

Sodexo annonce des résultats satisfaisants au premier semestre de l'exercice 2008-2009

- Croissance interne du chiffre d'affaires de 3,7 %
- Hausse du chiffre d'affaires de 7,8 % (après consolidation des acquisitions)
- Progression du résultat opérationnel hors effets de change de 5,6 % et de 7,1 % à taux de change courants
- Maintien du résultat net après le financement des acquisitions

Paris, le 23 avril 2009 - Sodexo (NYSE Euronext Paris FR 0000121220-OTC : SDXAY) : lors du Conseil d'Administration du 21 avril 2009 présidé par Pierre Bellon, Michel Landel, Directeur Général de Sodexo, a présenté les performances du 1^{er} semestre 2008-2009.

Performances financières du premier semestre 2008-2009

En millions d'euros	Semestre clos le 28 février		Variation hors effet de change (1)	Effets de change	Variation totale
	1 ^{er} semestre 2008-2009	1 ^{er} semestre 2007-2008			
Principaux éléments du compte de résultats					
Chiffre d'affaires	7 633	7 080	+ 7,1 %	+ 0,7 %	+ 7,8 %
Croissance interne	3,7 %	+ 9,2 %	-	-	-
Résultat opérationnel	421	393	+ 5,6 %	+ 1,5 %	+ 7,1 %
Marge opérationnelle	5,5 %	5,5 %	-	-	-
Résultat net part du Groupe	219	219	- 0,9 %	+ 0,9 %	0 %
Principaux éléments de structure financière					
Flux nets de trésorerie liés à l'activité	184	378			
	Au 28/02/09	Au 31/08/08			
Ratio d'endettement net	50 %	21 %			

(1) L'écart de change est déterminé en appliquant les taux de change moyens du premier semestre de l'exercice précédent aux montants du premier semestre de l'exercice en cours. Au cours du premier semestre 2008-2009, le taux moyen de conversion entre le dollar US et l'euro a été de 1,33 contre 1,46 au cours du premier semestre 2007-2008.

Commentant ces résultats, Michel Landel, Directeur Général de Sodexo, a déclaré :

« Sodexo a bien résisté à la grave crise économique mondiale au cours du premier semestre clos le 28 février 2009. Nous avons prévu que cette crise toucherait nos clients en 2009, mais aussi probablement en 2010. Dans le contexte actuel, la prudence s'impose. A ce stade de l'exercice, nous confirmons les objectifs fixés en début d'exercice.

Je rappelle que Sodexo réalise près des deux tiers de son chiffre d'affaires dans des segments de clientèle à fort potentiel et moins exposés à la conjoncture économique : la Santé, les Seniors, l'Education et la Défense, segments dans lesquels le Groupe est leader mondial. De plus, le développement de l'externalisation des services peut représenter pour les clients une opportunité de réduire leurs coûts et pour Sodexo un réel levier de développement.

C'est pourquoi le Groupe va continuer à investir dans la formation des équipes, l'innovation, la qualité et le développement à moyen et long termes, y compris dans certaines acquisitions pour renforcer ses positions stratégiques, la solidité de sa structure financière lui permettant de le faire ».

1. Bonne croissance interne du chiffre d'affaires à 3,7 %

La croissance interne de Sodexo atteint 3,7 % sur le premier semestre de l'exercice, soit une progression en ligne avec les objectifs que le Groupe s'est fixés pour l'exercice en cours.

Hors impact du contrat d'hospitalité de la Coupe du Monde de Rugby sur le premier semestre 2007-2008, la croissance interne du semestre est de 5,8 %.

L'activité Services de Restauration et de Facilities Management a réalisé une croissance interne de 3,1 % (ou 5,4 % hors impact de la Coupe du Monde de Rugby) caractérisée par :

- la bonne résistance des segments Education, Santé et Seniors ;
- la dégradation attendue de l'activité en Entreprises.

L'activité Chèques et Cartes de Services a enregistré une nouvelle fois une excellente croissance interne avec une progression de 17,8 %.

2. Progression du résultat opérationnel

Le résultat opérationnel progresse de 5,6 % à taux de change constants, et de 7,1 % à taux de change courants.

La forte progression des volumes dans l'activité Chèques et Cartes de Services et l'amélioration de la rentabilité en Amérique du Nord ont en effet permis de compenser l'impact négatif de l'environnement économique dans le segment Entreprises et dans les Loisirs en Europe. Par ailleurs, le premier semestre 2007-2008 avait bénéficié du contrat d'hospitalité de la Coupe du Monde de Rugby au Royaume-Uni.

La marge opérationnelle consolidée s'établit à 5,5 %, un niveau stable par rapport au premier semestre de l'exercice 2007-2008.

Enfin, le plan d'économies des frais de fonctionnement de 50 millions d'euros supplémentaires décidé par le Comité Exécutif pour l'exercice en cours se déroule conformément aux attentes.

3. Acquisitions récentes

Depuis le 1^{er} septembre 2008, Sodexo a procédé à 3 acquisitions majeures qui lui ont permis de renforcer ses positions, conformément à sa stratégie :

- Acquisition de **Score Groupe**, 4^{ème} acteur du marché de la restauration en France ;
- Acquisition du groupe de Facilities Management **Zehnacker**, spécialisé dans le segment de la Santé en Allemagne ;

- Acquisition, le 1^{er} avril 2009, après la clôture du semestre, de **Radhakrishna Hospitality Services Group (RKHS)**, le premier acteur des services de Restauration et de Facilities Management en Inde.

4. Maintien du résultat net part du Groupe après le financement des acquisitions récentes

Le résultat net part du Groupe s'élève à 219 millions d'euros, au même niveau qu'au cours du premier semestre 2007-2008.

Alors que le résultat opérationnel progresse de 28 millions d'euros, les charges financières nettes augmentent, comme prévu, de 23 millions d'euros. Cette évolution des charges financières provient du coût des financements des acquisitions réalisées par le Groupe au cours des douze derniers mois, notamment **Grupo VR** au Brésil, acquisition conclue le 3 mars 2008, ainsi que les opérations intervenues au cours du premier semestre 2008-2009.

5. Flux nets de trésorerie liés à l'activité

Les flux de trésorerie liés à l'activité s'élèvent à 184 millions d'euros, en baisse de 194 millions d'euros. Cette diminution par rapport au premier semestre 2007-2008 s'explique par un besoin en fonds de roulement supplémentaire de presque 200 millions d'euros. En effet, deux facteurs exceptionnels avaient favorisé la génération de liquidités pour un montant quasiment équivalent au cours du premier semestre 2007-2008. Il s'agit sur l'exercice dernier :

- du démarrage du contrat des Titres de Service avec **l'ONEM** en Belgique ;
- et de l'acquisition de l'activité Chèques Cadeaux **Tir Groupé** en France.

On rappellera que les flux nets de trésorerie liés à l'activité sont traditionnellement plus faibles au cours du premier semestre. En dehors de ces éléments exceptionnels constatés sur le premier semestre de 2007-2008, le modèle financier opérationnel de Sodexo n'a pas connu dans la conjoncture actuelle d'évolution majeure.

Les flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement ont consisté en :

- des investissements opérationnels nets et des investissements clients de 101 millions d'euros, soit 1,3 % du chiffre d'affaires ;
- des opérations de croissance externe (nettes des cessions et de la trésorerie dans les filiales) pour un total de 348 millions d'euros. Il s'agit essentiellement de l'acquisition de 100 % de Score Groupe en France et de 90 % du groupe Zehnacker en Allemagne.

6. Endettement net

En tenant compte des opérations de croissance externe réalisées sur les douze derniers mois, la dette financière nette s'élevait au 28 février 2009 à 1 170 millions d'euros, soit un ratio endettement net sur fonds propres de 50 %.

7. Objectifs de l'exercice 2008-2009

Dans le contexte actuel, la prudence s'impose. A ce stade de l'exercice, le Groupe confirme les objectifs pour l'exercice en cours qu'il a communiqués en novembre dernier :

- croissance interne du chiffre d'affaires comprise entre 2 % et 5 % ;
- progression totale du chiffre d'affaires consolidé hors effet de change entre 4 et 7 % ;
- résultat opérationnel entre 730 millions d'euros et 760 millions d'euros hors effets de change.

À propos de Sodexo

Sodexo, créé par Pierre Bellon à Marseille en 1966, leader des Services de Restauration et de Facilities Management sur la plupart de ses marchés, emploie, au 31 août 2008, plus de 355 000 personnes réparties sur 30 600 sites dans 80 pays. Sodexo a réalisé pour l'exercice 2007-2008, clos le 31 août 2008, un chiffre d'affaires de 13,6 milliards d'euros. Coté sur Euronext Paris, le Groupe représente aujourd'hui une capitalisation boursière de plus de 5,5 milliards d'euros.

Conférence téléphonique

Sodexo tient aujourd'hui une conférence téléphonique (en anglais) à 8h30 (heure française) au cours de laquelle seront commentés les résultats du premier semestre 2008-2009. Toute personne intéressée peut y accéder en composant le + 33 1 72 00 09 91. Le communiqué de presse et la présentation seront disponibles sur le site Internet du Groupe en cliquant sur le lien : www.sodexo.com, à partir de 7h, dans la rubrique « dernières actualités ». L'enregistrement de la conférence sera disponible au + 33 1 72 00 14 69, suivi du code 248 686#.

Rapport financier semestriel

Le rapport financier semestriel est disponible sur le site Internet de Sodexo, www.sodexo.com, rubrique « Finance / Information réglementée ». Il comprend les comptes consolidés résumés du premier semestre 2008/2009, le rapport semestriel d'activité, la déclaration du responsable du rapport financier semestriel, ainsi que le rapport des commissaires aux comptes sur l'examen limité des comptes précités.

Prochain événement :

Chiffre d'affaires du troisième trimestre 2008-2009 : 1^{er} juillet 2009

Avertissement :

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

Presse

Jean-Charles TREHAN
Tél. & Fax : + 33 1 57 75 80 24
E-mail : jean-charles.trehan@sodexo.com

Investisseurs

Pierre BENAICH
Tél. & Fax : + 33 1 57 75 80 56
E-mail : pierre.benaich@sodexo.com

Analyse par activité et entité opérationnelle

Services de Restauration et de Facilities Management

Le chiffre d'affaires atteint 7,3 milliards d'euros. La croissance totale du chiffre d'affaires à taux de change courants de 6,8 % se décompose en :

- + 1 % pour les effets de change ;
- + 3,1 % de croissance interne ;
- + 2,7 % d'effets nets de variations de périmètre.

Cette performance s'explique notamment par :

- la bonne progression en **Santé et Seniors** : + 7,3 %. Elle témoigne de la position de leader de marché occupée par Sodexo en particulier en Amérique du Nord.
- une baisse modérée en **Entreprises et Administrations** : - 0,3 %. Celle-ci est le reflet de phénomènes divers :
 - une diminution de la demande en Amérique du Nord et en Europe. En effet, les entreprises ont procédé à d'importantes réductions d'effectifs et à des mesures de chômage technique et ont supprimé leurs dépenses discrétionnaires.
 - une contribution importante du Reste du Monde avec une croissance à deux chiffres en Amérique latine, en Asie et en Australie.
- la bonne tenue de l'activité en **Éducation**, + 5,8 % avec un rythme de croissance toujours satisfaisant en Amérique du Nord.

Le résultat opérationnel de l'activité Services de Restauration et de Facilities Management atteint 336 millions d'euros.

Analyse par zone géographique

Amérique du Nord

Le chiffre d'affaires en Amérique du Nord atteint 3,1 milliards d'euros, pour une croissance interne du chiffre d'affaires de 3,9 %. Par ailleurs, l'évolution favorable du taux moyen du dollar US par rapport à l'euro a rajouté 8,4 % à la croissance totale.

A - 4,7 %, le segment **Entreprises et Administrations** est, comme anticipé, le plus exposé des segments d'activité du Groupe à la conjoncture actuelle, compte tenu du recul observé de toutes les dépenses discrétionnaires en Entreprises (activités traiteurs) et des réductions d'effectifs (ou du temps de travail) chez certains clients. Le développement commercial des services de Facilities Management, ainsi qu'en témoigne le contrat avec Procter & Gamble, compense en partie cette baisse du nombre de consommateurs dans les services de Restauration.

Parmi les succès commerciaux récents, il convient de citer les nouveaux contrats tels que Chicago Botanical Gardens (Illinois) et Indianapolis Museum of Art (Indiana).

La croissance interne du chiffre d'affaires de 6,9 % sur les segments **Santé et Seniors** traduit, essentiellement, la hausse du chiffre d'affaires sur les sites existants grâce à la pertinence des offres Sodexo de solutions globales, bien adaptées aux besoins des clients et des patients. La croissance interne provient également de la montée en puissance de contrats démarrés au cours de l'exercice précédent tels que Mount Sinai Medical Center, Asbury Methodist Village et St. Vincent's Catholic Medical Center.

Parmi les contrats récemment gagnés, confirmant le leadership de Sodexo dans ce segment à fort potentiel et faiblement sous-traité, on citera également Memorial Hospital Central (Colorado), Hurley Medical Center (Michigan) et University of Mississippi Medical Center (Mississippi).

Enfin, dans le segment **Education**, la croissance interne du chiffre d'affaires de + 6,1 % se situe 2 % au-dessus de la croissance enregistrée au premier semestre de 2007-2008. Cette excellente performance provient :

- d'une part de la hausse du nombre d'étudiants en universités et d'élèves participant à des programmes de restauration dans les écoles ;
- et de l'excellent niveau de taux de fidélisation atteint depuis plusieurs années, qui s'est accompagné d'un bon développement commercial en fin d'exercice dernier.

Plusieurs contrats importants ont été remportés au cours du semestre, dont Armstrong Atlantic University (Géorgie) et San Juan College (Nouveau Mexique).

Les équipes de Sodexo en Amérique du Nord ont été reconnues par de nombreuses récompenses :

Sodexo a été nommé parmi les 20 meilleures entreprises où travailler pour les personnes récemment diplômées (« Best Places to Work for Recent Grads »), par Expérience, Inc., reconnaissant ainsi sa politique de recrutement, d'intégration et de fidélisation.

Sodexo figure dans la liste des 100 meilleurs employeurs américains établie par The Black Collegian Magazine, qui salue en particulier ses actions de recrutement sur 38 campus à travers les Etats- Unis.

Le résultat opérationnel s'élève à 187 millions d'euros, en progression de près de 6,2 % à taux de change constants et de 15,4 % à taux de change courants. Cette bonne progression (plus rapide que la croissance du chiffre d'affaires) s'explique essentiellement par :

- de nouveaux gains de productivité sur les frais de personnel sur sites dans les segments Education, Santé et Seniors ;
- une maîtrise très stricte des frais de structure ;
- dans une moindre mesure, une progression des performances des activités en Défense liée notamment à la fréquentation accrue des bases militaires et à la mise en place d'offres innovantes.

La marge opérationnelle est ainsi passée de 5,9 % à 6,0 % sur le premier semestre de l'exercice.

Europe continentale

En Europe continentale, le chiffre d'affaires atteint 2,6 milliards d'euros, soit une croissance interne de 1,8 % reflétant des situations variables selon les pays et les segments de marché.

A - 0,4 %, le chiffre d'affaires a légèrement reculé (à périmètre et à taux de change constants) en **Entreprises et Administrations**. Ceci s'explique essentiellement par :

- un fort ralentissement d'activité au cours du deuxième trimestre dans de nombreux pays, en France et en Allemagne mais plus particulièrement en Europe centrale, en Italie et dans les Pays nordiques. C'est en effet le résultat prévu de la conjoncture économique actuelle, se traduisant par un resserrement des dépenses discrétionnaires chez les clients et par des baisses d'effectifs ainsi que des périodes prolongées de chômage technique ;
- la baisse du niveau d'activité touristique en région parisienne.

Parmi les nouveaux contrats qui ont été remportés récemment par Sodexo, on citera HTC en Finlande, Microsoft Immeuble EOS en France et Shuitema aux Pays-Bas.

Dans le segment **Santé et Seniors**, la croissance interne du chiffre d'affaires ressort à 4,8 %, aidée notamment par une bonne croissance sur sites existants en France, en Espagne et en Belgique. Parmi les succès commerciaux récents figurent ZNA-Antwerpen Hospital en Belgique et Azienda Ospedaliera G. Salvini en Italie. Il convient toutefois de mentionner que les processus de décision sont plus longs, ralentissant ainsi le développement commercial du Groupe.

La croissance interne du segment **Education** (+ 5 %) a également été soutenue par une progression sur sites en France et en Espagne et par les contrats gagnés lors de l'exercice passé, tels que celui de la Ville de Rome en Italie.

Sodexo a reçu un certain nombre de distinctions récompensant le travail accompli par ses équipes et en particulier :

En Espagne, le Département du Travail de Catalogne a récompensé les équipes de Facilities Management de Sodexo pour l'ensemble de leurs actions en faveur de la prévention des risques au travail.

En Hongrie, Sodexo a été distingué par la Banque Alimentaire de Hongrie pour une action de solidarité menée en commun pendant les fêtes de Noël auprès de 9 000 personnes âgées dans le besoin.

Le résultat opérationnel s'élève à 111 millions d'euros en recul de 13 millions d'euros par rapport au premier semestre de 2007-2008. La marge opérationnelle s'établit à 4,3 %. Trois éléments principaux expliquent cette évolution :

- la sortie de certains contrats devenus non rentables en Suède (notamment dans l'industrie automobile) et la réorganisation qui a suivi des activités de Sodexo dans ce pays ;
- la baisse de chiffre d'affaires supérieure à 5 % de l'activité Loisirs en France, une activité largement à coûts fixes ;
- une adaptation plus lente à l'environnement économique en France.

Enfin, au cours de ce semestre, d'importants efforts ont été dédiés à l'intégration des groupes Zehnacker en Allemagne et Score en France. Celle-ci se déroule favorablement et la mise en œuvre de synergies est conforme aux attentes du Groupe.

Royaume-Uni et Irlande

Le chiffre d'affaires atteint 0,6 milliard d'euros, en recul de 10,4 %. Cependant, il convient de rappeler que le premier semestre 2007-2008 avait bénéficié de la contribution importante du contrat d'hospitalité de la Coupe du Monde de Rugby (148 millions d'euros de chiffre d'affaires). Hors Coupe du Monde de Rugby, la croissance interne est en fait de 8,3 % sur le semestre.

Le segment **Entreprises et Administrations** est en recul apparent de 17,1 %. Toutefois, si l'on exclut l'impact du contrat Coupe du Monde de Rugby, ce segment a connu une croissance solide grâce :

- à l'ouverture de contrats de solutions globales en services de Facilities Management aux entreprises ;
- à la montée en puissance d'importants contrats en Défense (Chypre) et en Etablissements pénitentiaires (ouverture d'Addiewell en Ecosse).

Il convient également de noter que fin janvier 2009, Sodexo a rejoint, en partenariat avec le groupe QinetiQ, le consortium Metrix (désigné « preferred bidder ») afin de finaliser les négociations exclusives relatives au plus grand contrat de Partenariat Public Privé actuellement en cours d'étude au Royaume-Uni. Ce projet, dénommé « Defence Training Review », est destiné à répondre aux besoins de formation du Ministère de la Défense et comprend sur les années à venir, pour la part de Sodexo, la conception et maîtrise d'œuvre de la construction d'un nouveau centre de formation situé à St Athans au Pays de Galles. Ce processus sera suivi d'un contrat de gestion sur 30 ans englobant l'ensemble des services de Restauration et de Facilities Management sur ce site. Ce contrat pourrait générer plus de 5 milliards d'euros de chiffre d'affaires pour le Groupe sur la durée du contrat. Pour ce projet de long terme, Sodexo entend investir sur l'exercice en cours plus de 13 millions d'euros.

Le segment **Santé et Seniors** est resté en forte croissance (+ 18,2 %) par rapport au premier semestre 2007-2008, favorisé par la montée en puissance de certains contrats de services de Facilities Management dans le cadre de PPP (Partenariat Public Privé), tels que Manchester Royal Infirmary.

La croissance interne du segment **Education** a été de + 3 % grâce notamment à la croissance satisfaisante sur sites existants. De nouveaux contrats ont été signés sur la période, tels que Streatham & Clapham High School et Bradford School of Management.

En matière de distinctions :

Sodexo a reçu en **Ecosse** l'accréditation HA (Hospitality Assured) de l'« Institute of Hospitality » pour l'ensemble de ses sites et de ses services, distinguant son engagement envers ses clients, mais également ses progrès en termes de performance et de compétitivité.

Le résultat opérationnel s'élève à 19 millions d'euros. La marge opérationnelle ressort à 3 % contre 6,1 % lors de la même période de l'exercice précédent.

Trois facteurs principaux expliquent cette évolution :

- principalement, la non récurrence du contrat d'hospitalité dans le cadre de la Coupe du Monde de Rugby lors de l'exercice précédent ;
- des efforts de mobilisation de nouveaux contrats importants de Facilities Management dans les segments Santé et Etablissement pénitentiaires ;
- la forte baisse de demande dans les activités événementielles (comme les fêtes de fin d'année) et de Loisirs.

Reste du Monde

Dans le Reste du Monde, le chiffre d'affaires ressort à 0,9 milliard d'euros. La croissance interne est de + 18 % ; elle provient essentiellement des taux de développement à deux chiffres en Amérique latine, au Moyen-Orient et en Australie, notamment dans le segment Bases-Vie. Les besoins toujours soutenus en énergie et autres ressources naturelles contribuent largement à cette dynamique.

Au premier semestre, la croissance a été particulièrement significative :

- avec la montée en puissance de certains contrats miniers, tels que Los Pelambres, Esperanza et Escondida au Chili, et Rio Tinto Pilbara et Woodside en Australie ;
- avec la mise en œuvre des clauses d'indexation consécutives à l'augmentation importante des coûts denrées lors de l'exercice précédent notamment en Amérique latine et au Moyen-Orient ;
- grâce également à la poursuite d'un bon développement commercial, tant en services de Restauration qu'en services de Facilities Management, sur l'ensemble des zones géographiques.

Sodexo a remporté de nouveaux contrats tels que CRP-Consortio Rio Paraguaçu et AmBev au Brésil, Hospital Italiano en Argentine, Escuela de Derecho Universidad Catolica au Chili, Barrick Gold en République Dominicaine, Colgate Sanxiao Yangzhou en Chine, Procter & Gamble à Guangzhou en Chine.

Sodexo a également reçu de nombreuses récompenses :

Au Yémen, au Niger, en Colombie, au Pérou ou encore en Russie, Sodexo a reçu de nombreuses distinctions de la part de ses clients (« Best Camp Award », « Best HSE Compliant Contractor », etc.), saluant ainsi le professionnalisme des équipes Bases-Vie à travers le monde.

En Chine, Sodexo a été classé 12^{ème} sur 4 000 entreprises au palmarès China Sourcing Website des « 50 meilleurs fournisseurs de services en Chine en 2008 ». Sodexo figure même à la première place de sa catégorie, les Services de Restauration et de Facilities Management.

Le résultat opérationnel a plus que doublé pour atteindre 19 millions d'euros et la marge opérationnelle ressort à 2 % contre 1,1 % au premier semestre 2007-2008.

Trois facteurs principaux expliquent cette progression :

- la montée en puissance des grands contrats miniers démarrés sur les douze derniers mois,
- la poursuite des gains de productivité tant sur les sites que dans les frais de structure,
- la mise en œuvre des clauses d'indexation contractuelles.

Chèques et Cartes de Services

Le chiffre d'affaires du premier semestre de 2008-2009 est de 0,4 milliard d'euros et la croissance interne du chiffre d'affaires s'élève à 17,8 %.

L'activité Chèques et Cartes de Services enregistre une belle progression du volume d'émission (valeur faciale multipliée par le nombre de chèques et cartes émis) qui a dépassé les 6,3 milliards d'euros. Ce volume d'émission intègre notamment :

- la contribution du contrat exclusif remporté depuis janvier 2008 auprès de l'Office pour l'Emploi en Belgique (ONEM) pour les Titres de Services,
- l'intégration des volumes de Grupo VR (dont l'acquisition a été réalisée en mars 2008).

Une fois encore, la forte croissance interne du chiffre d'affaires a également été portée par :

- une demande pour les services traditionnels (Pass Restaurant et Pass Alimentation) toujours très vive en Amérique latine ;
- un développement commercial et une augmentation du nombre de bénéficiaires dans plusieurs pays, dont le Brésil ;
- l'élargissement de l'offre des Chèques « Incentive » dans de nombreux pays.

Toutefois, la baisse des effectifs dans les grandes entreprises a entraîné un ralentissement de l'activité en fin de semestre.

Parmi les autres succès commerciaux, on citera le Ministère de l'Economie (Pass Restaurant) et la Caisse Nationale d'Assurance Vieillesse (CESU) en France, l'Ensemble Hospitalier Iris en Belgique, G4S Security Services en République Tchèque, Grupo Sena Seguridad au Brésil et Sify Technologies Ltd en Inde.

Dans cette activité, Sodexo a été distingué :

En République Tchèque, Sodexo a été nommé « Entreprise de l'année 2008 » par la Chambre de Commerce franco-tchèque, reconnaissant son engagement social à travers STOP Hunger et l'originalité de ses actions en matière de responsabilité sociale.

Le résultat opérationnel s'élève à 125 millions d'euros, progressant de 59,8 % hors effets de change et la marge opérationnelle atteint 34,6 % (soit environ 2 % du volume d'émission).

Cette hausse importante s'explique notamment par la croissance des volumes (dont ceux liés à l'intégration de Grupo VR au Brésil) mais également par une gestion adaptée des coûts fixes (frais de production, traitement et dépenses marketing, etc.).

Annexe 1

Etats financiers semestriels

Compte de résultat

En Millions d'euros	Premier semestre		Variation	Premier semestre	
	2008-2009	% CA		2007-2008	% CA
Chiffre d'affaires	7 633	100 %	7,8 %	7 080	100 %
Coût des ventes	(6 447)	- 84,5 %	7,6 %	(5 994)	- 84,7 %
Marge brute	1 186	15,5 %	9,2 %	1 086	15,3 %
Charges commerciales	- 110	- 1,5 %	20,9 %	- 91	- 1,3 %
Charges administratives	- 646	- 8,4 %	5,7 %	- 611	- 8,6 %
Autres produits opérationnels	2			16	
Autres charges opérationnelles	- 11			- 7	
Résultat opérationnel	421	5,5 %	7,1 %	393	5,5 %
Produits financiers	41			42	
Charges financières	- 108			- 86	
Quote-part dans résultats des entreprises associées	3			4	
Résultat avant impôt	357	4,7 %	1,1 %	353	5,0 %
Impôt sur les résultats	- 124		1,6 %	- 122	
Résultat net d'impôt sur activités abandonnées					
Résultat de l'ensemble consolidé	233	3,1 %	0,9 %	231	3,3 %
Part revenant aux minoritaires	14			12	
Part revenant au Groupe	219	2,9 %	0 %	219	3,1 %

Bilan consolidé

ACTIF

(en millions d'euros) **au** **au**
28/02/2009 31/08/08

Actif non courant		
Immobilisations corporelles	510	465
Ecart d'acquisition	4 261	3 793
Autres immobilisations incorporelles	389	288
Investissements clients	192	162
Participations mises en équivalence	41	40
Actifs financiers non courants	99	100
Autres actifs non courants	15	13
Impôts différés	65	86
Total actif non courant	5 572	4 947

Actif courant		
Actifs financiers courants	10	8
Instruments financiers dérivés	8	7
Stocks	217	202
Créances d'impôt	63	54
Clients et autres créances	3 219	2 615
Fonds réservés et actifs financiers de l'activité	451	483
Chèques et Cartes de Services Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 051	1 594
Total actif courant	6 019	4 963

Total de l'actif **11 591** **9 910**

PASSIF ET CAPITAUX PROPRES

(en millions d'euros) **au** **au**
28/02/2009 31/08/08

Capitaux propres		
Capital	628	629
Primes d'émission	1 109	1 122
Réserves	571	394
Capitaux propres (Part du Groupe)	2 308	2 145
Intérêts minoritaires	26	26
Total capitaux propres	2 334	2 171

Passif non courant		
Emprunts et dettes financières	2 227	1 163
Avantages au personnel	222	192
Autres passifs non courants	111	85
Provisions	52	53
Impôts différés	106	45
Total passif non courant	2 718	1 538

Passif courant		
Découverts bancaires	73	31
Emprunts et dettes financières	1 366	1 353
Instruments financiers dérivés	14	2
Dettes d'impôt	61	61
Provisions	50	36
Fournisseurs et autres dettes	2 794	2 631
Chèques et Cartes de Services à rembourser	2 181	2 087
Total passif courant	6 539	6 210

Total du passif et des capitaux propres **11 591** **9 910**

Tableau des flux de trésorerie

(en millions d'euros)	Premier semestre 2008-2009	Premier semestre 2007-2008
Flux de trésorerie liés à l'activité opérationnelle		
Résultat opérationnel des sociétés intégrées	421	393
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité		
• Amortissements	101	117
• Provisions	(4)	(7)
• Résultat net d'impôt des cessions et autres	2	(8)
Produits des participations	3	0
Variation du BFR lié à l'activité	(258)	(61)
• variation des stocks	(7)	(17)
• variation des clients et autres créances	(460)	(511)
• variation des fournisseurs et autres dettes	(33)	(67)
• variation des Chèques et Cartes de Services à rembourser	231	552
• variation des actifs financiers de l'activité Chèques et Cartes de Services	11	(18)
Intérêts payés	(27)	(21)
Intérêts encaissés	20	17
Impôts payés	(74)	(52)
Flux net de trésorerie liés à l'activité	184	378
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		
• Acquisitions d'immobilisations	(107)	(117)
• Cessions d'immobilisations	12	25
• Variation des investissements clients	(6)	(6)
• Variation des actifs financiers	4	(11)
• Incidence des acquisitions de filiales	(350)	(187)
• Incidence des cessions de filiales	2	4
Flux net de trésorerie liés aux activités d'investissement	(445)	(292)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
• Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(197)	(179)
• Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	(15)	(10)
• Variation des capitaux propres	53	(17)
• Emissions d'emprunts et dettes financières	1 235	256
• Remboursements d'emprunts et dettes financières	(386)	(24)
Flux net de trésorerie liés aux activités de financement	690	26
VARIATION DE TRESORERIE	429	112
• Incidence des différences de change et autres	(14)	(33)
• Trésorerie à l'ouverture	1 563	1 377
TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE	1 978	1 456

Informations sectorielles : chiffre d'affaires

En millions d'euros	1 ^{er} Semestre 2008-2009	1 ^{er} Semestre 2007-2008	Croissance interne ⁽¹⁾	Variation de change ⁽²⁾	Croissance externe	Variation à taux courants
Services de Restauration et de Facilities Management						
• Amérique du Nord	3 109	2 759	+ 3,9 %	+ 8,4 %		+ 12,6 %
• Europe continentale	2 607	2 416	+ 1,8 %	- 1,1 %	+ 0,3 % + 7,2 %	+ 7,9 %
• Royaume-Uni et Irlande	636	827	- 10,4 %	- 12,7 %	-	- 23,1 %
• Reste du Monde	928	816	+ 18,1 %	- 4,4 %	-	+ 13,7 %
Total	7 280	6 818	+ 3,1 %	+ 1 %	+ 2,7 %	+ 6,8 %
Chèques et Cartes de Services						
	361	267	+ 17,8 %	- 5,1 %	+ 22,7 %	+ 35,5 %
Elimination chiffre d'affaires interne	- 8	- 5				
Total	7 633	7 080	+ 3,7 %	+ 0,7 %	+ 3,4 %	+ 7,8 %

1 Croissance interne : augmentation du chiffre d'affaires à périmètre constant et hors effet de change.

2 Les effets de change sont favorables (+ 0,7 %) et comprennent une variation sur le semestre + 9,2 % du dollar, - 15,2 % de la livre sterling et - 9,3 % du réal brésilien. Il est à noter que, contrairement aux entreprises exportatrices, les recettes et les charges opérationnelles des filiales de Sodexo sont réalisées dans la même devise ; en conséquence, ces variations de change n'entraînent pas de risque opérationnel. Le taux moyen \$/€ est de 1,3326 sur le premier semestre.

Informations sectorielles : résultat opérationnel

Résultat opérationnel en millions d'euros Avant frais de Direction Générale	1 ^{er} semestre 2008-2009	1 ^{er} semestre 2007-2008	Variation à taux de change courants
Services de Restauration et de Facilities Management			
• Amérique du Nord	187	162	+ 15,4 %
• Europe Continentale	111	124	- 10,5 %
• Royaume- Uni et Irlande	19	50	- 62,0 %
• Reste du Monde	19	9	+ 111,1 %
Chèques et Cartes de Services	125	82	+ 52,4 %
Frais de direction générale	- 32	- 29	
Eliminations	- 8	- 5	
TOTAL	421	393	+ 7,1 %

Répartition du chiffre d'affaires

Services de Restauration et Facilities Management par segment

Groupe

En millions d'euros	Premier semestre 2008-2009	Premier semestre 2007-2008	Croissance interne
Entreprises & Administrations	3 434	3 406	- 0,3 %
Santé & Seniors	1 912	1 679	7,3 %
Education	1 934	1 733	5,8 %
TOTAL	7 280	6 818	3,1 %

Amérique du Nord

En millions d'euros	Premier semestre 2008-2009	Premier semestre 2007-2008	Croissance interne
Entreprises & Administrations	651	628	- 4,7 %
Santé & Seniors	1 119	968	6,9 %
Education	1 339	1 163	6,1 %
TOTAL	3 109	2 759	3,9 %

Europe continentale

En millions d'euros	Premier semestre 2008-2009	Premier semestre 2007-2008	Croissance interne
Entreprises & Administrations	1 479	1 395	- 0,4 %
Santé & Seniors	641	565	4,8 %
Education	487	456	5,0 %
TOTAL	2 607	2 416	1,8 %

Grande-Bretagne et Irlande

En millions d'euros	Premier semestre 2008-2009	Premier semestre 2007-2008	Croissance interne
Entreprises & Administrations	454	635	- 17,1 %
Santé & Seniors	113	113	18,2 %
Education	69	79	3,0 %
TOTAL	636	827	- 10,4 %

Reste du Monde

En millions d'euros	Premier semestre 2008-2009	Premier semestre 2007-2008	Croissance interne
Entreprises & Administrations	851	748	17,9 %
Santé & Seniors	39	33	24,7 %
Education	38	35	15,5 %
TOTAL	928	816	18,1 %

Annexe 2

Sélection de nouveaux clients

Services de Restauration et de Facilities Management

Amérique du Nord

Entreprises et Administrations

- Job Corps North Texas**, McKinney, Texas (910 personnes, services de Restauration)
- Chicago Botanical Gardens**, Chicago, Illinois (660 000 visiteurs par an, services de Restauration)
- Invensys Systems, Inc**, 3 sites (5 immeubles, services de Facilities Management)
- Inter-American University of Puerto Rico**, San German, Porto Rico (6 300 personnes, services de Restauration)
- Indianapolis Museum of Art**, Indianapolis, Indiana (450 000 visiteurs par an, services de Restauration)

Santé et Seniors

- Memorial Hospital Central**, Colorado Springs, Colorado (616 lits, services de Restauration)

Education

- Armstrong Atlantic University**, Savannah, Géorgie (6 653 étudiants, services de Restauration)
- San Juan College**, Farmington, Nouveau Mexique (9 270 étudiants, services de Restauration)
- Hartman Arena**, Park City, Kansas (services de Restauration)
- Delhi Unified School District**, Delhi, Californie (2 500 étudiants, services de Restauration)

France

Entreprises et Administrations

- Capsugel**, Colmar, France (300 personnes, services de Restauration et de Facilities Management)
- Immeuble Les Portes De France**, Saint-Denis, France (3 600 personnes, services de Restauration)
- Microsoft Immeuble EOS**, Issy-les-Moulineaux, France (1 500 personnes, services de Restauration)

Etablissements pénitentiaires

- Maison d'arrêt de Nice**, Nice, France (342 détenus, services de Facilities Management)

Europe Continentale

Entreprises et Administrations

- Robert Bosch**, Jihlava, République Tchèque (4 000 personnes, services de Restauration)
- A/S Dansk Shell**, Naerum, Danemark (520 personnes, services de Restauration et de Facilities Management)
- HTC**, Helsinki, Finlande (1 500 personnes, services de Restauration)
- Merck Sharp et Dohme GmbH**, Haar, Allemagne (420 personnes, services de Restauration et de Facilities Management)
- Schuitema**, 6 sites, Pays-Bas (1 830 personnes, services de Restauration)

Santé et Seniors

ZNA - Antwerpen Hospital, Antwerpen, Borgerhout et Zoersel, Belgique (services de Restauration)

Royaume-Uni et Irlande

Entreprises et Administrations

Baker Hughes, Aberdeen, Ecosse (200 personnes, services de Facilities Management)

Brother International, Manchester, Royaume-Uni (156 personnes, services de Facilities Management)

Central Bank, Irlande (220 personnes, services de Restauration)

Santé et Seniors

Holmwood House, Surrey, Royaume-Uni (48 lits, services de Restauration)

Heatherwood et Wexham Park Hospitals, Slough/Ascot, Royaume-Uni (684 lits, services de Restauration)

Education

Streatham et Clapham High School, Londres, Royaume-Uni (880 étudiants, services de Restauration)

CATS Canterbury, région du Kent, Royaume-Uni (200 étudiants, services de Restauration)

Bradford School of Management, Bradford, Royaume-Uni (250 étudiants, services de Restauration et de Facilities Management)

Amérique Latine

Entreprises et Administrations

Goodyear, São Paulo, Brésil (1 350 personnes, services de Restauration)

Pilkington, 3 sites (Caçapava, São Paulo, Betim), Brésil (860 personnes, services de Restauration)

Ambev, 3 sites (Jacareí, Manaus, Guarulhos) Brésil (3 100 personnes, services de Restauration)

Glaxo, Buenos Aires, Argentine (450 personnes, services de Restauration)

ITAUTEC, Jundiá, Brésil (1 200 personnes, services de Restauration)

Banco de Chile, Santiago, Chili (500 personnes, services de Restauration)

Jaguar Plásticos, Jaguariuna, Brésil (550 personnes, services de Restauration)

Celima San Martín, Lima, Pérou (450 personnes, services de Restauration)

Cargill Seara Itajai, Itajai, Brésil (340 personnes, services de Restauration)

Caldema, Sertãozinho, Brésil (500 personnes, services de Restauration)

FRIGOL, Lençóis Paulista, Brésil (500 personnes, services de Restauration)

TCC, Bogotá, Colombie (services de Facilities Management)

Santé et Seniors

Hospital italiano, Buenos Aires, Argentine (2 350 lits, services de Restauration)

Hosp. Univ. Mayor pacientes, Bogotá, Colombie (1 000 lits, services de Restauration)

Casa de Saude Maceio, Macéio, Brésil (2 150 lits, services de Restauration)

Hosp. Univ. Barrios Unidos, Bogotá, Colombie (400 lits, services de Restauration)

Education

Escuela Derecho U. Catolica, Santiago, Chili (1 560 étudiants, services de Restauration)

Sport et Loisirs

Comfenalco, 2 sites (Hoteles y Clubes, Hosteria Farallones) La Pintada – Antioquia, Colombie (services de Facilities Management)

Asie-Pacifique

Entreprises et Administrations

Procter & Gamble Co.Ltd Huangpu Plant, Guangzhou, Chine (services de Facilities Management)

Shanghai Volkswagen Automotive Co.,Ltd. (2^{ème} usine), Shanghai, Chine (services de Restauration)

Morgan Stanley - New Bldg at ICC (KIn Station), Hong-Kong, Chine (services de Restauration)

Colgate Sanxiao Co., Ltd., Yangzhou, Chine (services de Facilities Management)

Bases-Vie

Wellops Seawell & Sea Enhancer, Mer du Nord, Royaume-Uni (240 personnes, services de Restauration et de Facilities Management)

Noble Drilling, Hans Deul, Pays-Bas (80 personnes, services de Restauration et de Facilities Management)

OFFCON - Sea Trucks Group, Jascon 30, Angola (265 personnes, services de Restauration et de Facilities Management)

Proyecto Camisa, Salamanca, Chili (300 personnes, services de Restauration et de Facilities Management)

Techint Peru LNG, Ayacucho, Pérou (400 personnes, services de Restauration et de Facilities Management)

CRP – Consorcio Rio Paraguacu, Maragogipe, Brésil (3 600 personnes, services de Restauration)

ORUS (MINERA BARRICK), Trujillo/Ancash, Pérou (363 personnes, services de Restauration et de Facilities Management)

Isolux Tecna, 2 sites (Río Turbio et Neuquén), Argentine (600 personnes, services de Restauration et de Facilities Management)

Grupo Enersis, Santiago, Chili (222 personnes, services de Restauration)

Wester Geco, Punta Arenas, Chili (150 personnes, services de Restauration)

Mina Bijaos, Colombie (services de Facilities Management)

Larsen Oil et Gas, Petro Rig 1, Golfe du Mexique (200 personnes, services de Restauration et de Facilities Management)

Barrick Gold, République Dominicaine, Golfe du Mexique (2 800 personnes, services de Restauration)

Shell Perdido, Perdido Rig, Golfe du Mexique (150 personnes, services de Restauration et de Facilities Management)

Hornbeck Offshore Services (Support to the Perdido Rig), Golfe du Mexique (280 personnes, services de Restauration et de Facilities Management)

Chèques et Cartes de Services

Europe

Belgique

Ensemble hospitalier Iris (4 sites) (Pass Restaurant, 8 840 bénéficiaires)

ASAP.BE (Pass Restaurant, 1 050 bénéficiaires)

France

Caisse Nationale d'Assurance Vieillesse (Pass CESU, 100 000 bénéficiaires)

Ministère de l'Economie (Pass Restaurant, 42 000 bénéficiaires)

Italie

UniCredit (Pass Restaurant, 10 000 bénéficiaires)

République Tchèque

G4S Security Services (Pass Restaurant, 1 390 bénéficiaires)

Hongrie

State Motorway Management Ltd (Pass Restaurant, 920 bénéficiaires)

Bulgarie

Ce Bornetse (Pass Alimentation, 1 770 bénéficiaires)

Amérique Latine

Argentine

Ministère du Développement Social de la Province de Cordoba (Assistance, 270 000 bénéficiaires)

Brésil

Serviço Social do Comercio (Pass Restauration, 1 500 bénéficiaires)

Grupo Sena Seguridad (3 sites) (Pass Alimentation, 3 900 bénéficiaires)

Asie

Inde

Sify Technologies Ltd (Pass Restaurant, 750 bénéficiaires)