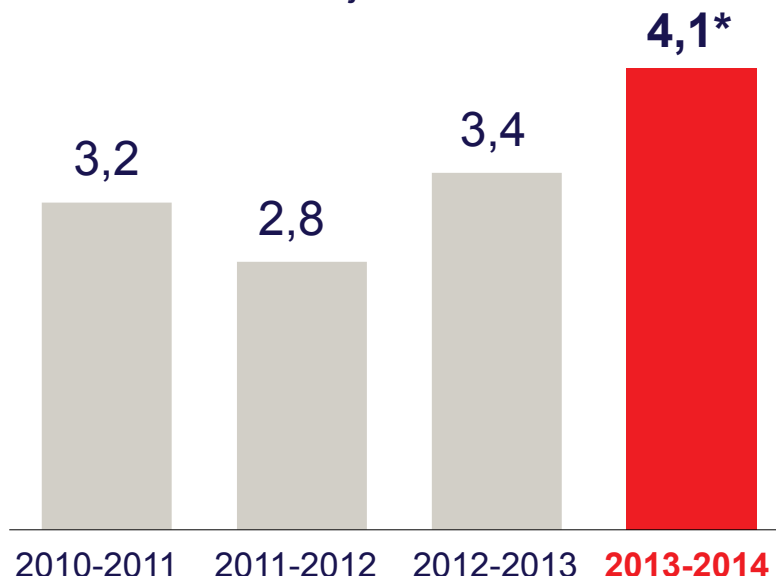
----- objectif < 75 % -----



Capacité de remboursement

Dettes financières brutes /
Autofinancement

----- objectif < 4 ans -----



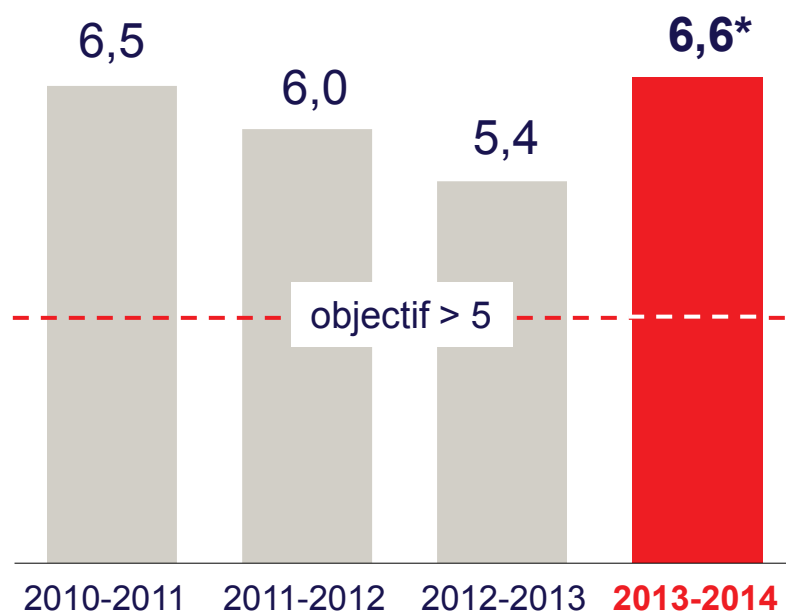
* Retraité du remboursement de l'emprunt obligataire à venir en Janvier 2015

ANNEXE 6b

RATIOS FINANCIERS

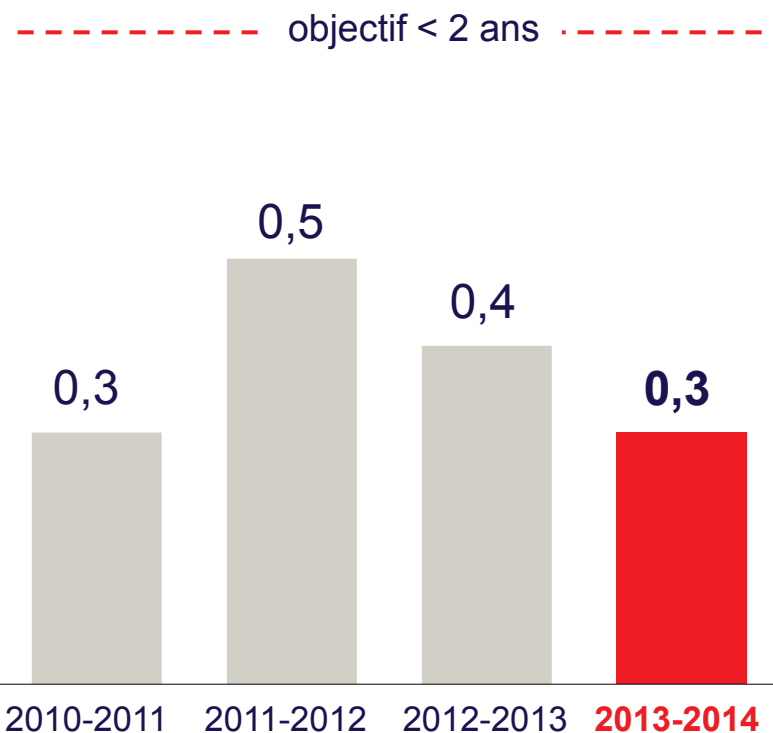
Couverture des charges d'intérêts

Résultat opérationnel /
Charge financière nette



Ratio d'endettement

Dettes nettes / EBITDA



* Retraité du remboursement de l'emprunt obligataire à venir en Janvier 2015.

ANNEXE 7 PRINCIPAUX TAUX DE CHANGE UTILISÉS

1€ =	Taux moyen 2013-2014	Taux moyen 2012-2013	Variation	Taux de clôture 31/08/14	Taux de clôture 31/08/13	Variation
Dollar U.S.	1,3612	1,3075	- 3,9 %	1,3188	1,3235	+0,4%
Livre Sterling	0,8233	0,8367	+1,6%	0,7953	0,8539	+ 7,4 %
Réal brésilien	3,1038	2,7178	-12,4%	2,9599	3,1122	+5,1%
Bolivar Fuerte	67,3379	13,4997	-80%	67,3379	13,4997	-80%

ANNEXE 8

IMPACT DES PRINCIPAUX ÉCARTS DE CHANGE SUR LE BILAN AU 31/08/2014

Millions €

	USD	£	BRL	VEF
Actif immobilisé	12	54	41	(2)
Impôts différés actifs	1	1	2	(1)
BFR actif et autres créances	2	16	30	(68)
Trésorerie	6	13	17	(64)
	21	84	90	(135)

	USD	£	BRL	VEF
Capitaux propres	(12)	45	33	(37)
Provisions	0	1	2	(1)
Impôts différés passifs	0	0	5	0
Dettes financières	26	4	9	0
BFR passif et autres dettes	7	34	41	(97)
	21	84	90	(135)

ANNEXE 9

IMPACTS DE LA DÉVALUATION DU BOLIVAR FUERTE

- Le taux utilisé pour l'ensemble de l'exercice clos le 31 août 2014 est de 1USD = 51,06 VEF, soit 1 euro = 67,34 VEF (par rapport à un taux moyen de 1USD = 10,20 VEF, soit 1 euro = 13,5 VEF utilisé pour l'exercice 2012-2013).
- Les principaux impacts de la dévaluation sur le compte de résultat de 2013-2014 et le bilan au 31/08/2014 sont :

Millions €

Impact sur le chiffre d'affaires	Impact sur le résultat opérationnel	Impact sur la charge d'hyperinflation*	Impact sur les autres lignes du compte de résultat**	Impact sur le résultat net part du Groupe	Impact sur la trésorerie	Impact sur les capitaux propres
(83)	(42)	32	8	(2)	(64)	(37)

* comprise dans le résultat financier

** dont autres composantes du résultat financier, impôts et intérêts minoritaires

- Les activités de Sodexo au Venezuela représentent :
 - 0,1 % du chiffre d'affaires
 - et environ 1 % du résultat opérationnel consolidé.

| MERCI |