

Issy-les-Moulineaux, 23 octobre 2025
Sodexo (Euronext Paris FR 0000121220-OTC: SDXY)

Sodexo : résultats 2025 conformes aux prévisions révisées ; 2026 année de transition pour préparer l'avenir

— Résultats de l'exercice 2025 :

- Croissance interne du chiffre d'affaires de +3,3%, ou +3,7% en tendance sous-jacente¹
- Marge d'exploitation à 4,7%, en progression de +10 points de base à taux constants
- Résultat net ajusté à 785 millions d'euros, en progression de +3,7% à taux constants
- Solide génération de trésorerie ; ratio d'endettement net sur EBITDA à 1,8x
- Dividende proposé de 2,70 euros, en ligne avec la politique de distribution du Groupe

— Évolution de la gouvernance :

- Nomination de Thierry Delaporte en tant que Directeur Général à compter du 10 novembre 2025
- Évolutions au sein du Conseil d'Administration proposées à l'Assemblée Générale du 16 décembre 2025

— Perspectives pour l'exercice 2026 :

- Croissance interne du chiffre d'affaires entre +1,5% et +2,5%
- Marge d'exploitation légèrement inférieure à celle de l'exercice 2025

Lors de la réunion du Conseil d'Administration du 22 octobre 2025, présidée par Sophie Bellon, le Conseil a arrêté les comptes consolidés de Sodexo de l'exercice 2025, clos le 31 août 2025.

Chiffres clés et faits marquants pour l'exercice 2025

(en millions d'euros)	EXERCICE 2025	EXERCICE 2024	VARIATION	VARIATION À TAUX CONSTANT
Chiffre d'affaires	24 074	23 798	+1,2%	+2,9%
Croissance interne	+3,3%	+7,9%		
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	1 139	1 109	+2,7%	+5,0%
MARGE D'EXPLOITATION	4,7%	4,7%	— bps	+10 bps
Autres produits et charges opérationnels	(154)	(58)		
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	985	1 051	(6,3%)	(4,8%)
Résultat financier net	(88)	(63)		
Charge d'impôt	(198)	(249)		
Taux effectif d'impôt	22,2%	25,4%		
RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS POURSUIVIES (part du Groupe)	695	738	(5,8%)	(4,1%)
Bénéfice net des activités poursuivies par action (en euros)	4,76	5,04	(5,6%)	
RÉSULTAT NET AJUSTÉ DES ACTIVITÉS POURSUIVIES (part du Groupe)	785	775	+1,3%	+3,7%
Bénéfice net ajusté des activités poursuivies par action (en euros)	5,37	5,29	+1,5%	

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 Hors effet de base liés aux Jeux Olympiques, à la Coupe du Monde de Rugby et à l'année bissextile de l'exercice 2024.

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

« Au cours des quatre dernières années, nous avons repositionné Sodexo comme un pure-player de la restauration et des services. Nous avons rationalisé notre portefeuille, recentré nos activités sur notre cœur de métier, tout en poursuivant la transformation de notre modèle opérationnel. Ces efforts ont posé les bases solides d'une performance pérenne.

Les résultats de l'exercice 2025 reflètent à la fois les progrès accomplis et les défis opérationnels auxquels nous avons été confrontés, en particulier aux États-Unis. Pour l'exercice 2026, nous restons pleinement mobilisés sur ces enjeux, avec des plans d'action clairs déjà en cours.

Avec l'arrivée de Thierry Delaporte en tant que Directeur Général s'ouvre un nouveau chapitre pour Sodexo, où l'accélération commerciale et la rigueur dans l'exécution seront nos priorités. Je suis convaincue que notre nouvelle structure de gouvernance viendra nous renforcer dans la prochaine phase de développement du Groupe et son succès à long terme.

Je tiens à remercier sincèrement toutes les équipes de Sodexo pour leur mobilisation et leur engagement. Leur implication a été essentielle pour impulser le changement et positionner le Groupe solidement pour l'avenir. »

Faits marquants

- Le **chiffre d'affaires consolidé** de l'exercice 2025 atteint 24,1 milliards d'euros, en hausse de +1,2% par rapport à l'année précédente, porté par une croissance interne de +3,3%, atténuée par un effet de change négatif de -1,8%, et une contribution nette des acquisitions et cessions de -0,3%.
- La **croissance interne** est de +3,3%, ou +3,7% hors effet de base des Jeux Olympiques, de la Coupe du Monde de Rugby et de l'année bissextile de l'exercice 2024. Cette croissance reflète une hausse des prix proche de 3% ainsi qu'un léger impact positif des volumes et des nouvelles signatures.
- **Par zone géographique :**
 - En **Amérique du Nord**, la croissance interne s'établit à **+2,8%**, soutenue par les bons résultats de Sodexo Live! et en Entreprises & Administrations, et par une dynamique sous-jacente solide dans la Santé malgré un décalage dans le démarrage de contrats, contrebalancée par des pertes de contrats en Éducation.
 - En **Europe**, la croissance interne ressort à **+1,7%**, ou +2,7% hors effet de base de la Coupe du Monde de Rugby et des Jeux Olympiques, en progression dans tous les segments, notamment en Santé & Seniors.
 - Dans le **Reste du Monde**, la croissance interne atteint **+7,5%**, portée par l'Inde, l'Australie et le Brésil, où Sodexo continue de consolider ses positions et de gagner des parts de marché. La croissance reste robuste dans la plupart des autres pays.
- Le **résultat d'exploitation** s'élève à 1,1 milliard d'euros, correspondant à une **marge d'exploitation** de 4,7%, en hausse de +5% et de +10 points de base à taux de change constants. Cette amélioration reflète l'efficacité des achats et les bénéfices du projet de Centres de Services Partagés, qui ont compensé l'impact des investissements continus pour soutenir la croissance. L'Europe et le Reste du Monde ont contribué à l'amélioration de la marge, à taux constants, tandis que la marge en Amérique du Nord est restée stable.
- Les **autres produits et charges opérationnels** s'élèvent à -154 millions d'euros provenant principalement des dépenses de restructuration et de l'amortissement d'immobilisations incorporelles acquises dans le cadre de regroupements d'entreprises. Le chiffre de l'exercice précédent comprenait un gain exceptionnel provenant de la cession de l'activité Aide à Domicile.
- Le **résultat opérationnel** s'établit à 985 millions d'euros, contre 1 051 millions d'euros sur l'exercice précédent, en lien avec l'évolution des autres produits et charges opérationnels.
- Les **charges financières nettes** s'élèvent à 88 millions d'euros, contre 63 millions d'euros sur l'exercice précédent, principalement en raison de gains non-récurrents inférieurs à ceux de l'année précédente (notamment intérêts compensatoires et dividendes). Au cours de l'exercice, le Groupe a poursuivi l'optimisation de sa structure financière en procédant au remboursement d'un emprunt obligataire de 700 millions d'euros à échéance avril 2025, l'émission obligataire de 1,1 milliard de dollars américains

par Sodexo Inc. en mai 2025 et le rachat partiel de la dette existante, soutenant ainsi la liquidité et la flexibilité financière.

- Le **taux effectif d'imposition** ressort à 22,2%, reflétant principalement la mise à jour du risque associé au contrôle fiscal de Sodexo S.A, à la suite de la finalisation des procédures intervenues au cours de la période, ainsi que la reconnaissance des déficits fiscaux précédemment non activés en France.
- Le **résultat net** du Groupe s'élève à 695 millions d'euros, contre 738 millions d'euros l'an dernier, la différence s'expliquant principalement par une plus-value exceptionnelle enregistrée lors de l'exercice précédent. Le **résultat net ajusté** ressort à 785 millions d'euros, en hausse de +3,7% à taux de change constants. Le **BPA ajusté** s'établit à 5,37 euros.
- Le Conseil d'Administration propose un **dividende** de 2,70 euros, en hausse de +1,9% par rapport à l'an passé, et en ligne avec la politique de distribution du Groupe de 50% du Résultat net ajusté. Le dividende sera proposé lors de l'Assemblée Générale des Actionnaires le 16 décembre 2025.
- Les **liquidités générées par les opérations** s'élèvent à 459 millions d'euros, incluant un décaissement fiscal exceptionnel lié à la finalisation du contrôle fiscal de Sodexo S.A. Le besoin en fonds de roulement est resté bien maîtrisé et les investissements se sont établis à 2% du chiffre d'affaires.
- Les **acquisitions nettes des cessions** constituent un décaissement de 93 millions d'euros, principalement en raison des acquisitions de *CRH Catering* aux États-Unis et d'Agap'Pro, une centrale de référencement en France, partiellement compensées par quelques cessions d'activités non stratégiques. Le Groupe a également conclu un accord pour l'acquisition de *Grupo Mediterránea* en Espagne, dont la finalisation est attendue d'ici la fin de l'année calendaire 2025, renforçant ainsi sa présence sur ses marchés clés en restauration.
- L'**endettement net** s'établit à 2,7 milliards d'euros, contre 2,6 milliards d'euros à la fin de l'exercice 2024, principalement lié au paiement exceptionnel d'impôt. En conséquence, le ratio endettement net / EBITDA ressort à 1,8x, contre 1,7x à la fin de l'exercice 2024, dans la fourchette cible de 1-2x.

Dynamique commerciale

- Le **taux de fidélisation client**² est de 94%, affecté par la perte d'un grand contrat mondial en Facilities Management (-50 points de base) et par la performance en retrait de l'Éducation aux États-Unis.
- Le **développement**² s'élève à 1,7 milliard d'euros, la bonne performance du début d'exercice ayant été suivie d'un second semestre plus modéré, partiellement compensé par des ventes additionnelles de services.

Leader en matière de durabilité

Au cours de l'exercice 2025, Sodexo a continué de renforcer son impact positif :

- 80% d'**engagement des collaborateurs** et un taux de fréquence des accidents avec arrêt historiquement bas à 0,45, témoignant des progrès continus en matière de **sécurité au travail**,
- Une réduction significative des **émissions de carbone**, avec une baisse totale des émissions de gaz à effet de serre de -19,3% par rapport à 2017 (dont -37,7% pour les périmètres 1 et 2),
- Une diminution de -47,6% du **gaspillage alimentaire**, grâce à l'étroite collaboration avec les clients, les fournisseurs et les partenaires.

Le Groupe publie également sa première **déclaration de durabilité conforme à la CSRD**, renforçant ainsi le pilotage de sa performance et sa transparence.

S'appuyant sur ces avancées, le programme **Better Tomorrow 2028** définit une nouvelle feuille de route pour renforcer l'impact social, environnemental et sociétal de l'entreprise, contribuant ainsi à sa résilience à long terme.

² La fidélisation et le développement sont calculés sur la base du chiffre d'affaires annualisé des contrats gagnés ou perdus au cours de la période, indépendamment de leurs dates de démarrage.

Gouvernance de Sodexo

Adoption d'une gouvernance dissociée, à compter du 10 novembre 2025

- **Thierry Delaporte** en tant que Directeur Général du Groupe ;
- **Sophie Bellon** en tant que Présidente non-exécutive du Conseil d'Administration pour la durée de son mandat d'Administratrice.

Évolutions au sein du Conseil d'Administration

- **Gilles Pélisson** succédera à Luc Messier en tant qu'Administrateur Référent indépendant, à compter du 10 novembre 2025.
- **Véronique Laury** et **Cécile Tandeau de Marsac**, qui ont fortement contribué aux travaux du Conseil et de ses Comités pendant respectivement 6 ans et 9 ans, ont choisi de ne pas solliciter le renouvellement de leur mandat.

Le Conseil proposera plusieurs résolutions relatives à sa composition afin de renforcer la diversité de ses expertises et sa connaissance du marché nord-américain. Les nominations et renouvellements suivants seront proposés à l'Assemblée Générale des Actionnaires du 16 décembre 2025 :

- la nomination de **Geneviève Bich** en tant qu'Administratrice indépendante pour un mandat de trois ans. Si approuvée, elle présidera le Comité des Rémunérations et siègera au Comité des Nominations.
- la nomination de **Françoise Colpron** en tant qu'Administratrice indépendante pour un mandat de trois ans. Si approuvée, elle siègera au Comité d'Audit.
- le renouvellement du mandat de **Luc Messier** en tant qu'Administrateur indépendant pour une durée de trois ans. Si approuvé, il présidera le Comité Durabilité et restera membre des Comités des Nominations et d'Audit.
- la nomination de la société **Bellon SA**, représentée par **Patrice de Talhouët**, pour une durée de trois ans, en remplacement de son mandat d'Administrateur non indépendant à titre individuel. Si approuvée, il siègera aux Comités d'Audit et Durabilité.

Toutes les résolutions et les informations détaillées sur la composition du Conseil d'Administration et la gouvernance seront présentées dans le Document d'Enregistrement Universel de Sodexo, qui sera déposé prochainement auprès de l'AMF (Autorité des marchés financiers)

Perspectives

Pour l'exercice 2026, en ligne avec les priorités opérationnelles actuelles, Sodexo définit les perspectives suivantes :

- **Une croissance interne du chiffre d'affaires comprise entre +1,5% et +2,5%**, reflétant une contribution d'au moins +2% liée à la hausse des prix, une contribution neutre à modérée à la fois des volumes comparables et du développement commercial net, ainsi qu'une reclassification comptable liée au renouvellement d'un contrat significatif ;
- **Une marge d'exploitation attendue légèrement inférieure à celle de l'exercice 2025**, traduisant le mix de la croissance du chiffre d'affaires ainsi que les investissements ciblés destinés à renforcer les fondations du Groupe pour une croissance rentable.

Conférence téléphonique

Sodexo tiendra aujourd'hui une conférence téléphonique (en anglais) à 9h00 (heure française), 8h00 (heure anglaise), afin de commenter les Résultats annuels de l'exercice 2025.

Pour se connecter :

- depuis le Royaume-Uni / l'international: +44 (0) 121 281 8004
- depuis la France : +33 (0) 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 de l'exercice 2026 pour Sodexo

Assemblée Générale de l'exercice 2025	16 décembre 2025
Chiffre d'affaires du 1 ^{er} trimestre de l'exercice 2026	8 janvier 2026
Résultats du 1 ^{er} semestre de l'exercice 2026	10 avril 2026
Chiffre d'affaires du 3 ^e trimestre de l'exercice 2026	2 juillet 2025
Résultats de l'exercice 2026	23 octobre 2025
Assemblée Générale de l'exercice 2026	16 décembre 2026

Ces dates sont 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 de la restauration et des services qui améliore l'expérience du quotidien, à chaque instant de la vie : travail, soin, éducation et divertissement. Le Groupe se distingue par son indépendance, son actionnariat familial de contrôle et son modèle de croissance responsable. Avec ses services, 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 SBT 1.5, FTSE 4 Good et DJSI.

Chiffres clés Sodexo

- 24,1 milliards d'euros de chiffre d'affaires consolidé pour l'exercice 2025
- 426 000 employés au 31 août 2025
- 2^e employeur privé basé en France dans le monde
- 43 pays
- 80 millions de consommateurs au quotidien
- 8,3 milliards d'euros de capitalisation boursière (au 22 octobre 2025)

Contacts Sodexo

Media

À propos de Geneviève Bich

De nationalité canadienne, Geneviève est une experte reconnue des ressources humaines, possédant une vaste expérience de dirigeante et d'administratrice au sein de grandes entreprises canadiennes.

Geneviève est vice-présidente, ressources humaines chez Metro Inc., un leader du commerce alimentaire et de la pharmacie au Canada. Avant de rejoindre Metro, Geneviève a occupé des postes similaires chez Aimia Inc., Groupe Dynamite et Bell. Elle est membre du Conseil d'Administration d'Hydro-Québec, Présidente du Comité des ressources humaines et membre du Comité de la gouvernance et de l'expérience client.

Geneviève soutient activement plusieurs organismes communautaires à Montréal. Geneviève est diplômée en psychologie de l'Université McGill et en droit de l'Université de Montréal.

Elle est membre du Barreau du Québec et de l'Ordre des conseillers en ressources humaines agréés du Québec (CRHA).

À propos de Françoise Colpron

De double-nationalité américaine et canadienne, Françoise est une dirigeante expérimentée, forte de plus de 30 ans d'expérience juridique et commerciale à l'international, dont 25 ans dans l'industrie automobile.

Elle a débuté sa carrière comme avocate chez Ogilvy Renault au Canada, puis à Hong Kong. Elle a rejoint Valeo en 1998, où elle a occupé plusieurs postes : d'abord au sein du département juridique à Paris, puis comme Directrice Juridique pour l'Amérique du Nord et du Sud, et enfin comme Présidente du Groupe pour l'Amérique du Nord, de 2008 à 2022. Au cours de son mandat, Françoise a dirigé la région avec succès, traversant la crise économique de 2009, la mutation du secteur automobile vers la conduite autonome et l'électrification, de même que les multiples enjeux liés à la crise du Covid, à la pénurie de talents et aux difficultés d'approvisionnement. Elle a établi des relations solides avec les clients du secteur automobile et les communautés locales, tout en renforçant la marque employeur.

Elle siège aux Conseils d'Administration de Sealed Air, Celestica et Veralto, où elle contribue aux comités de gouvernance, ressources humaines, nomination, audit et rémunération.

Elle est diplômée en droit de l'Université de Montréal et parle couramment l'anglais, le français et l'espagnol.



Rapport d'activité de l'exercice 2025

1.1 Performance de Sodexo pour l'exercice 2025

1.1.1 Compte de résultat consolidé

(en millions d'euros)	EXERCICE 2025	EXERCICE 2024	VARIATION	VARIATION À TAUX CONSTANT
Chiffre d'affaires	24 074	23 798	+1,2%	+2,9%
Croissance interne	+3,3%	+7,9%		
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	1 139	1 109	+2,7%	+5,0%
MARGE D'EXPLOITATION	4,7%	4,7%	0 bps	+10 bps
Autres charges et produits opérationnels	(154)	(58)		
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	985	1 051	(6,3%)	(4,8%)
Résultat financier net	(88)	(63)		
Charge d'impôt	(198)	(249)		
Taux effectif d'impôt ⁽¹⁾	22,2%	25,4%		
RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS POURSUIVIES ⁽²⁾ - part du Groupe	695	738	(5,8%)	(4,1%)
Bénéfice net des activités poursuivies par action (en euros)	4,76	5,04	(5,6%)	
RÉSULTAT NET AJUSTÉ DES ACTIVITÉS POURSUIVIES - part du Groupe	785	775	+1,3%	+3,7%
Bénéfice net ajusté des activités poursuivies par action (en euros)	5,37	5,29	+1,5%	

(1) TEI calculé sur la base d'un résultat avant impôts hors quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence de 892 millions d'euros pour l'exercice 2025 et de 983 millions d'euros pour l'exercice 2024.

(2) La part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle s'élève à 11 millions d'euros pour l'exercice 2025 et 9 millions d'euros pour l'exercice 2024.

1.1.2 Chiffre d'affaires

CHIFFRE D'AFFAIRES (en millions d'euros)	EXERCICE 2025	EXERCICE 2024	CROISSANCE INTERNE	CROISSANCE EXTERNE	EFFET DE CHANGE	VARIATION TOTALE
Amérique du Nord	11 180	11 111	+2,8%	-0,3%	-1,8%	+0,6%
Europe	8 593	8 448	+1,7%	-0,4%	+0,4%	+1,7%
Reste du Monde	4 301	4 239	+7,5%	-0,2%	-5,9%	+1,5%
SODEXO	24 074	23 798	+3,3%	-0,3%	-1,8%	+1,2%

Le chiffre d'affaires de l'exercice 2025 s'établit à 24,1 milliards d'euros, en hausse de +1,2% par rapport à l'exercice précédent, malgré un effet de change défavorable de -1,8%, (principalement lié au dollar américain et à plusieurs devises d'Amérique latine) et une contribution nette des acquisitions et cessions de -0,3%. La croissance interne du chiffre d'affaires s'élève à +3,3%, soit +3,7% hors effet de base des Jeux Olympiques, de la Coupe du Monde de Rugby et de l'année bissextile de l'exercice 2024. Cette croissance reflète une hausse des prix proche de 3% ainsi qu'un léger impact positif des volumes et des nouvelles signatures.

L'Amérique du Nord affiche une croissance interne de +2,8%, portée par les bons résultats chez Sodexo Live! et en Entreprises & Administrations, et par une dynamique sous-jacente solide dans la Santé malgré un décalage dans le démarrage de contrats, contrebalancée néanmoins par des pertes de contrats en Éducation.

En Europe, la croissance interne s'établit à +1,7%, soit +2,7% hors effet de base des Jeux Olympiques et de la Coupe du Monde de Rugby, avec une progression dans tous les segments, notamment en Santé et Séniors.

Dans le Reste du Monde, la croissance interne s'établit à +7,5%, portée principalement par l'Inde, l'Australie et le Brésil, où Sodexo continue de consolider ses positions et de gagner des parts de marché. La croissance reste robuste dans la majorité des autres pays.

Amérique du Nord

CHIFFRE D'AFFAIRES PAR SEGMENT (en millions d'euros)	EXERCICE 2025	EXERCICE 2024	CROISSANCE INTERNE AJUSTÉE ⁽¹⁾
Entreprises & Administrations	2 948	3 036	+4,2%
Sodexo Live!	1 560	1 428	+11,2%
Santé & Séniors	3 504	3 411	+1,8%
Éducation	3 168	3 236	-1,1%
TOTAL AMÉRIQUE DU NORD	11 180	11 111	+2,8%

(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 l'exercice 2025 en **Amérique du Nord** s'élève à 11,2 milliards d'euros, en croissance interne de +2,8%.

La croissance interne en **Entreprises & Administrations** atteint +4,2%, portée par la bonne performance des services de restauration, les ventes de services additionnels sur sites existants et les hausses de prix, partiellement compensées par des démobilisations de contrats, y compris l'impact de la sortie d'un contrat mondial de services FM.

Sodexo Live! enregistre une croissance interne robuste de +11,2%, portée par une forte activité dans les salons des compagnies aériennes, les centres de conférence, les stades et les arenas.

La croissance interne en **Santé & Séniors** s'élève à +1,8%, soutenue par les hausses de prix, la croissance des volumes et les ventes de services additionnels sur sites existants. La performance est pénalisée par la perte de sites au Canada et en Séniors, ainsi que par la montée en puissance plus lente qu'anticipé des nouveaux contrats Santé aux États-Unis, dont la contribution s'est amorcée au quatrième trimestre.

En **Éducation**, la croissance interne s'élève à -1,1%, la performance étant affectée par les sorties de contrats au cours de la période précédente.

Europe

CHIFFRE D'AFFAIRES PAR SEGMENT (en millions d'euros)	EXERCICE 2025	EXERCICE 2024	CROISSANCE INTERNE AJUSTÉE ⁽¹⁾
Entreprises & Administrations	4 746	4 681	+1,2%
Sodexo Live!	707	750	-6,2%
Santé & Séniors	1 987	1 885	+6,7%
Éducation	1 153	1 132	+1,3%
TOTAL EUROPE	8 593	8 448	+1,7%

(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 l'exercice 2025 en **Europe** s'élève à 8,6 milliards d'euros, en croissance interne de +1,7%, soit +2,7% hors effet de base des Jeux Olympiques et de la Coupe du Monde de Rugby.

En **Entreprises & Administrations**, la croissance interne s'élève à +1,2%, soutenue par les révisions de prix et l'ouverture de nouveaux sites, bien que partiellement compensée par le ralentissement de l'activité en FM et l'impact des sorties de contrats.

La croissance interne de **Sodexo Live!** s'établit à -6,2%, soit +5,1% hors effet de base des Jeux Olympiques et de la Coupe du Monde de Rugby, reflétant une forte activité touristique en France et une

croissance élevée des volumes dans les stades et les salons des aéroports britanniques.

La croissance interne de **Santé & Séniors** s'établit à +6,7%, portée par une forte dynamique commerciale dans la zone ainsi qu'une croissance soutenue des volumes et des révisions de prix.

En **Éducation**, la croissance interne du chiffre d'affaires s'élève à +1,3%, portée par l'impact positif des hausses de prix, toutefois partiellement freinée par la sortie de certains contrats insuffisamment performants en France.

Reste du Monde

CHIFFRE D'AFFAIRES PAR SEGMENT (en millions d'euros)	EXERCICE 2025	EXERCICE 2024	CROISSANCE INTERNE AJUSTÉE ⁽¹⁾
Entreprises & Administrations	3 708	3 694	+6,5%
Sodexo Live!	54	46	+20,4%
Santé & Séniors	352	337	+16,2%
Éducation	187	162	+10,4%
TOTAL RESTE DU MONDE	4 301	4 239	+7,5%

(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** pour l'exercice 2025 s'élève à 4,3 milliards d'euros. La croissance interne de +7,5% est soutenue par une activité solide dans la plupart des géographies, portée à la fois par les hausses de prix et une forte dynamique commerciale. La performance est particulièrement marquée en Inde,

grâce à la signature de nouveaux contrats et à l'augmentation des volumes sur les sites existants, en Australie, soutenue par des volumes additionnels et un développement soutenu, ainsi qu'au Brésil, bénéficiant des révisions tarifaires et d'une croissance continue des volumes.

1.1.3 Résultat d'exploitation

Le résultat d'exploitation pour l'exercice 2025 s'établit à 1,1 milliard d'euros, en hausse de +2.7%, soit +5,0% hors effets de change. La marge d'exploitation, incluant les frais de siège, atteint 4,7%, en hausse de +10 points de base à taux de change constants.

(en millions d'euros)	RÉSULTAT D'EXPLOITATION EXERCICE 2025	VARIATION	VARIATION (HORS EFFET DE CHANGE)	MARGE D'EXPLOITATION EXERCICE 2025	VARIATION DE MARGE	VARIATION DE MARGE (HORS EFFET DE CHANGE)
Amérique du Nord	645	-0,8%	+1,4%	5,8%	-10 bps	0 bps
Europe	367	+8,3%	+6,7%	4,3%	+30 bps	+20 bps
Reste du Monde	211	+2,4%	+10,8%	4,9%	0 bps	+20 bps
Frais de siège	(84)	-2,3%	-2,3%			
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	1 139	+2,7%	+5,0%	4,7%	0 bps	+10 bps

- L'amélioration de la marge reflète l'efficacité des achats, les bénéfices du projet de Centres de Services Partagés ainsi qu'un effet de levier opérationnel lié à la hausse du chiffre d'affaires, qui compensent les investissements engagés pour soutenir la croissance.
- La performance par zone se présente comme suit (écarts à taux de change constants) :
 - Amérique du Nord : le résultat d'exploitation augmente de +1,4%, avec une marge stable à 5,8%.
 - Europe : le résultat d'exploitation augmente de +6,7%, avec une marge en hausse de +20 points de base à 4,3%.
 - Reste du Monde : le résultat d'exploitation augmente de +10,8%, avec une marge en hausse de +20 points de base à 4,9%.

1.1.4 Résultat net

(en millions d'euros)	EXERCICE 2025	EXERCICE 2024
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	1 139	1 109
Impact net des changements de périmètre	3	90
Coûts de restructuration et de rationalisation de l'organisation	(97)	(65)
Amortissements des immobilisations incorporelles acquises dans le cadre de regroupements d'entreprises	(35)	(35)
Autres	(25)	(48)
AUTRES CHARGES ET PRODUITS OPÉRATIONNELS	(154)	(58)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	985	1 051
Résultat financier net	(88)	(63)
Résultat avant impôts et hors quote-part des entités mises en équivalence	892	983
Charge d'impôt	(198)	(249)
RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS POURSUIVIES - PART DU GROUPE	695	738
RÉSULTAT NET AJUSTÉ DES ACTIVITÉS POURSUIVIES - PART DU GROUPE	785	775

Les autres charges et produits opérationnels s'élèvent à -154 millions d'euros, contre -58 millions d'euros l'an dernier (qui incluait un gain sur la cession de l'activité Aide à domicile). Sur ce montant, -97 millions d'euros concernent des opérations de restructuration destinées à améliorer l'efficacité, la productivité et les marges, couvrant des initiatives telles que les Centres de Services Partagés, la mise en œuvre d'un ERP et d'autres initiatives d'optimisation de l'organisation.

En conséquence, le **résultat opérationnel** s'établit à 985 millions d'euros, contre 1 051 millions d'euros pour l'exercice précédent.

Les **charges financières nettes** de l'exercice 2025 se sont élevées à 88 millions d'euros, en hausse par rapport aux 63 millions d'euros pour l'exercice 2024. L'augmentation reflète principalement un niveau plus faible de gains non-récurrents par rapport à l'exercice précédent, notamment les intérêts compensatoires au Brésil et le dividende de Sofinsod. La nouvelle émission d'obligations en dollar américain a eu un impact négligeable cette année, la hausse des coupons étant compensée par l'augmentation des revenus d'intérêts sur la trésorerie et par un gain lié au rachat partiel d'obligations existantes.

La **charge d'impôt** s'élève à 198 millions d'euros, le taux d'imposition effectif s'établissant à 22,2%, principalement en raison de la mise à jour du risque lié au contrôle fiscal de Sodexo S.A., suite à la finalisation des procédures intervenues au cours de l'exercice 2025, ainsi que la reconnaissance des déficits fiscaux précédemment non activés en France.

La part des résultats des autres entreprises mises en équivalence s'élève à 12 millions d'euros, contre 13 millions d'euros l'année précédente. Le résultat attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle s'élève à 11 millions d'euros, contre 9 millions d'euros l'exercice précédent.

Le **résultat net du Groupe** s'élève donc à 695 millions d'euros, contre 738 millions d'euros pour l'exercice 2024. Le **résultat net ajusté** des autres charges et produits opérationnels nets d'impôt atteint 785 millions d'euros, contre 775 millions d'euros pour l'exercice 2024, soit une augmentation de +3.7% à taux de change constants.

1.2 Situation financière de Sodexo

1.2.1 Flux de trésorerie

(en millions d'euros)	EXERCICE 2025	EXERCICE 2024
Autofinancement ⁽¹⁾	1 200	1 338
Variation du BFR	(69)	(43)
Paiement de loyers IFRS 16	(188)	(165)
Investissements opérationnels nets (y compris les investissements clients)	(484)	(469)
Liquidités générées par les opérations ⁽²⁾	459	661
Acquisitions nettes	(93)	986
Programme de rachat d'actions	(83)	(51)
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(388)	(1 373)
Autres variations (dont actifs financiers, acquisitions, change)	18	95
(Augmentation)/réduction de l'endettement net	(87)	318

- (1) La différence avec l'autofinancement tel que présenté dans le tableau de flux de trésorerie consolidée provient des paiements des investissements clients durant la période, présentés dans le tableau ci-dessus au sein des Investissements opérationnels nets, alors qu'ils sont inclus dans l'autofinancement dans le tableau des flux de trésorerie.
- (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 locatives 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'élèvent à 459 millions d'euros, contre 661 millions d'euros pour l'exercice 2024.

L'autofinancement s'élève à 1,2 milliard d'euros, en baisse par rapport à 1,3 milliard d'euros l'année précédente, principalement dû au paiement exceptionnel d'impôt suite à la finalisation du contrôle fiscal de Sodexo S.A.

La variation du fonds de roulement au cours de l'exercice 2025 s'est traduite par un décaissement de 69 millions d'euros, contre un décaissement de 43 millions d'euros lors de l'exercice précédent.

Les dépenses d'investissement nettes, y compris les investissements clients, s'élèvent à 484 millions d'euros, soit 2,0 % du chiffre d'affaires, un niveau stable par rapport à l'année dernière.

Les acquisitions nettes des cessions se traduisent par un décaissement de 93 millions d'euros sur l'exercice 2025, portée par

l'acquisition de CRH Catering aux États-Unis et d'Agap'Pro, centrale de référencement en France, partiellement compensée par quelques cessions d'activités non stratégiques. L'entrée de trésorerie de 986 millions d'euros enregistrée l'année précédente résulte principalement de la cession de Sofinsod pour 918 millions d'euros et de l'activité de Services à domicile.

Le dividende versé au titre de l'exercice 2025 s'élève à 388 millions d'euros. Au cours de l'exercice 2024, le dividende versé de 1 373 millions d'euros incluait un acompte sur dividende exceptionnel versé en août 2024 pour 918 millions d'euros à la suite de la cession de Sofinsod, ainsi que le dividende ordinaire versé en décembre 2024 au titre de l'exercice précédent, lequel intégrait la contribution de Pluxee.

L'augmentation de l'endettement net de la période s'élève à 87 millions d'euros.

1.2.2 Bilan synthétique au 31 août 2025

(en millions d'euros)	AU 31 AOÛT 2025	AU 31 AOÛT 2024	(en millions d'euros)	AU 31 AOÛT 2025	AU 31 AOÛT 2024
Actif non courant	8 524	8 627	Capitaux propres	3 786	3 782
Actif courant hors trésorerie	4 234	4 233	Participation ne donnant pas le contrôle	13	16
			Passif non courant	5 212	5 304
Trésorerie et équivalents	2 091	2 137	Passif courant	5 838	5 914
Actifs détenus en vue de la vente	—	27	Passifs détenus en vue de la vente	—	8
TOTAL ACTIF	14 849	15 024	TOTAL PASSIF	14 849	15 024

(en millions d'euros)	AU 31 AOÛT 2025	AU 31 AOÛT 2024
Endettement brut	4 777	4 734
Endettement net	2 687	2 600
Taux d'endettement net	71%	68%
Ratio d'endettement net/EBITDA	1,8x	1,7x

Au 31 août 2025, la dette nette s'établit à 2,7 milliards d'euros, contre 2,6 milliards d'euros à la fin de l'exercice 2024. Avec un EBITDA en hausse de 2% sur un an, le ratio de dette nette sur EBITDA s'établit à 1,8x, contre 1,7x au 31 août 2024. L'endettement a augmenté de 3 points, pour atteindre 71%.

Au cours de l'exercice, l'emprunt obligataire de 700 millions d'euros à échéance avril 2025, assorti d'un coupon de 0,75%, a été remboursé.

Le 27 mai 2025, Sodexo Inc. a réalisé avec succès une émission d'obligations de 1,1 milliard de dollars américains en deux tranches : 600 millions de dollars américains à échéance en août 2030 (coupon de 5,15%) et 500 millions de dollars américains à échéance en août 2035 (coupon de 5,8%). L'émission a été sursouscrite près de 7 fois, reflétant une forte demande des investisseurs. Dans le cadre d'une offre publique d'achat au comptant, une partie du produit net de cette émission a été utilisée pour racheter 172,3 millions de dollars d'obligations du Groupe arrivant à échéance en 2026 (coupon de 1,634 %), soit 34,5% de cette tranche.

À la fin de l'exercice, le coût moyen de la dette du Groupe s'établit à 2,7%, contre 1,8% à la fin de l'exercice 2024.

L'endettement brut s'élève à 4,8 milliards d'euros, dont 53% libellés en euros, 40% en dollars et 7% en livres sterling, avec une maturité moyenne de 3,7 ans. La dette du Groupe est constituée à 95% d'instruments à taux fixe, sans aucun covenant financier.

La trésorerie opérationnelle s'élève à 2,1 milliards d'euros. Les lignes de crédit non utilisées s'élèvent à 1,75 milliard d'euros, avec une maturité de 5 ans.

1.2.3 Bénéfice par action

Le bénéfice par action (BPA) des activités poursuivies s'élève à 4,76 euros, contre 5,04 euros lors de l'exercice 2024. Le nombre moyen pondéré d'actions pour l'exercice 2025 s'établit à 146 014 551, contre 146 451 943 actions pour l'exercice 2024. Le BPA sous-jacent s'établit à 5,37 euros, en augmentation par rapport à l'année précédente à 5,29 euros.

1.2.4 Dividende proposé

Le Conseil d'Administration propose un dividende ordinaire de 2,70 euros, en ligne avec la politique du Groupe visant un taux de de distribution cible de 50%.

1.2.5 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 EUR =	TAUX MOYEN 2025	TAUX MOYEN 2024	TAUX MOYEN 2025 VS. 2024	TAUX DE CLÔTURE AU 31/08/2025	TAUX DE CLÔTURE AU 31/08/2024	TAUX DE CLÔTURE 31/08/2025 VS. 31/08/2024
Dollar US	1,100	1,082	-1,6%	1,166	1,109	-4,9%
Livre sterling	0,842	0,857	+1,9%	0,867	0,841	-3,0%
Real brésilien	6,295	5,543	-11,9%	6,325	6,216	-1,7%

Pour l'exercice 2025, les produits des activités ordinaires ont été affectés par un effet de change défavorable de -1,8 %, principalement lié à la dépréciation du dollar américain par rapport à l'euro depuis le début de l'exercice. La baisse de plusieurs devises latino-américaines, notamment le réal brésilien, a également contribué à cet impact négatif.

À la fin de l'exercice 2025, le Groupe était présent dans 43 pays. La part du chiffre d'affaires et du résultat d'exploitation libellés dans les principales devises se présente comme suit :

(EXERCICE 2025)	% DU CHIFFRE D'AFFAIRES	% DU RÉSULTAT D'EXPLOITATION
Dollar US	44%	60%
Euro	23%	3%
Livre sterling	9%	10%
Real brésilien	4%	7%

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

1.2.6 Perspectives

Pour l'exercice 2026, en ligne avec les priorités opérationnelles actuelles, Sodexo définit les perspectives suivantes :

- Une croissance interne du chiffre d'affaires comprise entre +1,5% et +2,5%, reflétant une contribution d'au moins +2% liée à la hausse des prix, une contribution neutre à modérée à la fois des volumes comparables et du développement commercial net, ainsi qu'une reclassification comptable liée au renouvellement d'un contrat significatif ;
- Une marge d'exploitation attendue légèrement inférieure à celle de l'exercice 2025, traduisant le mix de la croissance du chiffre d'affaires ainsi que les investissements ciblés destinés à renforcer les fondations du Groupe pour une croissance durable.

1.2.7 Événements postérieurs à la clôture

Aucun événement significatif n'a eu lieu depuis la clôture de l'exercice 2025.

1.2.8 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

Veuillez vous reporter au point 4.3.1 du chapitre 4.

Liquidités générées par les opérations

Veuillez vous reporter à la section 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 du bilan 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 1er 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 sous-jacent correspond au résultat net ajusté des éléments significatifs, inhabituels ou peu fréquents. Il s'agit ainsi du résultat net part du Groupe, hors autres produits et charges, ainsi que des éléments non récurrents significatifs inclus dans le résultat financier net et, le cas échéant, dans l'impôt sur les résultats.

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 & Séniors 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	735	701	780	743	786	757
Sodexo Live! ⁽¹⁾	1 428	1 428	—	346	330	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	1 171	1 170	1 179	1 178	1 146	1 144
Sodexo Live! ⁽¹⁾	750	750	—	192	132	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	904	903	932	932	942	942
Sodexo Live! ⁽¹⁾	46	46	—	10	11	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



Comptes consolidés de l'exercice 2025 clos au 31 août 2025

Les annexes aux comptes consolidés seront disponibles dans le Document d'enregistrement universel qui sera publié prochainement.

2.1 Compte de résultat consolidé

(en millions d'euros)	NOTES	EXERCICE 2025	EXERCICE 2024
Chiffre d'affaires	4.1	24 074	23 798
Coût des ventes	4.2	(21 241)	(20 953)
Marge brute		2 833	2 845
Charges administratives et commerciales	4.2	(1 699)	(1 741)
Quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence dans le prolongement de l'activité du Groupe	8	5	5
Résultat d'exploitation	4.1	1 139	1 109
Autres produits opérationnels	4.2	21	91
Autres charges opérationnelles	4.2	(175)	(149)
Résultat opérationnel		985	1 051
Produits financiers	12.1	90	120
Charges financières	12.1	(178)	(183)
Quote-part dans les résultats des autres entreprises mises en équivalence	8	7	8
Résultat avant impôt		904	996
Impôt sur les résultats	9.2	(198)	(249)
Résultat net des activités poursuivies		706	747
Résultat net des activités non poursuivies		—	(568)
Résultat net		706	179
Dont :			
Part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle		11	11
Résultat net des activités poursuivies – Part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle		11	9
Résultat net des activités non poursuivies – Part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle		—	2
PART REVENANT AU GROUPE		695	168
Résultat net des activités poursuivies – Part revenant au Groupe		695	738
Résultat net des activités non poursuivies – Part revenant au Groupe		—	(570)
Résultat net - Part du Groupe par action (en euros)	11.2	4,76	1,15
Résultat net des activités poursuivies – Part du Groupe par action (en euros)		4,76	5,04
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)	11.2	4,71	1,13
Résultat net des activités poursuivies – Part du Groupe dilué par action (en euros)		4,71	4,98
Résultat net des activités non poursuivies – Part du Groupe dilué par action (en euros)		—	(3,85)

2.2 État du résultat global consolidé

(en millions d'euros)	NOTES	EXERCICE 2025	EXERCICE 2024
RÉSULTAT NET		706	179
Autres éléments du résultat global appelés à un reclassement ultérieur en résultat		(230)	412
Variation de la juste valeur des instruments dérivés de couverture	12.5 et 11.1	—	—
Variation de la juste valeur des instruments dérivés de couverture transférée en résultat	12.5 et 11.1	—	—
Écarts de conversion	11.1	(218)	(121)
Écarts de conversion transférés en résultat	11.1	(12)	533
Impôts sur les autres éléments du résultat global appelés à un reclassement ultérieur en résultat	11.1	—	—
Part des autres éléments du résultat global dans les entreprises mises en équivalence, nets d'impôts	11.1 et 8	—	—
Autres éléments du résultat global qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat		—	153
Réévaluation du passif net au titre des régimes à prestations définies	5.1 et 11.1	2	(34)
Variation de la juste valeur des actifs financiers réévalués par le biais des autres éléments du résultat global *	12.3 et 11.1	—	186
Impôts sur les autres éléments du résultat global qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat	11.1	(2)	1
TOTAL AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL APRÈS IMPÔTS		(230)	565
RÉSULTAT GLOBAL DES ACTIVITÉS POURSUIVIES		476	772
RÉSULTAT GLOBAL DES ACTIVITÉS NON POURSUIVIES		—	(28)
RÉSULTAT GLOBAL		476	744
Dont :			
Part revenant au Groupe		466	733
Résultat global des activités poursuivies – Part revenant au Groupe		466	762
Résultat global des activités non poursuivies – Part revenant au Groupe		—	(29)
Part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle		10	11
Résultat global des activités poursuivies – Part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle		10	9
Résultat global des activités non poursuivies – Part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle		—	2

* Comprenant pour l'exercice 2024 la réévaluation à la juste valeur des actifs financiers de Pluxee (ex activité Services Avantages & Récompenses) reclassés en actifs détenus en vue de la vente ou d'une distribution avant le spin-off.

2.3 État consolidé de la situation financière

Actif

(en millions d'euros)	NOTES	AU 31 AOÛT 2025	AU 31 AOÛT 2024
Écarts d'acquisition	6.1	5 404	5 564
Autres immobilisations incorporelles	6.2	507	436
Immobilisations corporelles	6.3	571	552
Droits d'utilisation relatifs aux contrats de location	7.2	616	673
Investissements clients	4.4	698	712
Participations dans les entreprises mises en équivalence	8	71	71
Actifs financiers non courants	12.3 et 12.5	383	358
Autres actifs non courants		120	62
Impôts différés actifs	9.3	154	199
ACTIFS NON COURANTS		8 524	8 627
Actifs financiers courants	12.3 et 12.5	45	61
Stocks		304	322
Créances d'impôt sur les résultats		130	148
Clients et autres actifs d'exploitation courants	4.3	3 755	3 702
Trésorerie et équivalents de trésorerie	12.2	2 091	2 137
Actifs détenus en vue de la vente		—	27
ACTIFS COURANTS		6 325	6 397
TOTAL DE L'ACTIF		14 849	15 024

Passif et capitaux propres

(en millions d'euros)	NOTES	AU 31 AOÛT 2025	AU 31 AOÛT 2024
Capital		590	590
Primes d'émission		248	248
Réserves et résultats non distribués		2 948	2 944
CAPITAUX PROPRES – PART DU GROUPE		3 786	3 782
PARTICIPATIONS NE DONNANT PAS LE CONTRÔLE		13	16
CAPITAUX PROPRES	11.1	3 799	3 798
Emprunts et dettes financières non courants	12.4 et 12.5	3 962	4 011
Dettes locatives non courantes	7.1	509	581
Avantages du personnel	5.1	259	274
Autres passifs non courants	4.3	256	181
Provisions non courantes	10.1	95	108
Impôts différés passifs	9.3	131	149
PASSIFS NON COURANTS		5 212	5 304
Découverts bancaires	12.2	1	3
Emprunts et dettes financières courants	12.4 et 12.5	819	725
Dettes locatives courantes	7.1	155	147
Dettes d'impôt sur les résultats		135	325
Provisions courantes	10.1	58	66
Fournisseurs et autres dettes	4.3	4 670	4 648
Passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente ou d'une distribution		—	8
PASSIFS COURANTS		5 838	5 922
TOTAL DU PASSIF ET DES CAPITAUX PROPRES		14 849	15 024

2.4 Tableau de flux de trésorerie consolidé

(en millions d'euros)	NOTES	EXERCICE 2025	EXERCICE 2024
Résultat opérationnel		985	1 051
Amortissements et dépréciations des immobilisations corporelles, incorporelles et des droits d'utilisation relatifs aux contrats de location ⁽¹⁾		490	470
Païement des investissements clients durant la période ⁽²⁾		(167)	(147)
Étalement des investissements clients sur la période ⁽²⁾	4.4	131	135
Provisions		(16)	(32)
Plus ou moins-values de cessions et de dilutions		(10)	(83)
Autres charges et produits sans incidence sur la trésorerie		28	29
Dividendes provenant des entreprises mises en équivalence	8	10	7
Intérêts payés ⁽³⁾		(116)	(148)
Intérêts reçus ⁽³⁾		72	111
Intérêts payés relatifs aux dettes locatives		(26)	(23)
Impôts payés		(348)	(179)
Autofinancement		1 033	1 191
Variation des stocks		9	(2)
Variation des clients et autres actifs d'exploitation courants		(249)	(213)
Variation des fournisseurs et autres dettes		171	172
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité		(69)	(43)
Flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles poursuivies		964	1 148
Flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles non poursuivies		—	172
FLUX NETS DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES		964	1 320
Acquisitions d'immobilisations		(333)	(358)
Cessions d'immobilisations		16	35
Variation des actifs financiers et participations mises en équivalence		20	35
Acquisitions de filiales, nettes de la trésorerie acquise	3	(104)	(92)
Cessions de filiales, nettes de la trésorerie cédée	3	11	1 073
Flux nets de trésorerie liés aux activités d'investissement poursuivies		(390)	693
Flux nets de trésorerie liés aux activités d'investissement non poursuivies		—	(1 740)
FLUX NETS DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT		(390)	(1 047)
Dividendes versés aux actionnaires de Sodexo S.A.	11.1	(388)	(1 373)
Dividendes versés aux participations ne donnant pas le contrôle		(14)	(4)
Achats d'actions propres	11.1	(83)	(51)
Cessions d'actions propres	11.1	(4)	(1)
Variation des participations ne donnant pas le contrôle		—	—
Émissions d'emprunts et dettes financières	12.4	1 838	389
Remboursements d'emprunts et dettes financières	12.4	(1 691)	(1 212)
Remboursements des dettes locatives	7.1	(188)	(165)
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement poursuivies		(530)	(2 417)
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement non poursuivies		—	1 065
FLUX NETS DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		(530)	(1 352)
INCIDENCE DES DIFFÉRENCES DE CHANGE ET AUTRES		(88)	(17)
Incidences des différences de changes et autres des activités poursuivies		(88)	9
Incidences des différences de changes et autres des activités non poursuivies		—	(26)
VARIATION DE TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE		(44)	(1 096)
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE À L'OUVERTURE DE L'EXERCICE		2 134	3 230
dont Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice provenant des activités poursuivies		2 134	2 025
dont Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice provenant des activités non poursuivies		—	1 205
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE À LA CLÔTURE DE L'EXERCICE	12.2	2 090	2 134
dont Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice provenant des activités poursuivies		2 090	2 134
dont Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice provenant des activités non poursuivies		—	—

(1) Dont amortissements des droits d'utilisation relatifs aux contrats de location de 197 millions d'euros comptabilisés sur l'exercice 2025 en application de la norme IFRS 16 (179 millions d'euros sur l'exercice 2024).

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

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

2.5 Variation des capitaux propres consolidés

(en millions d'euros)	NOMBRE D' ACTIONS	CAPITAL	PRIMES D'ÉMISSION	RÉSERVES ET RÉSULTAT	ÉCARTS DE CONVERSION	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES		TOTAL
						PART DU GROUPE	PART DES PARTICIPATIONS NE DONNANT PAS LE CONTRÔLE	
Notes	11.1			11.1				
CAPITAUX PROPRES AU 31 AOÛT 2024	147 454 887	590	248	3 342	(399)	3 782	16	3 798
Résultat net				695		695	11	706
Autres éléments du résultat global (nets d'impôts)				—	(229)	(229)	(1)	(230)
Résultat global				695	(229)	466	10	476
Dividendes versés				(388)		(388)	(8)	(396)
Actions propres				(87)		(87)		(87)
Paie ments fondés sur les actions (nets d'impôts)				33		33		33
Variation de pourcentage d'intérêt sans perte ou gain de contrôle				—		—	—	—
Autres variations				(20)		(20)	(5)	(25)
CAPITAUX PROPRES AU 31 AOÛT 2025	147 454 887	590	248	3 575	(628)	3 786	13	3 799

(en millions d'euros)	NOMBRE D' ACTIONS	CAPITAL	PRIMES D'ÉMISSION	RÉSERVES ET RÉSULTAT	ÉCARTS DE CONVERSION	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES		TOTAL
						PART DU GROUPE	PART DES PARTICIPATIONS NE DONNANT PAS LE CONTRÔLE	
Notes	11.1			11.1				
CAPITAUX PROPRES AU 31 AOÛT 2023	147 454 887	590	248	4 514	(811)	4 542	12	4 554
Résultat net				168		168	11	179
Autres éléments du résultat global (nets d'impôts)				153	412	565	—	565
Résultat global				321	412	733	11	744
Dividendes versés				(1 373)		(1 373)	(4)	(1 377)
Distribution des titres Pluxee				(96)		(96)	(7)	(103)
Actions propres				(52)		(52)		(52)
Paie ments fondés sur les actions (nets d'impôts)				37		37		37
Variation de pourcentage d'intérêt sans perte ou gain de contrôle				(9)		(9)	(4)	(13)
Autres variations				—		—	8	8
CAPITAUX PROPRES AU 31 AOÛT 2024	147 454 887	590	248	3 342	(399)	3 782	16	3 798

2.6 Ratios financiers

		EXERCICE 2025	EXERCICE 2024
Taux d'endettement net	Dettes financières (A) – Trésorerie opérationnelle (B) Capitaux propres et intérêts minoritaires	70,7%	68,5%
Ratio d'endettement net	Dettes financières (A) – Trésorerie opérationnelle (B) EBITDA ajusté (résultat d'exploitation avant dépréciations et amortissements) (C)	1,8	1,7
Capacité de remboursement des emprunts	Dettes financières Autofinancement *	4 années	3,5 années
Indépendance financière	Dettes financières non courantes Capitaux propres et intérêts minoritaires	104,2%	105,6%
Rendement des capitaux propres	Part du Groupe dans le résultat net Part du Groupe dans les capitaux propres hors résultat	22,5%	20,4%
ROCE (rentabilité des capitaux employés)	Résultat d'exploitation après impôt Capitaux employés moyens	13,5%	12,9%
Couverture des charges d'intérêts	Résultat opérationnel Coût de l'endettement net	15,1	14,8

* Autofinancement tel que défini dans le rapport d'activité de l'exercice dans la note 3.3. (chapitre 3 du DEU) pour l'exercice 2025 et l'exercice 2024.

Les ratios financiers sont calculés à partir des principaux agrégats suivants :

(en millions d'euros)		EXERCICE 2025	EXERCICE 2024
(A) Dettes financières ⁽¹⁾	Emprunts et dettes financières non courants	3 962	4 011
	+ Emprunts et dettes financières courants	819	725
	- Instruments financiers dérivés à l'actif	(4)	(2)
	DETTE FINANCIÈRES	4 777	4 734
(B) Trésorerie opérationnelle	Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 091	2 137
	- Découverts bancaires	(1)	(3)
	TRÉSORERIE OPÉRATIONNELLE	2 090	2 134
(C) EBITDA ajusté	Résultat d'exploitation	1 139	1 109
	+ Dépréciations et amortissements	454	434
	+ Étalement des amortissements clients	131	135
	- Loyers payés	(214)	(189)
	EBITDA AJUSTÉ (RÉSULTAT D'EXPLOITATION AVANT DÉPRÉCIATIONS ET AMORTISSEMENTS)	1 510	1 489
(D) Résultat d'exploitation après impôt	Résultat d'exploitation	1 139	1 109
	Taux effectif d'impôt ajusté ⁽⁴⁾	25,0 %	26,0 %
	RÉSULTAT D'EXPLOITATION APRÈS IMPÔT	854	821
(E) Capitaux employés moyens ⁽²⁾	Immobilisations corporelles	562	531
	+ Droits d'utilisation relatifs aux contrats de location	645	730
	+ Dettes locatives	(696)	(780)
	+ Écarts d'acquisition	5 484	5 566
	+ Autres immobilisations incorporelles	472	442
	+ Investissements clients	705	700
	+ Besoin en fonds de roulement hors actifs financiers	(860)	(916)
	+ Impact des activités détenues en vue de la vente ⁽³⁾	10	79
	CAPITAUX EMPLOYÉS MOYENS	6 320	6 352

(1) Le Groupe considère que le traitement comptable introduit par IFRS 16 ne modifie pas la nature opérationnelle de ses contrats de location. En conséquence, pour que les indicateurs de performance du Groupe continuent de refléter au mieux sa performance opérationnelle, le Groupe considère les remboursements des dettes locatives comme des éléments opérationnels impactant les liquidités générées par les opérations, qui intègrent ainsi l'ensemble des paiements locatifs indépendamment de leur nature fixe ou variable. Corrélativement, les dettes locatives sont exclues des dettes financières.

(2) Moyenne des capitaux employés du début et de fin de période.

(3) Réintégration des capitaux employés de l'entité Denali Universal Services, LLC aux États-Unis reclassée en actifs détenus en vue de la vente et passifs liés au 31 août 2024.

(4) Le calcul du taux effectif d'impôt ajusté se présente comme suit :

(en millions d'euros)	EXERCICE 2025			EXERCICE 2024		
	RÉSULTAT AVANT IMPÔT HORS QUOTE-PART DANS LES RÉSULTATS DES ENTREPRISES MISES EN ÉQUIVALENCE	CHARGE D'IMPÔT	TAUX	RÉSULTAT AVANT IMPÔT HORS QUOTE-PART DANS LES RÉSULTATS DES ENTREPRISES MISES EN ÉQUIVALENCE	CHARGE D'IMPÔT	TAUX
APPARENT	892	(198)	22,2%	983	(249)	25,4%
<i>Ajustements :</i>						
Coûts de restructuration	97	(25)		69	(18)	
Pertes de valeur et amortissement des immobilisations incorporelles relatives aux relations clientèle et aux marques acquises	35	(9)		35	(9)	
Reconnaissance d'impôts différés	—	(16)		—	(71)	
Autres	22	(14)		(45)	77	
AJUSTÉ	1 046	(261)	25,0%	1 041	(270)	26,0%