

Issy-les-Moulineaux, 4 avril 2025 (7h00)
Sodexo (Euronext Paris FR 0000121220-OTC: SDXAY)

Sodexo : résultats du 1^{er} semestre de l'exercice 2025

- Croissance interne du chiffre d'affaires de +3,5%
- Résultat d'exploitation en hausse de +6,4%,
marge d'exploitation en progression de +10 points de base
- Perspectives pour l'exercice 2025 :
 - Une croissance interne du chiffre d'affaires entre +3% et +4%
 - Une hausse de la marge d'exploitation entre +10 et +20 points de base, à taux constants

Lors de la réunion du Conseil d'Administration du 3 avril 2025, présidée par Sophie Bellon, le Conseil a arrêté les comptes consolidés de Sodexo du 1^{er} semestre de l'exercice 2025, clos le 28 février 2025.

Chiffres clés pour le 1^{er} semestre de l'exercice 2025

(en millions d'euros)	S1 2025	S1 2024	VARIATION	VARIATION À TAUX CONSTANT
Chiffre d'affaires	12 475	12 101	+3,1%	+3,2%
Croissance interne	+3,5%	+8,5%		
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	651	612	+6,4%	+6,4%
MARGE D'EXPLOITATION	5,2%	5,1%	+10 bps	+10 bps
Autres produits et charges opérationnels	(71)	30		
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	580	642	(9,7%)	(10,0%)
Résultat financier	(40)	(46)		
Charge d'impôt	(105)	(99)		
Taux effectif d'impôt ⁽¹⁾	19,5%	16,6%		
RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS POURSUIVIES⁽²⁾ - GROUPE	434	496	(12,5%)	(12,7%)
Bénéfice net des activités poursuivies par action (en euros)	2,98	3,39		
RÉSULTAT NET AJUSTÉ DES ACTIVITÉS POURSUIVIES - GROUPE	450	427	+5,4%	+5,2%
Bénéfice net ajusté des activités poursuivies par action (en euros)	3,08	2,91	+5,8%	

La ligne intitulée « Résultat net des activités poursuivies » reflète la présence d'activités non poursuivies au cours de l'exercice 2024. Aucune contribution des activités non poursuivies au cours de l'exercice 2025.

(1) TEI calculé sur la base d'un résultat avant impôts hors quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence de 537 millions d'euros au premier semestre de l'exercice 2025 et de 595 millions d'euros au premier semestre de l'exercice 2024.

(2) Le résultat attribué aux participations ne donnant pas le contrôle s'élève à 5 millions d'euros au premier semestre de l'exercice 2025 et à 4 millions d'euros au premier semestre de l'exercice 2024.

Sophie Bellon, Présidente et Directrice Générale de Sodexo, a déclaré :

« Il y a deux semaines, nous avons revu nos objectifs, reconnaissant que certaines de nos hypothèses initiales ne se sont pas matérialisées au rythme attendu.

Les défis portent sur certains sujets identifiés, et nous renforçons notre plan d'action. Nous nous concentrons en priorité sur l'exécution, pour rétablir la performance sur ces sujets clés et améliorer la prédictibilité.

Nous sommes confiants dans notre stratégie et dans les solides fondamentaux de notre activité. Nos équipes sont pleinement engagées pour accompagner nos clients et accélérer notre développement. Nous investissons dans notre avenir sur un marché à fort potentiel tout en poursuivant la transformation de l'entreprise. »

Faits marquants de la période

- Le **chiffre d'affaires consolidé** du 1^{er} semestre de l'exercice 2025 atteint 12,5 milliards d'euros, en hausse de +3,1% par rapport à l'exercice précédent, incluant un effet de change négatif de -0,1% et une contribution des acquisitions nette des cessions de -0,3%. La **croissance interne** s'établit à +3,5%.
- Les services de Restauration continuent d'afficher une solide croissance interne de +4,5%, tandis que les services de Facilities Management progressent de +1,7%.
- Par zone géographique :
 - L'Amérique du Nord enregistre une croissance interne de +3,5% au 1^{er} semestre. La forte performance de Sodexo Live! et des Services aux Entreprises est partiellement atténuée par l'impact de la démobilitation de certains contrats en Éducation et en Santé & Seniors. Au 2^e trimestre, les performances sont plus modérées qu'au 1^{er} trimestre, principalement en raison d'une base de comparaison plus élevée, ainsi que de la démobilitation de contrats dans les Services aux Entreprises, notamment l'impact de la perte d'un contrat mondial de services FM l'an passé.
 - L'Europe enregistre une croissance interne de +2,1%, alimentée par une dynamique continue en Santé & Seniors, soutenue par de nouvelles signatures, une croissance des volumes et des ajustements de prix. La croissance est en partie atténuée par une activité plus faible des services de Facilities Management, reflet du contexte macroéconomique actuel.
 - Pour la zone Reste du Monde, la croissance interne s'établit à +6,6%. Cette performance solide et soutenue est alimentée par une forte croissance de l'Inde, du Brésil et de l'Australie. Alors que la Chine se redresse progressivement, le Chili et le Pérou sont affectés par des pertes de sites l'an passé.
- Le **Résultat d'exploitation** s'élève à 651 millions d'euros, en hausse de +6,4%. La marge d'exploitation augmente de +10 points de base, à 5,2%.
- Les **Autres produits et charges opérationnels** s'élèvent à -71 millions d'euros, principalement en raison de charges de restructuration et d'amortissement. Le résultat positif de l'an passé de 30 millions d'euros prenait en compte un gain provenant de la cession de l'activité d'Aide à domicile.
- Le **Résultat opérationnel** s'élève à 580 millions d'euros, contre 642 millions d'euros l'an passé, reflétant la variation des Autres produits et charges opérationnels.
- Le **Résultat financier** s'établit à -40 millions d'euros, contre -46 millions d'euros sur l'exercice précédent.
- Le **Taux effectif d'impôt** pour le 1^{er} semestre de l'exercice 2025 est de 19,5%, principalement impacté par la mise à jour du risque associé au contrôle fiscal de Sodexo SA, suite à la fin des procédures intervenues au cours de la période. En comparaison, le taux effectif d'impôt du 1^{er} semestre de l'exercice 2024 s'établissait à 16,6%, en raison de la plus-value non imposable sur la cession des activités d'Aide à domicile et de l'utilisation de déficits fiscaux précédemment non activés en France.
- Le **Résultat net** s'établit à 434 millions d'euros, en recul de -12,5%, principalement en raison d'une plus-value exceptionnelle au cours de l'exercice précédent.
- Le **Résultat net ajusté** des Autres produits et charges opérationnels nets d'impôt s'élève à 450 millions d'euros, en hausse de +5,4%.
- Les **Liquidités générées par les opérations** ressortent à -234 millions d'euros au 1^{er} semestre de l'exercice 2025 du fait de la saisonnalité, en baisse par rapport aux -102 millions d'euros au 1^{er} semestre de l'exercice 2024, en raison du paiement exceptionnel d'impôt suite à la finalisation d'un contrôle fiscal en France. Les investissements opérationnels nets sont en légère hausse à 256 millions d'euros, soit 2,1% du chiffre d'affaires.
- L'**Endettement net** augmente à 3,4 milliards d'euros, contre 2,6 milliards d'euros à la fin de l'exercice 2024, principalement en raison de la saisonnalité des mouvements de trésorerie. Compte tenu de l'augmentation de 6% de l'EBITDA sur 12 mois glissants, le ratio d'endettement net sur EBITDA s'élève à 2,3x, en hausse de 0,6x depuis la fin de l'exercice et au même niveau qu'à la fin du 1^{er} semestre de l'exercice 2024.

Dynamique commerciale

- Le **développement net** s'établit à 1,2% à la fin du mois de février 2025 (sur 12 mois glissants) avec :
 - une fidélisation clients de 93,9% (sur 12 mois glissants), reflétant la moindre performance du second semestre l'an passé ;
 - un développement commercial de 7,3% (sur 12 mois glissants), dans la fourchette de 7 à 8% attendue pour l'année ;
 - 1 milliard d'euros de nouveaux contrats signés au cours du 1^{er} semestre de l'exercice 2025, incluant les ventes de services additionnels sur sites existants.

Progrès en matière de durabilité

- Sodexo est inclus dans le *S&P Global Sustainability Yearbook 2025*, qui récompense 780 entreprises sur plus de 7 690 évaluées dans 62 secteurs pour leurs progrès en matière de durabilité.
- Sodexo progresse dans le classement EcoVadis, passant du top 5% au top 2% des entreprises les mieux notées en matière de durabilité, avec un score global de 79/100 (+7 points en un an).
- Sodexo est reconnu comme l'une des « Entreprises les plus éthiques au monde[®] » par Ethisphere pour la deuxième année consécutive. En 2025, 136 entreprises de 19 pays et 44 secteurs ont été reconnues, Sodexo étant le seul représentant du secteur des Services de restauration.

Bellon SA : Information sur la structure du capital

Le 3 février 2025, Bellon SA a annoncé son intention d'acheter des actions et d'investir jusqu'à 100 millions d'euros dans Sodexo. Au 28 février 2025, la société Bellon SA détient 43,6% du capital de Sodexo et 58,7% des droits de vote exerçables.

Perspectives

Les perspectives financières pour l'exercice 2025 ont été actualisées dans un communiqué de presse publié le 20 mars 2025.

- **Une croissance interne du chiffre d'affaires entre +3% et +4% (contre +5,5% à +6,5% précédemment)**
La tendance sous-jacente devrait être entre +3,5% et +4,5%, en excluant l'effet de base constitué par les Jeux olympiques, la Coupe du monde de Rugby et l'année bissextile au cours de l'exercice 2024.
- **Une hausse de la marge d'exploitation entre +10 et +20 points de base, à taux constants (contre +30 à +40 points de base précédemment).**

L'ajustement des perspectives de croissance interne du chiffre d'affaires sur l'année est essentiellement lié à la croissance des volumes plus faible qu'attendue en Éducation en Amérique du Nord au cours du 1^{er} semestre, qui devrait se poursuivre. En complément, en Amérique du Nord, le report de l'ouverture de certains contrats, en particulier en Santé, et la performance commerciale modérée au 1^{er} semestre impactent les prévisions de la contribution du développement net à la croissance du second semestre.

De même, la révision des perspectives pour la marge d'exploitation reflète principalement l'impact sur l'année de la moindre croissance du chiffre d'affaires.

Conférence téléphonique

Sodexo tiendra aujourd'hui une conférence téléphonique (en anglais) à 9h00 (heure française), 8h00 (heure anglaise), afin de commenter les Résultats du 1^{er} semestre de l'exercice 2025.

Pour se connecter, composer :

- Depuis le Royaume-Uni: +44 121 281 8004 ;
- Depuis la France: +33 1 70 91 87 04 ;
- Depuis les États-Unis: +1 718 705 8796.

Code d'accès : 07 26 13.

La présentation sera retransmise en direct sur www.sodexo.com

Le communiqué de presse, la présentation et le webcast de la conférence seront disponibles sur le site Internet du Groupe www.sodexo.com dans les rubriques "Actualités" et "Investisseurs - Résultats financiers".

Calendrier financier

Chiffre d'affaires du 3 ^e trimestre de l'exercice 2025	1 ^{er} juillet 2025
Résultats annuels de l'exercice 2025	24 octobre 2025
Assemblée Générale de l'exercice 2025	16 décembre 2025

Ces dates sont purement indicatives et peuvent être modifiées sans préavis.

Des mises à jour régulières sont disponibles dans le calendrier sur notre site internet www.sodexo.com

À propos de Sodexo

Créé en 1966 à Marseille par Pierre Bellon, Sodexo est le leader mondial en matière d'alimentation durable et d'expériences de qualité, à tous les moments de la vie : éducation, travail, soin et divertissement. Le Groupe se distingue par son indépendance, son actionnariat familial de contrôle et son modèle de croissance responsable. Au travers de ses deux activités de services de Restauration et de Facilities Management, Sodexo répond à tous les enjeux du quotidien avec un double objectif : améliorer la qualité de vie de nos collaborateurs et de tous ceux que nous servons, et contribuer au développement économique et social ainsi qu'à la protection de l'environnement dans les territoires où nous exerçons nos activités. Offrir un meilleur quotidien à chacun pour construire une vie meilleure pour tous est notre raison d'être.

Sodexo est membre des indices CAC Next 20, Bloomberg France 40, CAC 40 ESG, CAC SBT 1.5, FTSE 4 Good et DJSI.

Chiffres clés

- 23,8 milliards d'euros de chiffre d'affaires consolidé pour l'exercice 2024
- 423 000 employés (au 31 août 2024)
- #1 employeur privé basé en France dans le monde
- 45 pays (au 31 août 2024)
- 80 millions de consommateurs chaque jour
- 8,5 milliards d'euros de capitalisation boursière (au 3 avril 2025)

Contacts

Analystes et Investisseurs

Juliette Klein
+33 1 57 75 80 27
juliette.klein@sodexo.com

Media

Mathieu Scaravetti
+33 6 28 62 21 91
mathieu.scaravetti@sodexo.com



Rapport financier du premier semestre de l'exercice 2025

1.1 Performance du 1^{er} semestre de l'exercice 2025

1.1.1 Compte de résultat consolidé

(en millions d'euros)	S1 2025	S1 2024	VARIATION	VARIATION À TAUX CONSTANT
Chiffre d'affaires	12 475	12 101	+3,1%	+3,2%
Croissance interne	+3,5%	+8,5%		
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	651	612	+6,4%	+6,4%
MARGE D'EXPLOITATION	5,2%	5,1%	+10 bps	+10 bps
Autres produits et charges opérationnels	(71)	30		
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	580	642	-9,7%	-10,0%
Résultat financier net	(40)	(46)		
Charge d'impôt	(105)	(99)		
Taux effectif d'impôt ⁽¹⁾	19,5 %	16,6 %		
RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS POURSUIVIES⁽²⁾ - GROUPE	434	496	-12,5%	-12,7%
Bénéfice net par action (en euros)	2,98	3,39		
RÉSULTAT NET AJUSTÉ DES ACTIVITÉS POURSUIVIES - GROUPE	450	427	+5,4%	+5,2%
Bénéfice net ajusté par action (en euros)	3,08	2,91	+5,8%	

La ligne intitulée « Résultat net des activités poursuivies » reflète la présence d'activités non poursuivies au cours de l'exercice 2024. Aucune contribution des activités non poursuivies au cours de l'exercice 2025.

(1) TEI calculé sur la base d'un résultat avant impôts hors quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence de 537 millions d'euros au premier semestre de l'exercice 2025 et de 595 millions d'euros au premier semestre de l'exercice 2024.

(2) Le résultat attribué aux participations ne donnant pas le contrôle s'élève à 5 millions d'euros au premier semestre de l'exercice 2025 et à 4 millions d'euros au premier semestre de l'exercice 2024.

1.1.2 Chiffre d'affaires

CHIFFRE D'AFFAIRES PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE

CHIFFRES D'AFFAIRES (en millions d'euros)	S1 2025	S1 2024	CROISSANCE INTERNE	CROISSANCE EXTERNE	EFFET DE CHANGE	VARIATION TOTALE
Amérique de Nord	5 977	5 756	+3,5%	-0,6%	+1,0%	+3,8%
Europe	4 336	4 254	+2,1%	-0,8%	+0,7%	+1,9%
Reste du Monde	2 162	2 091	+6,6%	+1,5%	-4,7%	+3,4%
TOTAL	12 475	12 101	+3,5%	-0,3%	-0,1%	+3,1%

Le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre de l'exercice 2025 s'élève à 12,5 milliards d'euros, en hausse de +3,1% par rapport à l'exercice précédent, incluant un effet de change négatif de -0,1% et une contribution des acquisitions nette des cessions de -0,3%. En conséquence, la croissance interne du 1^{er} semestre de l'exercice 2025 est de +3,5%.

La croissance interne du 1^{er} semestre de l'exercice 2025 est portée par les services de restauration, qui progressent de +4,5%, tandis que celle des services de Facilities Management atteint +1,7%.

Une partie de la croissance interne est portée par la hausse des prix, qui évolue désormais autour de 3% au cours du semestre. Le solde reflète la contribution des nouvelles signatures et de la croissance des volumes.

Le développement net est de 1,2% à la fin du mois de février (sur 12 mois glissants) avec :

- une fidélisation clients de 93,9% (sur 12 mois glissants), reflétant la moindre performance du second semestre l'an passé ;
- un développement commercial de 7,3% (sur 12 mois glissants), dans la fourchette de 7 à 8% attendue pour l'année ;
- 1 milliard d'euros de nouveaux contrats signés au cours du 1^{er} semestre de l'exercice 2025, incluant les ventes de services additionnels sur sites existants.

Amérique du Nord

CHIFFRE D'AFFAIRES PAR SEGMENT (en millions d'euros)	S1 2025	S1 2024	CROISSANCE INTERNE AJUSTÉE ⁽¹⁾
Entreprises & Administrations	1 488	1 470	+6,5%
Sodexo Live!	788	676	+15,5%
Santé & Seniors	1 783	1 687	+2,5%
Éducation	1 918	1 923	-1,9%
TOTAL AMÉRIQUE DU NORD	5 977	5 756	+3,5%

(1) Au cours du 1^{er} semestre de l'exercice 2025, certains contrats ou opérations ont été réalloués entre segments.

En **Amérique du Nord**, le chiffre d'affaires s'établit à **6 milliards d'euros** au 1^{er} semestre de l'exercice 2025, soit une croissance interne de +3,5%.

En **Entreprises & Administrations**, la croissance interne atteint +6,5%, portée par une forte croissance des services de restauration, soutenue par le retour continu dans les bureaux, les ventes de services additionnels ainsi que les hausses de prix. Alors que le 1^{er} trimestre a bénéficié d'une forte contribution nette des nouveaux contrats, celle-ci ralentit au 2^e trimestre en raison de certaines démobilisations de contrats, notamment l'impact de la perte l'an passé d'un important contrat mondial de services FM.

Sodexo Live! enregistre une croissance interne de +15,5%, portée par une forte activité au 1^{er} trimestre dans les centres de conférence, les stades, les arenas et les salons des compagnies aériennes. La croissance ralentit au 2^e trimestre en raison du calendrier des événements et d'une base de comparaison plus élevée l'an passé.

La croissance interne en **Santé & Seniors** s'élève à +2,5%, portée par une solide performance en Santé au 1^{er} trimestre, soutenue par les hausses de prix, la croissance des volumes et des ventes de services additionnels sur sites existants. Cependant, la croissance ralentit au 2^e trimestre en raison d'une base de comparaison plus élevée provenant notamment d'un important contrat démarré l'an passé.

La croissance interne du chiffre d'affaires en **Éducation** est de -1,9 %, toujours impactée par une contribution nette négative des nouvelles signatures et par une baisse des volumes liée à des conditions météorologiques défavorables, à un nombre de jours ouvrés réduit et à des fermetures d'écoles lors des élections au 1^{er} trimestre. Ces impacts sont partiellement compensés par les hausses de prix.

Europe

CHIFFRE D'AFFAIRES PAR SEGMENT (en millions d'euros)	S1 2025	S1 2024	CROISSANCE INTERNE AJUSTÉE ⁽¹⁾
Entreprises & Administrations	2 390	2 356	+0,8%
Sodexo Live!	319	324	-2,8%
Santé & Seniors	979	950	+6,3%
Éducation	648	624	+3,3%
TOTAL EUROPE	4 336	4 254	+2,1%

(1) Au cours du 1^{er} semestre de l'exercice 2025, certains contrats ou opérations ont été réalloués entre segments.

En **Europe**, au 1^{er} semestre de l'exercice 2025, le chiffre d'affaires s'élève à 4,3 milliards d'euros, soit une croissance interne de +2,1%.

En **Entreprises & Administrations**, la croissance interne est de +0,8%, soutenue par les révisions de prix et de nouvelles ouvertures. Cependant, la réduction de l'activité, la fermeture de certains sites et la baisse des projets ponctuels en *Hard FM* atténuent la croissance.

La croissance interne de **Sodexo Live!** est négative, à -2,8%, en raison d'une base de comparaison élevée du fait de la Coupe du monde de Rugby l'an passé, partiellement compensée par les Jeux Paralympiques en début d'exercice. Hors cet impact, la croissance interne sous-jacente s'établit à +1,6%, portée par des volumes plus élevés dans les salons d'aéroport et les stades au Royaume-Uni, compensés par une activité touristique plus faible en France suite aux Jeux olympiques et à des conditions météorologiques défavorables.

La croissance interne en **Santé & Seniors** s'établit à +6,3%, portée par la croissance des volumes, les révisions de prix et la contribution de nouvelles signatures en France et en Belgique.

En **Éducation**, la croissance interne du chiffre d'affaires atteint +3,3%, reflétant l'impact positif des révisions de prix, partiellement compensé par la sortie l'an passé de certains contrats insuffisamment performants et une activité réduite notamment en France.

Reste du Monde

CHIFFRE D'AFFAIRES PAR SEGMENT (en millions d'euros)	S1 2025	S1 2024	CROISSANCE INTERNE AJUSTEE ⁽¹⁾
Entreprises & Administrations	1 863	1 820	+5,6%
Sodexo Live!	26	22	+19,0%
Santé & Seniors	173	170	+14,0%
Éducation	100	79	+12,3%
TOTAL RESTE DU MONDE	2 162	2 091	+6,6%

(1) Au cours du 1^{er} semestre de l'exercice 2025, certains contrats ou opérations ont été réalloués entre segments.

Le chiffre d'affaires de la zone **Reste du Monde** au 1^{er} semestre de l'exercice 2025 s'élève à **2,2 milliards d'euros**, en croissance interne de +6,6%.

En **Entreprises & Administrations**, la croissance interne s'élève à +5,6%. La croissance reste particulièrement forte en Inde, portée par de nouvelles signatures et des volumes accrus sur les sites existants, et en Australie, portée par des volumes supplémentaires et un développement robuste. Au Brésil, la croissance est alimentée par des hausses de volumes, tandis que le Chili et le Pérou sont impactés par des pertes de sites l'an passé. En Chine, l'activité se redresse progressivement malgré l'environnement qui reste difficile.

La croissance interne de **Sodexo Live!** s'établit à +19,0% (essentiellement dans les salons des compagnies aériennes), bénéficiant de l'ouverture de nouveaux salons et d'un trafic soutenu de passagers.

La croissance interne en **Santé & Seniors** est de +14,0%, avec une forte croissance en Inde et au Chili.

La croissance interne en **Éducation** s'élève à +12,3%, alimentée par des volumes accrus et des montées en puissance sur les sites existants au Brésil et en Inde.

1.1.3 Résultat d'exploitation

(en millions d'euros)	RÉSULTAT D'EXPLOITATION S1 2025	VARIATION	VARIATION (HORS EFFET DE CHANGE)	MARGE D'EXPLOITATION S1 2025	VARIATION DE MARGE	VARIATION DE MARGE (HORS EFFET DE CHANGE)
Amérique du Nord	422	+6,8%	+5,6%	7,1%	+20 bps	+10 bps
Europe	186	+3,3%	+3,3%	4,3%	+10 bps	+10 bps
Reste du Monde	85	+6,3%	+12,7%	3,9%	+10 bps	+20 bps
Frais de siège	(42)	-2,3%	-2,3%			
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	651	+6,4%	+6,4%	5,2%	+10 bps	+10 bps

Le résultat d'exploitation du 1^{er} semestre de l'exercice 2025 s'élève à 651 millions d'euros, en hausse de +6,4%.

La marge d'exploitation augmente de +10 points de base, à 5,2%, en progrès dans les trois zones.

La performance par zone se présente comme suit :

- **En Amérique du Nord**, le résultat d'exploitation progresse de +6,8%, soit +5,6% hors effet de change, et la marge d'exploitation affiche une augmentation de +20 points de base à 7,1%, alimentée par l'effet de levier opérationnel, une meilleure efficacité dans la gestion des achats et un strict contrôle des frais généraux.
- **En Europe**, le résultat d'exploitation augmente de +3,3% et la marge d'exploitation augmente de +10 points de base à 4,3% grâce à des améliorations opérationnelles et à des révisions de prix.
- **Dans le Reste du Monde**, le résultat d'exploitation enregistre une hausse de +6,3%, soit +12,7% hors effet de change, et la marge d'exploitation augmente de +10 points de base à 3,9%. Cette amélioration est portée par une meilleure marge en Australie et en Chine, atténuée par quelques difficultés opérationnelles en Amérique latine.

1.1.4 Résultat net

(en millions d'euros)

	S1 2025	S1 2024
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	651	612
Impact net des changements de périmètre	(5)	83
Coûts de restructuration et de rationalisation de l'organisation	(41)	(15)
Amortissements des immobilisations incorporelles acquises dans le cadre de regroupements d'entreprises	(17)	(17)
Autres	(8)	(21)
TOTAL AUTRES CHARGES ET PRODUITS OPÉRATIONNELS	(71)	30
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	580	642
Résultat financier	(40)	(46)
Résultat avant impôts et hors quote-part des entités mises en équivalence	537	595
Charge d'impôt	(105)	(99)
RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS POURSUIVIES - PART DU GROUPE	434	496
RÉSULTAT NET AJUSTÉ DES ACTIVITÉS POURSUIVIES - PART DU GROUPE	450	427

Les Autres produits et charges opérationnels s'établissent à -71 millions d'euros, principalement en raison de charges de restructuration et d'amortissement des actifs liés aux acquisitions. Le résultat positif de l'année précédente incluait un gain provenant de la cession de l'activité d'Aide à domicile.

Le Résultat opérationnel s'établit donc à 580 millions d'euros contre 642 millions d'euros sur le 1^{er} semestre de l'exercice 2024.

Le résultat financier du 1^{er} semestre de l'exercice 2025 est en baisse de 6 millions d'euros et s'élève à -40 millions d'euros, bénéficiant de taux inférieurs sur la dette variable en dollars américains et de l'effet année pleine du remboursement d'emprunts obligataires au cours de l'année précédente.

Le taux effectif d'impôt pour le 1^{er} semestre de l'exercice 2025 est de 19,5%, principalement impacté par la mise à jour du risque associé au contrôle fiscal de Sodexo S.A. suite à la fin des procédures intervenues au cours de la période. En comparaison, le taux d'impôt effectif du 1^{er} semestre 2024 s'établissait à 16,6%, en raison de la plus-value non imposable sur la cession des activités d'Aide à domicile et de l'utilisation de déficits fiscaux précédemment non activés en France.

Le résultat net au 1^{er} semestre de l'exercice 2025 est de -12,5% pour atteindre 434 millions d'euros, contre 496 millions d'euros pour le 1^{er} semestre de l'exercice 2024. Le résultat net ajusté des Autres produits et charges opérationnels nets d'impôt s'élève à 450 millions d'euros, contre 427 millions d'euros pour la période précédente, soit une hausse de +5,4%.

1.1.5 Bénéfice par action

Le BPA du 1^{er} semestre de l'exercice 2025 issu des activités poursuivies est de 2,98 euros, contre 3,39 euros pour le premier semestre de l'exercice 2024. Le nombre moyen pondéré d'actions pour l'exercice 2025 reste plus ou moins stable à 145 998 269 actions, contre 146 445 700 actions pour le premier semestre de l'exercice 2024.

Le BPA ajusté s'élève à 3,08 euros, en hausse de +5,8% par rapport à 2,91 euros pour l'exercice précédent.

1.2 Situation financière consolidée

1.2.1 Flux de trésorerie

(en millions d'euros)	S1 2025	S1 2024
Autofinancement ⁽¹⁾	600	739
Variation du BFR	(491)	(513)
Paiement de loyers IFRS 16	(87)	(82)
Investissements opérationnels nets (y compris nouveaux investissements clients)	(256)	(246)
Liquidités générées par les opérations (LGO) ⁽²⁾	(234)	(102)
Acquisitions nettes de cessions	(72)	100
Programme de rachat d'actions	(61)	(26)
Dividendes versés aux actionnaires de Sodexo S.A.	(388)	(456)
Autres variations (dont actifs financiers, acquisitions, change)	(60)	50
(Augmentation)/réduction de l'endettement net	(815)	(434)

(1) La différence avec l'Autofinancement tel que présenté dans le Tableau de flux de trésorerie consolidé (section 2.1.4) provient des Nouveaux investissements clients, présentés dans ce tableau au sein des Investissements opérationnels nets, alors qu'ils sont inclus dans l'Autofinancement dans le tableau des flux de trésorerie, au sein de la ligne « Paiement des nouveaux investissements clients ».

(2) Le Groupe ne considère pas que le traitement comptable introduit par IFRS 16 modifie la nature de ses contrats de location. Par conséquent, pour s'assurer que les mesures de performance du Groupe continuent de refléter au mieux ses performances opérationnelles, le Groupe considère les remboursements de dettes de location comme des éléments opérationnels ayant un impact sur les liquidités générées par les opérations qui intègrent tous les paiements de loyers (fixes ou variables). Dans un souci de cohérence, les dettes locatives ne sont pas incluses dans l'endettement net (mais traitées comme des éléments opérationnels).

Les liquidités générées par les opérations s'établissent à -234 millions d'euros au 1^{er} semestre de l'exercice 2025, contre -102 millions d'euros pour l'exercice précédent.

Au 1^{er} semestre de l'exercice 2025, l'autofinancement s'élève à 600 millions d'euros, contre 739 millions d'euros au cours de la période précédente, principalement dû au paiement exceptionnel d'impôt suite à la finalisation d'un contrôle fiscal en France. La variation du besoin en fonds de roulement au 1^{er} semestre est négative à -491 millions d'euros, du fait de la saisonnalité, en amélioration par rapport aux -513 millions d'euros au 1^{er} semestre de l'exercice 2024.

Les investissements opérationnels nets, y compris les nouveaux investissements clients, sont en légère hausse à 256 millions d'euros, ou 2,1% du chiffre d'affaires.

Les acquisitions nettes de cessions s'élèvent à 72 millions d'euros, principalement liés à l'acquisition de CRH Catering.

Le paiement des dividendes de l'exercice 2025 s'élève à 388 millions d'euros, contre 456 millions d'euros l'an passé, qui a été fait avant le spin-off de Pluxee.

En tenant compte des Autres variations, l'endettement net consolidé augmente de 815 millions d'euros au cours du 1^{er} semestre pour atteindre 3 416 millions d'euros au 28 février 2025.

1.2.2 Acquisitions et cessions au cours de la période

Le 1^{er} semestre de l'exercice 2025 est marqué par l'acquisition de CRH Catering le 1^{er} janvier 2025.

Les autres variations de périmètre au cours du 1^{er} semestre 2025 comprennent :

- la cession de Denali, un fournisseur de services de Facilities Management et de sécurité en Amérique du Nord en septembre 2024 ;
- la poursuite de la rationalisation du portefeuille avec la déconsolidation de quelques activités dans la région Afrique et Moyen-Orient.

Les acquisitions nettes des cessions s'élèvent à 72 millions d'euros.

1.2.3 États financiers résumés au 28 février 2025

(en millions d'euros)	AU 28 FÉVRIER 2025	AU 31 AOÛT 2024	(en millions d'euros)	AU 28 FÉVRIER 2025	AU 31 AOÛT 2024
Actif non courant	9 151	8 627	Capitaux propres	3 999	3 782
Actif courant hors trésorerie	4 758	4 233	Participation ne donnant pas le contrôle	21	16
Trésorerie et équivalents	1 423	2 137	Passif non courant	5 565	5 304
Actifs détenus en vue de la vente	5	27	Passif courant	5 750	5 914
TOTAL ACTIF	15 337	15 024	TOTAL PASSIF	15 337	15 024

(en millions d'euros)	AU 28 FÉVRIER 2025	AU 31 AOÛT 2024	AU 29 FÉVRIER 2024
Endettement	4 836	4 734	4 797
Endettement net	3 416	2 600	3 352
Taux d'endettement net	85%	68%	76%
Ratio d'endettement net (Dette Nette/EBITDA)	2,3x	1,7x	2,3x

Au 28 février 2025, l'endettement net s'élève à 3 416 millions d'euros, contre 2 600 millions d'euros à la fin de l'exercice 2024, reflétant la saisonnalité habituelle des flux de trésorerie avec paiement des dividendes et besoins en fonds de roulement au 1^{er} semestre. Compte tenu de l'augmentation de 6% de l'EBITDA sur 12 mois glissants, le ratio d'endettement net sur EBITDA s'élève à 2,3x, en hausse de 0,6x depuis la fin de l'exercice et au même niveau qu'à la fin du 1^{er} semestre de l'exercice 2024.

À la fin du 1^{er} semestre de l'exercice 2025, le taux d'intérêt moyen des obligations était de 1,8%, au même niveau que fin août 2024.

Au 28 février 2025, la dette brute du Groupe d'un montant de 4 836 millions d'euros est libellée en euros à hauteur de 69%, en U.S. dollars à hauteur de 25% et en livres sterling à hauteur de 6%, avec une échéance moyenne de 2,8 ans, 94% à taux fixes et 100% sans aucun covenant financier.

La trésorerie opérationnelle représente un total de 1 420 millions d'euros.

À la fin du 1^{er} semestre de l'exercice 2025, le Groupe dispose de lignes de crédit non utilisées s'élevant au total à 1,75 milliard d'euros, avec une maturité de 5 ans, ayant été renouvelées en août 2024.

1.2.4 Perspectives actualisées pour l'exercice 2025

Les perspectives financières pour l'exercice 2025 ont été actualisées dans un communiqué de presse publié le 20 mars 2025.

- Une croissance interne du chiffre d'affaires entre +3% et +4% (contre +5,5% à +6,5% précédemment)
La tendance sous-jacente devrait être entre +3,5% et +4,5%, en excluant l'effet de base constitué par les Jeux Olympiques, la Coupe du monde de Rugby et l'année bissextile au cours de l'exercice 2024.
- Une hausse de la marge d'exploitation de +10 à +20 points de base, à taux constants (contre +30 à +40 points de base précédemment).

L'ajustement des perspectives de croissance interne du chiffre d'affaires sur l'année est essentiellement liée à la croissance des volumes plus faible qu'attendue en Éducation en Amérique du Nord au cours du premier semestre, qui devrait se poursuivre. En complément, en Amérique du Nord, le report de l'ouverture de certains contrats, en particulier en Santé, et la performance commerciale modérée au premier semestre impactent les prévisions de la contribution du développement net à la croissance du second semestre.

De même, la révision des perspectives pour la marge d'exploitation reflète principalement l'impact sur l'année de la moindre croissance du chiffre d'affaires.

1.2.5 Événements postérieurs à la clôture

Aucun événement significatif n'a eu lieu depuis la clôture.

1.2.6 Effet de change

Il convient de préciser que les fluctuations monétaires n'entraînent pas de risques opérationnels dans la mesure où le chiffre d'affaires et les coûts des filiales sont libellés dans les mêmes devises.

1 € =	TAUX MOYEN S1 2025	TAUX MOYEN S1 2024	TAUX MOYEN S1 2025 VS. S1 2024	TAUX DE CLÔTURE AU 28/02/2025	TAUX DE CLÔTURE AU 31/08/2024	TAUX DE CLÔTURE 28/02/2025 VS. 31/08/2024
Dollar US	1,070	1,082	+1,1%	1,041	1,109	+6,5%
Livre sterling	0,834	0,864	+3,6%	0,826	0,841	+1,8%
Real brésilien	6,240	5,364	-14,0%	6,071	6,216	+2,4%

L'effet de change négatif de -0,1% pour le 1^{er} semestre de l'exercice 2025 est principalement dû à la dépréciation du réal brésilien depuis mai 2024, atténué par l'appréciation de la livre sterling et du dollar américain.

Les devises les plus significatives dans le chiffre d'affaires et dans le résultat d'exploitation sont :

S1 EXERCICE 2025	% DU CHIFFRE D'AFFAIRES	% DU RÉSULTAT D'EXPLOITATION
Dollar US	46%	67%
Euro	22%	4%
Livre sterling	8%	8%
Real brésilien	4%	4%

L'effet de change est déterminé en appliquant les taux de change moyens de l'exercice précédent aux montants de l'exercice en cours.

1.2.7 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.

Ratios Financiers

		S1 2025	S1 2024
Taux d'endettement net	Dettes financières (a) – trésorerie opérationnelle (b) Capitaux propres et intérêts minoritaires	85%	76%
Ratio d'endettement net	Dettes financières (a) – trésorerie opérationnelle (b) EBITDA (ajusté) sur 12 mois glissants (c)	2,3x	2,3x

Réconciliation des ratios financiers

		S1 2025	S1 2024
(a) Dettes financières	Emprunts et dettes financières non courants	4 091	4 748
	+ Emprunts et dettes financières courants	748	52
	- Instruments financiers dérivés à l'actif	(3)	(3)
	DETTE FINANCIÈRES	4 836	4 797
(b) Trésorerie opérationnelle	Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 423	1 454
	- Découverts bancaires	(3)	(9)
	TRÉSORERIE OPÉRATIONNELLE	1 420	1 445
(c) EBITDA (ajusté) ⁽¹⁾ sur 12 mois glissants	Résultat d'exploitation (DMG)	1 149	1 043
	+ Dépréciations et amortissements (DMG)	432	431
	+ Étalement des Investissements clients (DMG)	126	150
	- Loyers payés (DMG)	(193)	(197)
	EBITDA (AJUSTÉ) SUR 12 MOIS GLISSANTS	1 514	1 428

(1) Par souci de simplification, le terme EBITDA est utilisé en référence à l'EBITDA ajusté.

Note : l'EBITDA sur 12 mois glissants incluant les loyers payés s'élève à 1 707 millions d'euros pour le premier semestre de l'exercice 2025, contre 1 625 millions d'euros pour le premier semestre 2024.

Liquidités générées par les opérations

Veillez vous reporter à la section 1.2 Situation financière du Groupe.

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 pour lesquelles tous les chiffres sont convertis au dernier taux de clôture pour les deux périodes lorsque l'impact est important.

Pour la Turquie, bien qu'en hyperinflation, les taux de change moyens de l'exercice précédent sont utilisés en raison de l'absence de matérialité.

Endettement net

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

Croissance interne

La croissance interne correspond à l'augmentation du chiffre d'affaires d'une période donnée (la « période actuelle ») 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 premier 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.

Résultat net ajusté

Le résultat net ajusté est défini comme le résultat net excluant les éléments significatifs inhabituels et/ou peu fréquents de l'exercice et représente la quote-part de revenu du Groupe, exclusion faite des autres produits et charges opérationnels après impôt, ainsi que des éléments non récurrents significatifs inclus dans les charges financières nettes et dans l'impôt sur les résultats, le cas échéant.

Résultat net ajusté par action

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

Marge d'exploitation

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

Marge d'exploitation à taux constant

La marge d'exploitation à taux constant correspond au résultat d'exploitation, divisé par le chiffre d'affaires. Elle est calculée en convertissant les chiffres de l'exercice 2025 au taux de l'exercice 2024, à l'exception des économies en situation d'hyperinflation.

Retraitements inter-segments

Certains contrats ou opérations ont été réalloués entre segments, avec des impacts principalement en Amérique du Nord entre Santé & Seniors et Entreprises & Administrations.

Le chiffre d'affaires retraité par segment pour l'exercice 2024 est le suivant :

CHIFFRE D'AFFAIRES (en millions d'euros)	Exercice 2024		T1 2024		T2 2024		T3 2024		T4 2024	
	Publié	Retraité	Publié	Retraité	Publié	Retraité	Publié	Retraité	Publié	Retraité
Amérique du Nord	11 111	11 111	3 030	3 030	2 726	2 726	2 904	2 904	2 451	2 451
Entreprises & Administrations	3 036	2 904	1 081	703	1 065	701	780	743	786	757
Sodexo Live! ⁽¹⁾	1 428	1 428	—	346	—	330	388	388	364	364
Santé & Séniors	3 411	3 522	849	875	838	867	869	900	855	880
Éducation	3 236	3 257	1 100	1 106	823	828	867	873	446	450
Europe	8 448	8 448	2 196	2 196	2 058	2 058	2 096	2 096	2 098	2 098
Entreprises & Administrations	4 681	4 676	1 377	1 184	1 303	1 170	1 179	1 178	1 146	1 144
Sodexo Live! ⁽¹⁾	750	750	—	192	—	132	137	137	289	289
Santé & Séniors	1 885	1 890	490	491	460	461	466	467	469	471
Éducation	1 132	1 132	329	329	295	295	314	314	194	194
Reste du Monde	4 239	4 239	1 061	1 061	1 030	1 030	1 074	1 074	1 074	1 074
Entreprises & Administrations	3 694	3 694	927	917	915	903	932	932	942	942
Sodexo Live! ⁽¹⁾	46	46	—	10	—	12	12	12	12	12
Santé & Séniors	337	337	91	91	79	79	82	82	85	85
Éducation	162	162	43	43	36	36	48	48	35	35
Sodexo	23 798	23 798	6 287	6 287	5 814	5 814	6 074	6 074	5 623	5 623

(1) Depuis le premier semestre 2024, le Groupe présente le chiffre d'affaires de Sodexo Live! de façon distincte ; il était précédemment inclus dans celui d'Entreprises & Administrations.



Informations consolidées résumées du 1^{er} semestre de l'exercice 2025

2.1 Comptes consolidés semestriels résumés

2.1.1 Compte de résultat consolidé

(en millions d'euros)	NOTES	1ER SEMESTRE 2025	1ER SEMESTRE 2024
Chiffre d'affaires	4.1	12 475	12 101
Coût des ventes	4.2	(10 952)	(10 626)
Marge brute		1 523	1 475
Charges administratives et commerciales	4.2	(875)	(864)
Quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence dans le prolongement de l'activité du Groupe		3	1
Résultat d'exploitation	4.1	651	612
Autres produits opérationnels	4.2	10	83
Autres charges opérationnelles	4.2	(81)	(53)
Résultat opérationnel		580	642
Produits financiers	8.1	36	50
Charges financières	8.1	(76)	(96)
Quote-part dans les résultats des autres entreprises mises en équivalence		4	3
Résultat avant impôt		544	599
Impôt sur les résultats	9.1	(105)	(99)
Résultat net des activités poursuivies		439	500
Résultat net des activités non poursuivies		—	(568)
Résultat net		439	(68)
Dont :			
Part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle		5	6
Résultat net des activités poursuivies - Part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle		5	4
Résultat net des activités non poursuivies - Part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle		—	2
PART REVENANT AU GROUPE		434	(74)
Résultat net des activités poursuivies - Part revenant au Groupe		434	496
Résultat net des activités non poursuivies - Part revenant au Groupe		—	(570)
Résultat net part du Groupe par action (en euros)	7.2	2,98	(0,50)
Résultat net des activités poursuivies part du Groupe par action (en euros)		2,98	3,39
Résultat net des activités non poursuivies part du Groupe par action (en euros)		—	(3,89)
Résultat net part du Groupe dilué par action (en euros)	7.2	2,94	(0,50)
Résultat net des activités poursuivies part du Groupe dilué par action (en euros)		2,94	3,35
Résultat net des activités non poursuivies part du Groupe dilué par action (en euros)		—	(3,85)

2.1.2 État du résultat global consolidé

(en millions d'euros)

	1ER SEMESTRE 2025	1ER SEMESTRE 2024
RÉSULTAT NET	439	(68)
Autres éléments du résultat global appelés à un reclassement ultérieur en résultat	208	502
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	209	(31)
Écarts de conversion transférés en résultat	(1)	533
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	—	—
Autres éléments du résultat global qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat	8	12
Réévaluation du passif net au titre des régimes à prestations définies	5	(12)
Variation de la juste valeur des actifs financiers réévalués par le biais des autres éléments du résultat global	4	22
Impôts sur les autres éléments du résultat global qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat	(1)	2
TOTAL AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL APRÈS IMPÔTS	216	514
RÉSULTAT GLOBAL DES ACTIVITÉS POURSUIVIES	655	474
RÉSULTAT GLOBAL DES ACTIVITÉS NON POURSUIVIES	—	(28)
RÉSULTAT GLOBAL	655	446
Dont :		
Part revenant au Groupe	649	440
Résultat global des activités poursuivies - Part revenant au Groupe	649	469
Résultat global des activités non poursuivies - Part revenant au Groupe	—	(29)
Part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle	6	6
Résultat global des activités poursuivies - Part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle	6	4
Résultat global des activités non poursuivies - Part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle	—	2

2.1.3 État consolidé de la situation financière

Actif

(en millions d'euros)	NOTES	AU 28 FÉVRIER 2025	AU 31 AOÛT 2024
Écarts d'acquisition	3	5 816	5 564
Immobilisations incorporelles		483	436
Immobilisations corporelles		596	552
Droits d'utilisation relatifs aux contrats de location		702	673
Investissements clients		773	712
Participations dans les entreprises mises en équivalence		78	71
Actifs financiers non courants		380	358
Autres actifs non courants		73	62
Impôts différés actifs		250	199
ACTIFS NON COURANTS		9 151	8 627
Actifs financiers courants		55	61
Stocks		336	322
Créances d'impôt sur les résultats		114	148
Clients et autres actifs d'exploitation courants	4.3	4 253	3 702
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8.2	1 423	2 137
Actifs détenus en vue de la vente		5	27
ACTIFS COURANTS		6 186	6 397
TOTAL DE L'ACTIF		15 337	15 024

Passif et capitaux propres

(en millions d'euros)	NOTES	AU 28 FÉVRIER 2025	AU 31 AOÛT 2024
Capital		590	590
Primes d'émission		248	248
Réserves et résultats non distribués		3 161	2 944
CAPITAUX PROPRES - PART DU GROUPE		3 999	3 782
PARTICIPATIONS NE DONNANT PAS LE CONTRÔLE		21	16
CAPITAUX PROPRES	7	4 020	3 798
Emprunts et dettes financières non courants	8.3	4 091	4 011
Dettes locatives non courantes		609	581
Avantages au personnel		283	274
Autres passifs non courants	4.3	234	181
Provisions non courantes	6.1	101	108
Impôts différés passifs		247	149
PASSIFS NON COURANTS		5 565	5 304
Découverts bancaires	8.2	3	3
Emprunts et dettes financières courants	8.3	748	725
Dettes locatives courantes		155	147
Dettes d'impôt sur les résultats		86	325
Provisions courantes	6.1	51	66
Fournisseurs et autres dettes	4.3	4 707	4 648
Passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente		2	8
PASSIFS COURANTS		5 752	5 922
TOTAL DU PASSIF ET DES CAPITAUX PROPRES		15 337	15 024

2.1.4 Tableau de flux de trésorerie consolidé

(en millions d'euros)	NOTES	1ER SEMESTRE 2025	1ER SEMESTRE 2024
Résultat opérationnel		580	642
Amortissements et dépréciations des immobilisations corporelles, incorporelles et des droits d'utilisation relatifs aux contrats de location ⁽¹⁾		233	235
Paiement de nouveaux investissements clients durant la période ⁽²⁾		(103)	(80)
Étalement des investissements clients sur la période ⁽²⁾		67	75
Provisions		(25)	(18)
Plus ou moins-values de cessions et de dilutions		7	(74)
Autres charges et produits sans incidence sur la trésorerie		15	16
Produits des participations dans les entreprises mises en équivalence		3	2
Intérêts payés ⁽³⁾		(33)	(70)
Intérêts reçus ⁽³⁾		33	53
Intérêts payés relatifs aux dettes locatives		(12)	(11)
Impôts payés		(268)	(111)
Autofinancement		497	659
Variation des stocks		1	3
Variation des clients et autres actifs d'exploitation courants		(437)	(543)
Variation des fournisseurs et autres dettes		(55)	27
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité		(491)	(513)
Flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles poursuivies		6	146
Flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles non poursuivies		—	172
FLUX NETS DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES		6	318
Acquisitions d'immobilisations		(164)	(181)
Cessions d'immobilisations		11	15
Variation des actifs financiers et participations mises en équivalence		17	3
Acquisitions de filiales, nettes de la trésorerie acquise		(83)	(54)
Cessions de filiales, nettes de la trésorerie cédée		11	148
Flux nets de trésorerie liés aux activités d'investissement poursuivies		(208)	(69)
Flux nets de trésorerie liés aux activités d'investissement non poursuivies		—	(1 740)
FLUX NETS DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT		(208)	(1 809)
Dividendes versés aux actionnaires de Sodexo S.A.	7.1	(388)	(456)
Dividendes versés aux participations ne donnant pas le contrôle		(2)	(1)
Achats d'actions propres	7.1	(61)	(26)
Cessions nettes d'actions propres	7.1	(1)	(2)
Variation des participations ne donnant pas le contrôle		—	—
Émissions d'emprunts et dettes financières	8.3	209	326
Remboursements d'emprunts et dettes financières	8.3	(226)	(1 133)
Remboursements des dettes locatives		(87)	(82)
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement poursuivies		(556)	(1 374)
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement non poursuivies		—	1 065
FLUX NETS DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		(556)	(309)
INCIDENCE DES DIFFÉRENCES DE CHANGE ET AUTRES		44	15
Incidences des différences de changes et autres des activités poursuivies		44	41
Incidences des différences de changes et autres des activités non poursuivies		—	(26)
VARIATION DE TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENT DE TRÉSORERIE		(714)	(1 785)
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENT DE TRÉSORERIE À L'OUVERTURE DE LA PÉRIODE		2 134	3 230
dont Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période provenant des activités poursuivies		2 134	2 025
dont Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période provenant des activités non poursuivies		—	1 205
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENT DE TRÉSORERIE À LA CLÔTURE DE LA PÉRIODE	8.2	1 420	1 445
dont Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période provenant des activités poursuivies		1 420	1 445
dont Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période provenant des activités non poursuivies		—	—

(1) Dont amortissement des droits d'utilisation relatifs aux contrats de location de 90 millions d'euros comptabilisés au 1er semestre 2025 en application de la norme IFRS 16 (91 millions d'euros comptabilisés au 1er semestre 2024).

(2) Depuis le 1er semestre 2025, les paiements de nouveaux investissements clients et les amortissements des investissements clients sont présentés séparément. Auparavant, ils étaient présentés dans la ligne « Variation des investissements clients ». Ce changement de présentation a été reflété dans l'information comparative du 1er semestre 2024.

(3) Depuis le 1er semestre 2025, les intérêts reçus et les intérêts payés sont présentés séparément. Auparavant, ils étaient présentés dans la ligne « Intérêts payés nets ». Ce changement de présentation a été reflété dans l'information comparative du 1er semestre 2024.

2.1.5 Variation des capitaux propres consolidés

(en millions d'euros)	NOMBRE D'ACTIONNÉS	CAPITAL	PRIMES D'ÉMISSION	RÉSERVES ET RÉSULTAT	ÉCARTS DE CONVERSION	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES		
						PART DU GROUPE	PART DES PARTICIPATIONS NE DONNANT PAS LE CONTRÔLE	TOTAL
Notes	7.1							
Capitaux propres au 31 AOÛT 2024	147 454 887	590	248	3 342	(399)	3 782	16	3 798
Résultat net				434		434	5	439
Autres éléments du résultat global (nets d'impôts)				8	207	215	1	216
Résultat global				442	207	649	6	655
Dividendes versés				(388)		(388)	(1)	(389)
Actions propres				(62)		(62)		(62)
Paiements fondés sur les actions (nets d'impôts)				18		18		18
Variation de pourcentage d'intérêt sans perte ou gain de contrôle				—		—	—	—
Autres variations				—		—	—	—
CAPITAUX PROPRES AU 28 FÉVRIER 2025	147 454 887	590	248	3 352	(192)	3 999	21	4 020

(en millions d'euros)	NOMBRE D'ACTIONNÉS	CAPITAL	PRIMES D'ÉMISSION	RÉSERVES ET RÉSULTAT	ÉCARTS DE CONVERSION	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES		
						PART DU GROUPE	PART DES PARTICIPATIONS NE DONNANT PAS LE CONTRÔLE	TOTAL
Notes	7.1							
Capitaux propres au 31 AOÛT 2023	147 454 887	590	248	4 514	(811)	4 542	12	4 554
Résultat net				(74)		(74)	6	(68)
Autres éléments du résultat global (nets d'impôts)				12	502	514	—	514
Résultat global				(62)	502	440	6	446
Dividendes versés				(456)		(456)	(1)	(457)
Distribution de titres Pluxee				(96)		(96)	(7)	(103)
Actions propres				(28)		(28)		(28)
Paiements fondés sur les actions (nets d'impôts)				18		18		18
Variation de pourcentage d'intérêt sans perte ou gain de contrôle				(7)		(7)	(1)	(8)
Autres variations				1		—	8	8
CAPITAUX PROPRES AU 29 FÉVRIER 2024	147 454 887	590	248	3 884	(309)	4 413	17	4 430

2.2 Annexe aux comptes consolidés résumés

Sodexo est une Société Anonyme immatriculée en France dont le siège social est situé à Issy-les-Moulineaux. Sodexo offre une large gamme de services répondant aux besoins quotidiens de ses clients, au sein de son activité Services sur Site, regroupant les services de restauration et de Facilities Management.

Les comptes consolidés semestriels résumés du Groupe Sodexo pour la période du 1^{er} septembre 2024 au 28 février 2025 ont été arrêtés par le Conseil d'Administration qui s'est tenu le 3 avril 2025.

Les chiffres figurant dans les tableaux ont été préparés en milliers d'euros et sont présentés arrondis en millions d'euros (sauf indication contraire).

NOTE 1. FAITS MARQUANTS

1.1 Acquisition de CRH Catering (convenience)

Sodexo poursuit la transformation de son modèle de restauration avec l'acquisition de CRH Catering, acteur de premier plan dans le secteur du *convenience* qui est l'un des principaux opérateurs indépendants des états du centre du littoral atlantique des États-Unis. Grâce à cette acquisition, Sodexo étend sa présence sur la côte Est et élargit son offre multicanale avec des services additionnels de micro-marchés, de distribution automatique, de vente de café et de produits frais et de restauration sur site.

Cette acquisition, annoncée le 12 novembre 2024, a été finalisée le 1^{er} janvier 2025.

Sur la base d'une évaluation préliminaire des actifs acquis et des passifs repris à la date d'acquisition, ce regroupement d'entreprises s'est traduit par la comptabilisation d'un goodwill provisoire de 53 millions de dollars US au 28 février 2025, soit 51 millions d'euros à la date d'acquisition.

NOTE 2. BASES DE PRÉPARATION DES ÉTATS FINANCIERS

2.1 Principes comptables

2.1.1 Principes généraux

Les comptes consolidés semestriels résumés de Sodexo, clos le 28 février 2025, ont été établis conformément aux dispositions de 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 2024. Les principes et méthodes comptables appliqués par le Groupe dans les comptes consolidés semestriels résumés au 28 février 2025 sont identiques à ceux utilisés dans les comptes consolidés annuels de l'exercice clos le 31 août 2024, sous réserve des spécificités de la norme IAS 34 (cf. note 2.2).

Les textes d'application obligatoire au 1^{er} septembre 2024 n'ont pas eu d'incidence sur les comptes consolidés semestriels résumés.

Le Groupe n'a pas opté pour une application anticipée des textes dont l'application n'est pas obligatoire pour l'exercice 2025.

Les amendements à IAS 21 « Effets des variations des cours des monnaies étrangères : absence de convertibilité », d'application obligatoire au 1^{er} septembre 2025 pour le Groupe, ne devraient pas avoir d'incidence significative sur les comptes consolidés.

Par ailleurs, concernant les amendements et les normes non encore applicables dont la date d'application définie par l'IASB est à compter du 1^{er} janvier 2026 ou après, l'analyse des incidences de leur application sur les comptes consolidés du Groupe est en cours, notamment celle de la norme IFRS 18 « Présentation des états financiers et informations à fournir » (entrant en vigueur à compter du 1^{er} janvier 2027, sous réserve de son adoption par l'Union européenne).

2.2 Particularités de l'établissement des comptes intermédiaires

Impôt sur les résultats

Pour les comptes consolidés semestriels 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 d'impôts différés et impôts courants conformément à IAS12. La Société a pris en compte dans l'estimation de sa charge d'impôt semestrielle la part de la contribution exceptionnelle d'impôt sur les sociétés qui se rapporte au résultat du premier semestre 2025.

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 2024. En cas d'évolutions significatives des hypothèses sur le semestre ou d'impacts ponctuels (taux d'actualisation, législation en vigueur...), les projections sont mises à jour afin d'en tenir compte.

2.3 Recours à des estimations

Pour préparer les comptes consolidés semestriels résumés, des estimations et des hypothèses ont été faites par la Direction du Groupe et ses 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 consolidés semestriels 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 de l'expérience passée ainsi que de divers autres facteurs jugés raisonnables au regard de la situation existante au 28 février 2025 et qui constituent le fondement des appréciations de la valeur comptable des éléments d'actif et de passif.

Les montants définitifs pourraient différer 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 2024 (valorisation des actifs courants et non courants ; appréciation de la recouvrabilité des impôts différés actifs ; valorisation des actifs financiers évalués à juste valeur ; provisions, y compris concernant les positions fiscales incertaines, et litiges ; appréciation de la durée de location pour l'évaluation des dettes locatives et des droits d'utilisation ; actifs et passifs des régimes postérieurs à l'emploi à prestations définies et paiements fondés sur des actions).

NOTE 3. PRINCIPALES ÉVOLUTIONS DU PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

Écarts d'acquisition

La variation des écarts d'acquisition au cours du premier semestre 2025 se présente de la façon suivante :

(en millions d'euros)	AU 1 ^{er} SEPTEMBRE 2024	AUGMENTATIONS DE LA PÉRIODE ⁽¹⁾	DIMINUTIONS DE LA PÉRIODE ⁽²⁾	PERTES DE VALEUR	RECLASSEMENTS	ÉCARTS DE CONVERSION	AU 28 FÉVRIER 2025
Amérique du Nord	2 404	52	—	—	—	147	2 602
France	515	—	—	—	—	—	514
Royaume-Uni & Irlande	683	—	—	—	—	12	695
Europe continentale	781	—	—	—	—	5	786
Europe	1 979	—	—	—	—	17	1 995
Asie-Pacifique, Moyen-Orient & Afrique	648	—	(2)	—	—	21	667
Amérique latine	345	—	—	—	—	14	359
B Brésil	188	—	—	—	—	4	192
Reste du Monde	1 181	—	(2)	—	—	39	1 218
TOTAL	5 564	52	(2)	—	—	204	5 816

(1) Au cours du 1^{er} semestre 2025, de nouveaux écarts d'acquisition provisoires ont été constatés pour un montant total de 52 millions d'euros, correspondant principalement à l'acquisition de CRH Catering aux Etats-Unis, finalisée le 1^{er} janvier 2025 (cf note 1.1). Le chiffre d'affaires de CRH Catering depuis sa date d'acquisition au 28 février 2025 est non significatif par rapport au chiffre d'affaires du Groupe du premier semestre 2025.

(2) Les diminutions opérées de la période correspondent principalement à l'ajustement du prix d'acquisition pour l'acquisition de l'année précédente de deux entités en Chine (Sodexo Catering Management Services Co., Ltd. et Shanghai Sodexo Food Technologies Service Co., Ltd.)

NOTE 4. INFORMATION SECTORIELLE ET AUTRES DONNÉES OPÉRATIONNELLES

4.1 Information sectorielle et information sur le chiffre d'affaires

L'information sectorielle est établie sur la base des données de gestion interne telles qu'elles sont suivies par le Comité Exécutif du Groupe, principal décideur opérationnel.

Le chiffre d'affaires et le résultat d'exploitation sont suivis par régions. Ces régions répondent à la définition de secteurs opérationnels selon IFRS 8.

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

- Amérique du Nord ;
- Europe, qui regroupe les régions Europe continentale, France et Royaume-Uni & Irlande ;
- Reste du Monde, regroupant les régions Asie-Pacifique/Moyen-Orient/Afrique, Amérique Latine (hors Brésil) et Brésil.

Les secteurs opérationnels ayant fait l'objet de regroupements 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 relativement 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.

Aucun client du Groupe, ni aucun contrat, ne contribue à plus de 2% du chiffre d'affaires consolidé.

4.1.1 Information sectorielle

1ER SEMESTRE 2025 (en millions d'euros)	AMÉRIQUE DU NORD	EUROPE	RESTE DU MONDE	COÛTS DE SUPPORT CENTRAUX	TOTAL GROUPE
Chiffre d'affaires	5 977	4 336	2 162		12 475
<i>Entreprises & Administrations</i>	1 488	2 390	1 863		5 741
<i>Sodexo Live!</i>	788	319	26		1 133
<i>Santé & Seniors</i>	1 783	979	173		2 935
<i>Éducation</i>	1 918	648	100		2 666
Résultat d'exploitation *	422	186	85	(42)	651

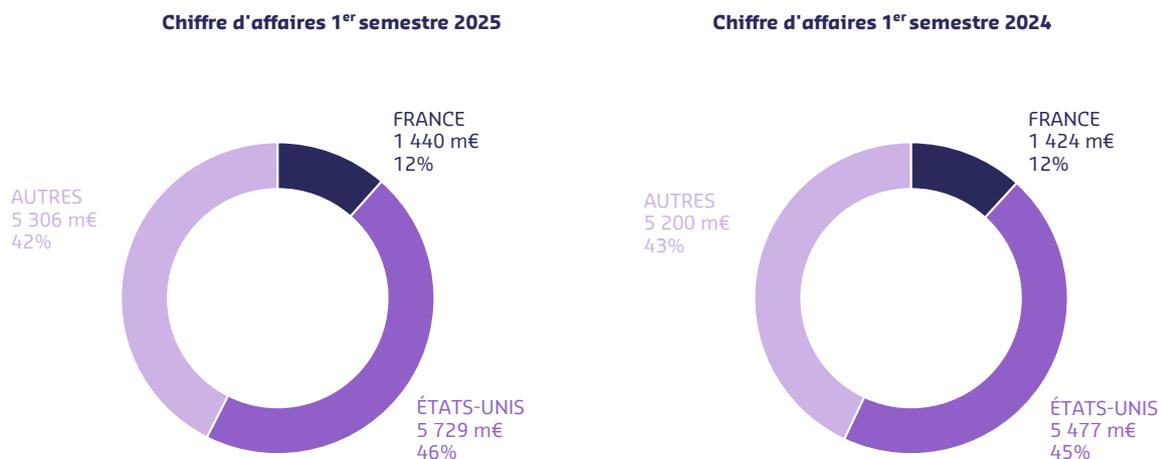
* Y compris la quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence dans le prolongement de l'activité du Groupe et excluant les autres charges et produits opérationnels.

1ER SEMESTRE 2024 (en millions d'euros)	AMÉRIQUE DU NORD	EUROPE	RESTE DU MONDE	COÛTS DE SUPPORT CENTRAUX	TOTAL GROUPE
Chiffre d'affaires	5 756	4 254	2 091		12 101
<i>Entreprises & Administrations</i>	1 470	2 356	1 820		5 646
<i>Sodexo Live!</i>	676	324	22		1 022
<i>Santé & Seniors</i>	1 687	950	170		2 807
<i>Éducation</i>	1 923	624	79		2 626
Résultat d'exploitation *	395	180	80	(43)	612

* 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.

4.1.2 Chiffre d'affaires par pays significatif

L'activité du Groupe est répartie sur 45 pays dont deux ayant un chiffre d'affaires représentant plus de 10% du chiffre d'affaires consolidé : la France (son pays d'immatriculation) et les États-Unis. Le chiffre d'affaires de ces pays est le suivant :



Si non visible, cette représentation visuelle est disponible dans le Rapport Financier des Résultats du 1^{er} semestre de l'exercice 2025 de Sodexo à l'adresse suivante : <https://www.sodexo.com/fr/investors/financial-results-and-publications/financial-results>

4.1.3 Chiffre d'affaires par ligne de services

Le chiffre d'affaires par ligne de services se décompose comme suit :

(en millions d'euros)	1 ^{ER SEMESTRE 2025}	1 ^{ER SEMESTRE 2024}
Services de restauration	8 440	8 033
Services de Facilities Management	4 035	4 068
TOTAL GROUPE	12 475	12 101

4.2 Charges d'exploitation et autres charges et produits opérationnels

4.2.1 Charges opérationnelles par nature

(en millions d'euros)	1 ^{ER SEMESTRE 2025}	1 ^{ER SEMESTRE 2024}
Charges de personnel	(5 941)	(5 762)
• Salaires	(4 714)	(4 536)
• Autres charges de personnel ⁽¹⁾	(1 227)	(1 226)
Achats consommables et variations de stocks	(3 480)	(3 385)
Dotations aux amortissements et dépréciations des immobilisations corporelles, incorporelles et droits d'utilisation relatifs aux contrats de location ⁽²⁾	(233)	(235)
• Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles, incorporelles et droits d'utilisation relatifs aux contrats de location	(234)	(235)
• Dépréciations des immobilisations corporelles, incorporelles et droits d'utilisation relatifs aux contrats de location	1	—
Charges de loyers ⁽³⁾	(312)	(273)
Autres natures de charges ⁽⁴⁾	(1 932)	(1 805)
TOTAL CHARGES OPÉRATIONNELLES NETTES	(11 898)	(11 460)
Dont autres charges et produits opérationnels	(71)	30
TOTAL CHARGES OPÉRATIONNELLES NETTES hors autres produits et charges opérationnels ⁽⁵⁾	(11 827)	(11 490)

(1) Les autres charges de personnel incluent principalement les charges sociales, les charges relatives aux plans à prestations définies et aux régimes de retraites à contribution définie, et aux actions attribuées gratuitement.

(2) Y compris la dotation aux amortissements des droits d'utilisation relatifs aux contrats de location comptabilisée en application de la norme IFRS 16 à hauteur de -90 millions d'euros (-91 millions d'euros sur le 1^{er} semestre 2024).

(3) Correspond à la charge de loyers non prise en compte pour la détermination des dettes locatives (loyers relatifs aux contrats de courte durée et aux contrats portant sur des actifs de faible valeur, et part variable des paiements locatifs), essentiellement constituée des commissions basées sur des indicateurs de performance des sites exploités dans le cadre de contrats de concession. La hausse observée sur la période porte essentiellement sur la part variable de ces commissions.

(4) Les autres charges comprennent principalement les honoraires, les autres achats consommés, les frais de sous-traitance et frais de déplacements.

(5) Correspond à la somme des lignes «coûts des ventes» et «charges administratives et commerciales» du compte de résultat consolidé.

4.2.2 Autres charges et produits opérationnels

(en millions d'euros)	1ER SEMESTRE 2025	1ER SEMESTRE 2024
Gains liés à des changements de périmètre	10	83
Gains liés à la cession d'actifs non courants	—	—
Gains liés aux modifications des avantages postérieurs à l'emploi	—	—
Autres	—	—
AUTRES PRODUITS OPÉRATIONNELS	10	83
Coûts de restructuration et de rationalisation de l'organisation *	(41)	(15)
Pertes liées à des changements de périmètre	(15)	—
Amortissements des immobilisations incorporelles acquises dans le cadre de regroupements d'entreprises	(17)	(17)
Coûts liés aux regroupements d'entreprises	(1)	(1)
Pertes liées aux modifications des avantages postérieurs à l'emploi	(1)	(3)
Pertes liées à la cession d'actifs non courants	—	—
Autres	(6)	(17)
AUTRES CHARGES OPÉRATIONNELLES	(81)	(53)
TOTAL AUTRES CHARGES ET PRODUITS OPÉRATIONNELS	(71)	30

* Les coûts comptabilisés sur le 1^{er} semestre 2025 correspondent principalement aux coûts de rationalisation des fonctions transversales, ainsi que des coûts liés aux projets de transformation.

4.3 Besoin en fonds de roulement

4.3.1 Créances clients et autres actifs d'exploitation courants

(en millions d'euros)	AU 28 FÉVRIER 2025			AU 31 AOÛT 2024		
	VALEURS BRUTES	DÉPRÉCIATIONS	VALEURS NETTES	VALEURS BRUTES	DÉPRÉCIATIONS	VALEURS NETTES
Avances et acomptes versés sur commandes	14	—	14	15	—	15
Clients et comptes rattachés	3 722	(121)	3 601	3 260	(115)	3 145
Autres créances d'exploitation	437	(4)	433	366	(3)	363
Charges constatées d'avance	204	—	204	178	—	178
Créances diverses hors exploitation	1	—	1	1	—	1
CLIENTS ET AUTRES ACTIFS D'EXPLOITATION COURANTS	4 378	(125)	4 253	3 820	(118)	3 702

La répartition des créances clients et comptes rattachés au 28 février 2025 et au 31 août 2024 par maturité s'établit de la façon suivante :

(en millions d'euros)	AU 28 FÉVRIER 2025			AU 31 AOÛT 2024		
	VALEURS BRUTES	DÉPRÉCIATIONS	VALEURS NETTES	VALEURS BRUTES	DÉPRÉCIATIONS	VALEURS NETTES
Terme échu depuis moins de 3 mois	410	(6)	404	441	(10)	431
Terme échu depuis plus de 3 mois et moins de 6 mois	73	(17)	56	59	(11)	48
Terme échu depuis plus de 6 mois et moins de 12 mois	53	(26)	27	49	(16)	33
Terme échu depuis plus de 12 mois	88	(46)	42	79	(58)	21
TOTAL DES CRÉANCES CLIENTS ÉCHUES	624	(95)	529	628	(95)	533
Total des créances non échues	3 098	(26)	3 072	2 632	(20)	2 612
TOTAL DES CRÉANCES CLIENTS	3 722	(121)	3 601	3 260	(115)	3 145

Au cours des périodes présentées, le Groupe n'a enregistré aucune évolution significative des impacts liés aux défaillances financières avérées de ses clients. Par ailleurs et compte tenu de la dispersion géographique et sectorielle du Groupe, il n'existe aucune concentration significative de risques portant sur les créances individuelles échues et non dépréciées.

4.3.2 Dettes fournisseurs et autres dettes

(en millions d'euros)	AU 28 FÉVRIER 2025	AU 31 AOÛT 2024
Dettes d'exploitation	137	124
Autres dettes hors exploitation	97	57
AUTRES PASSIFS NON COURANTS	234	181
Fournisseurs et comptes rattachés	2 733	2 612
Dettes sociales	1 136	1 189
Clients avances et acomptes reçus sur commandes	326	358
Dettes fiscales	219	212
Autres dettes d'exploitation	100	89
Produits constatés d'avance	152	131
Autres dettes hors exploitation	41	57
FOURNISSEURS ET AUTRES DETTES COURANTES	4 707	4 648
TOTAL FOURNISSEURS ET AUTRES DETTES	4 941	4 829

Le montant des créances cédées par les fournisseurs de Sodexo au 28 février 2025 dans le cadre des programmes d'affacturage inversé est de 423 millions d'euros (418 millions d'euros au 29 février 2024 et 168 millions d'euros au 31 août 2024). Les dettes concernées sont maintenues au sein des dettes fournisseurs.

NOTE 5. DÉPRÉCIATION DES ACTIFS NON-COURANTS

Au cours du premier semestre 2025, le Groupe a procédé à une revue des indices de perte de valeur susceptibles d'entraîner une réduction de la valeur recouvrable de ses actifs corporels et incorporels.

En particulier, Sodexo a procédé à l'analyse des performances des secteurs opérationnels (niveau auquel les écarts d'acquisition sont suivis) par comparaison avec les estimations utilisées lors de la clôture annuelle de l'exercice 2024. Le Groupe a en outre procédé à l'analyse de l'évolution depuis le 31 août 2024 des principaux paramètres financiers (taux d'actualisation et taux de croissance à long-terme).

Le Groupe a mis à jour en mars 2025 ses perspectives financières pour l'exercice 2025, principalement en raison d'une croissance interne plus faible qu'attendue en Amérique du Nord. Compte tenu des résultats des tests de sensibilité effectués au 31 août 2024, cette mise à jour n'a pas d'incidence sur la valeur nette comptable de l'actif concerné au 28 février 2025.

La Direction du Groupe a conclu à l'absence d'éléments indiquant une baisse de la valeur recouvrable des secteurs opérationnels au 28 février 2025 par rapport au 31 août 2024. L'examen annuel de la valeur comptable des écarts d'acquisition et des immobilisations incorporelles sera réalisé au cours du deuxième semestre de l'exercice 2025.

NOTE 6. PROVISIONS, LITIGES ET PASSIFS ÉVENTUELS

6.1 Provisions

(en millions d'euros)	AU 31 AOÛT 2024	DOTATIONS	REPRISES AVEC UTILISATION	REPRISES SANS UTILISATION	ÉCARTS DE CONVERSION ET AUTRES	VARIATIONS DE PÉRIMÈTRE	AU 28 FÉVRIER 2025
Provisions pour fin de contrats et contrats déficitaires	41	3	(5)	(4)	1	—	36
Provisions pour litiges avec les salariés	45	3	(5)	(3)	1	—	41
Provisions pour risques fiscaux et sociaux	20	1	—	(3)	(2)	—	16
Provisions pour litiges clients/fournisseurs	16	1	(1)	(2)	—	—	14
Provisions pour réorganisation	17	3	(7)	—	—	—	13
Provisions pour capitaux propres négatifs *	6	—	—	—	—	—	6
Autres provisions	29	6	(9)	(2)	2	—	26
TOTAL PROVISIONS	174	17	(27)	(14)	2	—	152

* Participations dans des entreprises mises en équivalence dont la quote-part de situation nette est négative.

6.2 Litiges et passifs éventuels

LITIGES AVEC L'ADMINISTRATION FISCALE BRÉSILIENNE

Au Brésil, une différence d'interprétation oppose Sodexo et ses principaux concurrents à l'administration fiscale sur la déductibilité des taxes PIS/COFINS sur certains achats qui sont effectués à un taux zéro. Plusieurs procédures sont en cours, soit à l'initiative de l'administration fiscale qui a notifié Sodexo do Brasil Comercial un redressement au titre des crédits reconnus en 2016 à hauteur de 10 millions d'euros (y compris pénalités et intérêts de retard), soit à l'initiative de la société qui a déposé plusieurs réclamations devant les tribunaux. L'une de ces procédures initiées par Sodexo do Brasil Comercial était suspendue, à l'initiative du juge, jusqu'à la décision de la Cour Suprême qui devait juger en droit le litige d'une autre société.

En février 2023, la Cour Suprême a publié sa décision qui est défavorable à la société concernée. Les juges ont, en substance, estimé que la loi ordinaire peut prévoir des limitations à l'utilisation des crédits PIS/COFINS, sous réserve que cette loi respecte tous les principes constitutionnels, en particulier l'égalité de traitement entre les contribuables et la libre concurrence.

Cette décision, qui ne doit pas être considérée comme automatiquement défavorable pour les cas individuels de chaque contribuable, n'a pas d'effet sur les recours introduits par Sodexo qui vont continuer à poursuivre leurs cours respectifs.

La société estime disposer d'arguments différents et suffisamment solides pour obtenir *in fine* gain de cause devant les tribunaux sur ce sujet. Après consultation de ses conseils, Sodexo considère que ses chances de succès dans ces procédures sont bonnes et qu'à ce jour, le risque d'une sortie de ressources associée aux crédits PIS/COFINS déduits depuis 2016 demeure non probable ; aucune provision n'a en conséquence été comptabilisée dans les comptes consolidés au 28 février 2025.

CONTENTIEUX AUPRÈS DE L'AUTORITÉ DE LA CONCURRENCE EN FRANCE

Le 9 octobre 2015, la société Octoplus a saisi l'Autorité de la concurrence française d'une plainte concernant plusieurs sociétés françaises du secteur des titres-restaurant, dont Sodexo Pass France (Pluxee France).

Le 17 décembre 2019, l'Autorité de la concurrence a rendu une décision défavorable aux émetteurs de titres-restaurant et infligé à la société Sodexo Pass France (devenue Pluxee France), solidairement avec la société Sodexo S.A., une sanction d'un montant total de 126 millions d'euros. Cette somme a été payée dans son intégralité par Sodexo Pass France (devenue Pluxee France) au cours des exercices précédents. Un actif a été constaté en contrepartie des sommes versées (126 millions d'euros) et reclassé en « Actifs détenus en vue de la vente ou d'une distribution » au 31 août 2023.

Sodexo a fait appel de la décision auprès de la Cour d'appel de Paris, et l'audience a eu lieu le 18 novembre 2021. Le 16 novembre 2023, la Cour d'appel de Paris a confirmé la condamnation prononcée par l'Autorité de la Concurrence française. Contestant cette décision, Sodexo a ensuite formé un pourvoi en cassation. Dans le cadre de ce pourvoi, Sodexo a été autorisé à s'inscrire en faux contre cet arrêt devant la Cour d'appel de Versailles, qui par un arrêt du 28 janvier 2025 a déclaré faux l'arrêt rendu par la Cour d'appel de Paris le 16 novembre 2023. L'affaire a été renvoyée à la Cour de cassation et l'examen du pourvoi par la Cour de cassation est en cours. L'examen du pourvoi devrait conduire la Cour de cassation à annuler l'arrêt rendu par la Cour d'appel de Paris le 16 novembre 2023 et à renvoyer Sodexo devant la Cour d'appel de Paris autrement composée, afin qu'il soit statué sur leurs recours en annulation et en réformation dirigés contre la décision de l'Autorité de la concurrence du 17 décembre 2019.

Pour rappel, la société Pluxee France a enregistré au cours du premier semestre 2024, une dotation aux provisions de 126 millions d'euros reclassée sur la ligne « Résultat net des activités non poursuivies » du compte de résultat consolidé au 29 février 2024.

L'accord de séparation conclu dans le cadre du spin-off de Pluxee comprend un engagement de Pluxee à indemniser Sodexo de toute responsabilité ou dommage lié au litige ci-dessus.

CONTRÔLE FISCAL FRANCE

Une proposition de rectification concernant les exercices 2016, 2017 et 2018 a été reçue en décembre 2021 par Sodexo S.A. Une autre proposition de rectification a été émise par l'administration fiscale française en décembre 2022 sur les exercices 2019, 2020 et 2021 afin de reproduire certains redressements qu'elle avait initiés au cours du contrôle fiscal précédent. L'ensemble de ces procédures ont été finalisées au cours du 1er semestre 2025.

AUTRES

Les sociétés du Groupe font également l'objet de contrôles fiscaux dont certains peuvent donner lieu à redressement. Les principaux litiges sont décrits ci-avant. Dans chaque cas, le risque est évalué par la Direction et ses conseils et les charges estimées probables pouvant en découler font l'objet de provisions ou passifs d'impôts.

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

Par ailleurs, le Groupe est partie prenante à d'autres 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.

NOTE 7. CAPITAUX PROPRES ET RÉSULTAT PAR ACTION

7.1 Capitaux propres

7.1.1 Variation des capitaux propres

Composition du capital social et actions auto-détenues

(nombre d'actions)	AU 28 FÉVRIER 2025	AU 31 AOÛT 2024
Actions composant le capital social ⁽¹⁾	147 454 887	147 454 887
Actions auto-détenues ⁽²⁾	1 104 023	1 064 010
Actions en circulation	146 350 864	146 390 877

(1) D'une valeur nominale de 4 euros.

(2) Pour une valeur de 89 millions d'euros au 28 février 2025 (comme au 31 août 2024).

Dividendes

	1ER SEMESTRE 2025	1ER SEMESTRE 2024
Montant des dividendes versés (en millions d'euros)	388	456
Dividende versé par action (en euros)	2,65	3,10

7.2 Résultat par action

Le tableau ci-dessous détaille le calcul du résultat par action, de base et dilué :

	1ER SEMESTRE 2025	1ER SEMESTRE 2024
Résultat net part du Groupe (en millions d'euros)	434	(74)
Résultat net des activités poursuivies - Part revenant au Groupe (en millions d'euros)	434	496
Résultat net des activités non poursuivies - Part revenant au Groupe (en millions d'euros)	—	(570)
Nombre moyen pondéré d'actions en capital social - de base	145 998 269	146 445 700
Résultat net part du Groupe par action - de base (en euros)	2,98	(0,50)
Résultat net des activités poursuivies - Part du Groupe par action (en euros)	2,98	3,39
Résultat net des activités non poursuivies - Part du Groupe par action (en euros)	—	(3,89)
Impact moyen de la dilution liée aux plans d'attribution gratuite d'actions	1 681 858	1 669 742
Nombre moyen pondéré d'actions de l'exercice - dilué	147 680 128	148 115 442
Résultat net part du Groupe dilué par action (en euros)	2,94	(0,50)
Résultat net des activités poursuivies - Part du Groupe dilué par action (en euros)	2,94	3,35
Résultat net des activités non poursuivies - Part du Groupe dilué par action (en euros)	—	(3,85)

NOTE 8. TRÉSORERIE, ACTIFS, PASSIFS ET RÉSULTATS FINANCIERS

8.1 Charges et produits financiers

(en millions d'euros)	1ER SEMESTRE 2025	1ER SEMESTRE 2024
Coût de l'endettement brut ⁽¹⁾⁽³⁾	(53)	(75)
Produits générés par la trésorerie ou équivalents	25	34
COÛT DE L'ENDETTEMENT NET	(28)	(41)
Charge d'intérêts sur les dettes locatives ⁽²⁾	(12)	(11)
Écarts de change nets : gains (+) pertes (-)	3	3
Coût financier net sur le passif net au titre des régimes à prestations définies	(2)	(1)
Produits générés par les prêts et créances au coût amorti	4	8
Autres produits financiers	4	5
Autres charges financières	(9)	(9)
CHARGES ET PRODUITS FINANCIERS, NET	(40)	(46)
Dont Produits financiers	36	50
Dont Charges financières	(76)	(96)

(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.

(2) Intérêts sur les dettes locatives comptabilisés en application de la norme IFRS 16.

(3) Les coûts d'emprunt des obligations en EUR, GBP et USD du Groupe et des autres facilités bancaires confirmées s'élèvent à 42 millions d'euros (45 millions d'euros au premier semestre 2024), et 11 millions d'euros (30 millions d'euros au premier semestre 2024) concernent les charges d'intérêts du mécanisme de cash pooling - les produits d'intérêts sont inclus dans les produits générés par la trésorerie ou équivalents.

8.2 Trésorerie et équivalents de trésorerie

(en millions d'euros)	AU 28 FÉVRIER 2025	AU 31 AOÛT 2024
Valeurs mobilières de placement ⁽¹⁾	59	65
Disponibilités ⁽²⁾	1 364	2 072
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	1 423	2 137
Découverts bancaires	(3)	(3)
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE NETS DE DÉCOUVERTS BANCAIRES	1 420	2 134

(1) Les valeurs mobilières de placement sont composées uniquement de dépôts à terme au 28 février 2025 et au 31 août 2024.

(2) Y compris 14 millions d'euros au 28 février 2025 (15 millions d'euros au 31 août 2024) 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 (AMAFI) et approuvée par l'Autorité des marchés financiers (AMF), visant à favoriser la liquidité des titres et la régularité de leur cotation.

8.3 Emprunts et dettes financières

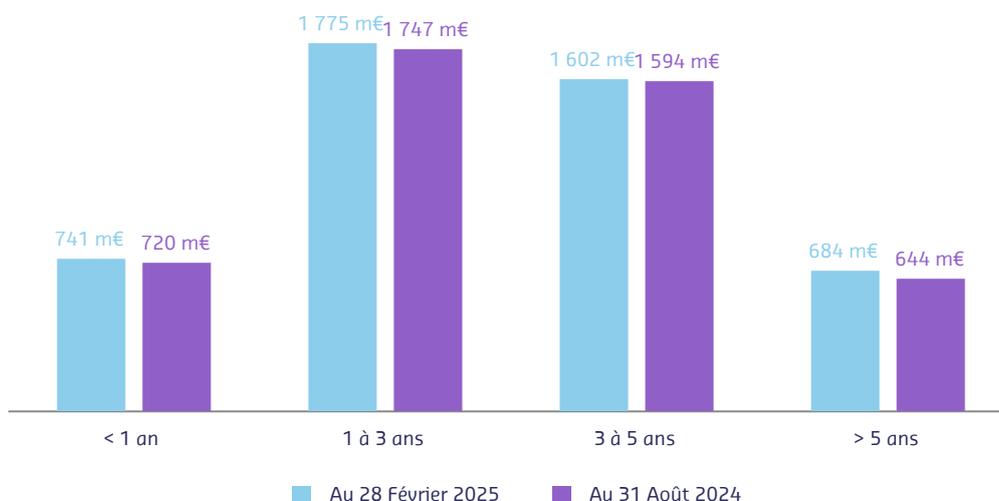
L'évolution des emprunts et dettes financières au cours du 1er semestre 2025 est la suivante :

(en millions d'euros)	AU 31 AOÛT 2024	AUGMENTATIONS	REMBOURSEMENTS	ACTUALISATION ET AUTRES VARIATIONS	ÉCARTS DE CHANGE	VARIATION DE PÉRIMÈTRE	AU 28 FÉVRIER 2025
Emprunts obligataires	4 699	24	—	3	71	—	4 797
Billets de trésorerie et emprunts auprès des organismes financiers ⁽¹⁾	—	201	(201)	—	—	—	—
Autres emprunts	6	—	(3)	2	—	—	5
TOTAL EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES HORS INSTRUMENTS DÉRIVÉS	4 705	225	(204)	5	71	—	4 802
Juste valeur nette des instruments dérivés ⁽²⁾	29	6	(22)	19	2	—	34
TOTAL EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES	4 734	231	(226)	24	73	—	4 836

(1) Des billets de trésorerie ont été émis au cours du premier semestre 2025, et ils ont été remboursés en intégralité au 28 février 2025.

(2) Dont 37 millions d'euros d'instruments dérivés passifs au 28 février 2025 (31 millions d'euros au 31 août 2024).

Emprunts et dettes financières par échéance hors instruments dérivés



Si non visible, cette représentation visuelle est disponible dans le Rapport Financier des Résultats du 1^{er} semestre de l'exercice 2025 de Sodexo à l'adresse suivante : <https://www.sodexo.com/fr/investors/financial-results-and-publications/financial-results>

Afin de respecter la politique du Groupe en matière de financement, l'essentiel de la dette est à taux fixe et à long terme.

Au 28 février 2025, comme au 31 août 2024, 94% de l'endettement consolidé du Groupe est à taux fixe et le taux moyen de financement à cette date s'établit à 1,80%.

Les emprunts obligataires et les emprunts auprès des organismes financiers comprennent des clauses usuelles de remboursement anticipé. Ces clauses de remboursement anticipé intègrent des clauses de défaut croisé ou de changement de contrôle qui s'appliquent sur l'ensemble des emprunts.

Aucun des emprunts obligataires ne comporte de covenant financier.

Ligne de crédit confirmé multidevises de juillet 2011

Le 18 juillet 2011, Sodexo S.A. a signé une ligne de crédit confirmé multidevises d'un montant maximum de 600 millions d'euros plus 800 millions de dollars américains, avec une échéance fixée initialement au 18 juillet 2016. Cette ligne de crédit a été modifiée à plusieurs reprises, la dernière en date ayant eu lieu en juillet 2024, avec une nouvelle date d'échéance en juillet 2029 et prévoyant deux options permettant de prolonger l'échéance d'un an jusqu'en juillet 2031. La limite globale de la ligne est désormais de 1 750 millions d'euros pouvant être tirée en euros, en dollars américains et en livres sterling. Dans le cadre de la modification de 2024, les trois lignes bilatérales existantes ont été annulées et fusionnées en une seule ligne de crédit.

La dernière modification comprend également une clause de durabilité actualisée qui lie le coût de la ligne de crédit à la capacité de Sodexo de respecter son engagement public de réduire de 50% ses déchets alimentaires d'ici à 2025. Cette clause reste dans la ligne de crédit actuelle jusqu'en 2025 et il existe une clause de rendez-vous dans l'amendement le plus récent qui garantit que Sodexo mettra à jour ses engagements après 2025 et qui continuera à lier ses engagements ESG publics à la facilité de crédit.

Les tirages effectués sont porteurs d'intérêts à taux variable indexé sur les taux SOFR, SONIA et EURIBOR. Cette ligne de crédit ne comporte pas de *covenant* financier.

Au 28 février 2025, comme au 31 août 2024, aucun tirage n'est en cours sur cette ligne de crédit.

Billets de trésorerie

Au 28 février 2025, comme au 31 août 2024, il n'y a pas d'encours au titre des billets de trésorerie émis par Sodexo S.A. et Sodexo Finance.

NOTE 9. AUTRES INFORMATIONS

9.1 Impôt sur le résultat

Le taux effectif d'impôt pour le premier semestre de l'exercice 2025 est de 19,5 %, principalement impacté par la mise à jour du risque associé au contrôle fiscal de Sodexo S.A. suite à la fin des procédures intervenues au cours du premier semestre. En comparaison, le taux d'impôt effectif du premier semestre 2024 s'est établi à 16,6 %, en raison de la plus-value non imposable sur la cession des activités d'Aide à domicile et de l'utilisation de déficits fiscaux précédemment non activés en France.

Dans le cadre de la transposition de la Directive Pilier 2 en France, le Groupe a effectué des travaux préliminaires et n'anticipe pas d'impact significatif lié à cette mesure.

9.2 Rémunérations des membres du Conseil d'Administration et du Comité Exécutif de Sodexo

Il n'y a pas eu d'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 de Sodexo par rapport à l'exercice clos le 31 août 2024.

9.3 Information 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 14.3 « Informations sur les entreprises liées » des comptes consolidés de l'exercice clos au 31 août 2024.

Principal actionnaire

Au 28 février 2025, la société Bellon SA détient 43,58% du capital de Sodexo et 58,69% des droits de vote exerçables de Sodexo.

Au cours du 1er semestre 2025, Sodexo a enregistré une charge de 2,5 millions d'euros (comme au cours du 1er semestre 2024) au titre de la convention d'animation et de prestation signée avec Bellon SA.

Sodexo S.A. a versé 167 millions d'euros de dividendes à Bellon SA au cours du premier semestre 2025.

9.4 Événements postérieurs à la clôture

Aucun événement significatif n'a eu lieu depuis la clôture de la période.

9.5 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 :

Devise	COURS DE CLÔTURE AU 28 FÉVRIER 2025	COURS MOYEN DU 1ER SEMESTRE 2025	COURS DE CLÔTURE AU 31 AOÛT 2024	COURS DE CLÔTURE AU 29 FÉVRIER 2024	COURS MOYEN DU 1ER SEMESTRE 2024
DOLLAR (USD)	1,041	1,070	1,109	1,083	1,082
LIVRE (GBP)	0,826	0,834	0,841	0,857	0,864
REAL (BRL)	6,071	6,240	6,216	5,405	5,364

3

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

KPMG S.A.
Tour Eqho
2, avenue Gambetta
CS 60055
92066 Paris-La Défense cedex

ERNST & YOUNG Audit
Tour First
TSA 14444
92037 Paris-La Défense cedex
S.A.S. à capital variable
344 366 315 R.C.S. Nanterre

Sodexo

255, quai de la Bataille de Stalingrad - 92130 Issy-Les-Moulineaux Cedex 9

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1^{er} septembre 2024 au 28 février 2025

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales 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 1er septembre 2024 au 28 février 2025, 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. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

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.

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.

Paris-La Défense, le 3 avril 2025

Les commissaires aux comptes

KPMG S.A.

ERNST & YOUNG Audit

Eric Ropert

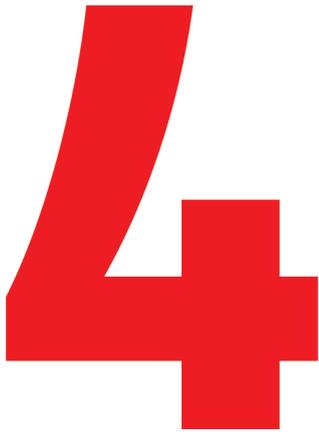
Aymeric de La Morandière

Soraya Ghannem

Associé

Associé

Associée



Attestation du Responsable du Rapport Financier

Direction Générale

Attestation du Responsable du Rapport Financier Semestriel

Issy-les-Moulineaux, le 3 avril 2025

J'atteste, qu'à ma connaissance, les comptes résumés 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.

Sophie Bellon

Présidente du Conseil d'Administration et Directrice Générale de Sodexo