

Des performances 2007-2008 très satisfaisantes et un modèle financier fortement générateur de liquidités

- Forte croissance interne du chiffre d'affaires de 7,7 %
- Progression du résultat opérationnel de 15,3 % hors effets de change
- Hausse du résultat net de 16,4 % hors effets de change
- Dividende proposé : + 10 %
- Confirmation de la qualité du modèle financier :
 - flux nets de trésorerie liés à l'activité de 780 millions d'euros
 - Ratios financiers solides : l'endettement net en fin d'exercice ne représente que 21 % des fonds propres

Paris, le 7 novembre 2008 - Sodexo (NYSE Euronext Paris FR 0000121220- OTC : SDXAY) : lors du Conseil d'Administration du 6 novembre 2008 présidé par Pierre Bellon, Michel Landel, Directeur Général, a présenté les performances de l'exercice 2007-2008.

Principales données financières

| En millions d'euros | Exercices clos le 31 août | | Variation hors effets de change (1) | Effets de change | Variation totale |
|--|------------------------------|---------|---|---------------------|---------------------|
| | 2008 | 2007 | | | |
| Principaux éléments du compte de résultats | | | | | |
| Chiffre d'affaires | 13 611 | 13 385 | 8,4 % | (6,7 %) | 1,7 % |
| <i>Croissance interne</i> | 7,7 % | + 8,4 % | | | |
| Résultat opérationnel | 690 | 640 | 15,3 % | (7,5 %) | 7,8 % |
| <i>Marge opérationnelle</i> | 5,1 % | 4,8 % | | | |
| Résultat net part du Groupe | 376 | 347 | 16,4 % | (8,0 %) | 8,4 % |
| Bénéfice par action (en euros) | 2,42 | 2,22 | 17,1 % | (8,1 %) | 9,0 % |
| Dividende par action (en euros) | 1,27 | 1,15 | | | 10,4 % |
| Principaux éléments de structure financière au 31 août 2008 | | | | | |
| Flux nets de trésorerie liés à l'activité | 780 | 753 | | | |
| Taux d'endettement net | 21 % | 5 % | | | |

(1) L'écart de change est déterminé en appliquant les taux de change moyens de l'exercice précédent aux montants de l'exercice en cours. Au cours de l'exercice 2007-2008, le taux moyen de conversion entre le dollar US et l'euro a été de 1,50 contre 1,32 euro en 2006-2007, soit un écart négatif de 12 %. Le Groupe réalise 37 % de son chiffre d'affaires et 36 % de son résultat opérationnel en Amérique du Nord.

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

« Sodexo a réalisé en 2007-2008 d'excellents résultats. Ces performances sont le fruit des efforts et de la mobilisation de nos 355 000 collaborateurs à travers le monde. Elles illustrent la pertinence de nos choix stratégiques et l'efficacité avec laquelle nous les mettons en œuvre. L'exercice a notamment été marqué par une nouvelle progression de l'activité Chèques et Cartes de Services et par une nouvelle hausse de la part des services de Facilities Management dans notre chiffre d'affaires. Le Groupe a réalisé en 2007-2008 un certain nombre d'acquisitions stratégiques destinées à renforcer son offre et son positionnement de leader dans les Services qui améliorent la Qualité de Vie ; elles sont autant d'atouts pour l'avenir. Enfin, Sodexo a démontré une fois encore la qualité de son modèle financier, qui permet de générer de façon très régulière d'importantes liquidités, de maintenir une structure financière saine et d'envisager avec sérénité ses développements futurs ».

Forte croissance interne du chiffre d'affaires de 7,7 %

La croissance interne atteint 7,7 % sur l'exercice, soit un taux supérieur, pour la deuxième année consécutive, à l'objectif annuel moyen de 7 % que le Groupe s'est fixé dans le cadre de son plan « Ambition 2015 ».

Ainsi, Sodexo a enregistré de nouveaux succès dans les services de Restauration et de Facilities Management, avec :

- une croissance interne en Amérique du Nord qui n'a été en apparence que de + 4,2 %, l'exercice précédent ayant bénéficié d'une semaine d'activité supplémentaire, selon les usages de la profession. Sur une base calendaire comparable, la croissance interne aurait été de 5,4 %. Dans cette zone, les segments Santé & Seniors et Education demeurent les principaux moteurs de la croissance ;
- une accélération de la croissance de l'activité en Europe continentale qui atteint 7,2 %, grâce notamment aux services de Facilities Management ;
- une progression du chiffre d'affaires au Royaume-Uni et Irlande, fortement influencée par le contrat d'hospitalité de la Coupe du Monde de Rugby (+ 12,9 %) ;
- la poursuite du niveau élevé d'activité dans le Reste du Monde (+ 13,5 %) grâce à un développement à deux chiffres en Amérique latine, en Asie, en Australie et dans les Bases-Vie.

Par ailleurs, le développement des services de Facilities Management s'est confirmé au cours de l'exercice ; la part des services de Facilities Management dans le chiffre d'affaires consolidé du Groupe est passée de 18,1 % en 2006-2007 à 21,6 % en 2007-2008. Parmi les contrats qui ont contribué à cette performance encourageante, on citera KLM aux Pays-Bas et de nouveaux succès commerciaux tels que la Société Générale en France, Nokia en Chine ou encore le Saint Vincent's Catholic Medical Center de New York aux Etats-Unis.

Enfin, l'activité Chèques et Cartes de Services a maintenu un rythme de croissance interne très élevé, à 18,1 %, dépassant pour la première fois, avec les acquisitions, les 10 milliards d'euros de volume d'émission.

Au cours de l'exercice, les principaux indicateurs du Groupe ont évolué de la façon suivante :

- le taux de fidélisation des clients s'est établi à 93,4 %. Si en Amérique du Nord, ce taux demeure proche de l'objectif du Groupe de 95 %, le Groupe a renforcé ses investissements et mis en place des actions permettant d'atteindre à l'avenir ce niveau au Royaume-Uni et Irlande et en Europe continentale ;
- la croissance sur les sites existants reste de l'ordre de 5 % ;
- le taux de développement (c'est-à-dire le gain de nouveaux contrats) est proche de 9 %, traduisant le dynamisme commercial de nos équipes.

Une progression du résultat opérationnel de 15,3 % supérieure aux objectifs fixés en début d'exercice

À 690 millions d'euros, le résultat opérationnel progresse de 7,8 % par rapport à l'exercice précédent et de 15,3 % à taux de change constants, dépassant la moyenne annuelle de 11 % de l'« Ambition 2015 ».

La marge opérationnelle atteint 5,1 % contre 4,8 % pour l'exercice 2006-2007. Cette progression de 0,3 point provient de l'amélioration de la marge en Amérique du Nord, de la contribution du contrat d'hospitalité de la Coupe du Monde de Rugby et de la progression des volumes dans l'activité Chèques et Cartes de Services.

Hausse du résultat net de 16,4 %

À 376 millions d'euros, le résultat net part du Groupe est en hausse de 8,4 % et, hors effets de change, de 16,4 %.

Cette augmentation significative résulte principalement :

- de la forte croissance du résultat opérationnel ;
- de la relative stabilité des charges financières nettes et du taux effectif d'impôt.

Un dividende proposé en augmentation de 10 %

Compte tenu de ces bons résultats, de la forte génération de liquidités sur l'exercice et de sa grande confiance dans l'avenir, le Conseil d'Administration proposera à l'Assemblée Générale des Actionnaires du 19 janvier 2009, la distribution d'un dividende de 1,27 euro, soit une augmentation de 10 % par rapport au dividende versé au titre de l'exercice 2006-2007.

Flux nets de trésorerie liés à l'activité de 780 millions d'euros : confirmation de la qualité du modèle financier

Les flux nets de trésorerie liés à l'activité s'élèvent à 780 millions d'euros en 2007-2008, contre 753 millions d'euros en 2006-2007. Cette bonne performance s'explique notamment par :

- la progression du résultat opérationnel de 50 millions d'euros ;
- une nouvelle évolution favorable du besoin en fonds de roulement négatif de 157 millions d'euros.

Les flux nets de trésorerie liés à l'activité ont également permis :

- des investissements opérationnels nets et des investissements clients de 219 millions d'euros, soit 1,7 % du chiffre d'affaires ;
- des opérations de croissance externe pour un total de 612 millions d'euros, nettes des cessions et de la trésorerie dans les entreprises acquises. Il s'agit essentiellement de l'acquisition de 100 % des activités Chèques cadeaux de Tir Groupé en France, de 100% de l'activité Chèques et Cartes de Services de Grupo VR au Brésil et de 100 % de Circles, le leader des services de conciergerie aux Etats-Unis.

Les flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement comprennent :

- le paiement des dividendes de l'exercice 2006-2007 pour 196 millions d'euros ;
- et des rachats d'actions propres à hauteur de 105 millions d'euros, tant dans le cadre de l'Offre Publique d'Achat Simplifiée (OPAS) lancée le 16 mai dernier qu'avec des rachats sur le marché au fil de l'eau sur les derniers mois de l'exercice. Ces actions ont été annulées.

Au 31 août 2008, l'endettement net atteint 465 millions d'euros et ne représente que 21 % des capitaux propres du Groupe, contre 5 % à la fin de l'exercice précédent.

En tenant compte des opérations de croissance externe plus récentes à hauteur d'environ 390 millions d'euros (dont l'acquisition de Score Groupe en France concrétisée le 30 septembre dernier et l'acquisition en Allemagne du groupe de Facilities Management Zehnacker – en cours de finalisation), l'endettement pro-forma du Groupe au 31 août 2008 n'aurait été encore que de 40 %.

Enfin, le Groupe a finalisé fin septembre 2008 un emprunt par voie de placement privé auprès d'investisseurs américains (*United States Private Placement*) pour 500 millions de USD à un taux moyen d'intérêt d'environ 6 %. Cette opération lui permet, après prise en compte de la trésorerie disponible et des lignes de crédit confirmées du Groupe :

- de sécuriser le refinancement d'une grande partie des échéances de remboursement d'emprunts obligataires de mars 2009 ;
- et ainsi d'allonger la maturité des emprunts du Groupe.

Objectifs 2008-2009

Lors du Conseil d'Administration du 6 novembre 2008, Michel Landel, Directeur Général de Sodexo, a présenté les perspectives pour l'exercice 2008/2009 et a déclaré :

« La crise bancaire et la crise financière entraînent une crise économique qui se prolongera en 2009 et en 2010 dans la plupart des pays où nous exerçons nos activités ; certains seront en récession, d'autres verront leur croissance ralentir.

Dans ce climat d'incertitude, le Comité Exécutif du Groupe a pris des mesures énergiques pour limiter la croissance des frais de structure et geler les embauches du personnel qui ne travaille pas sur les sites ; on a appliqué deux principes :

- *ne pas réduire les dépenses consacrées au développement ;*
- *et évaluer chaque dépense suivant deux critères :*
 - *quelle valeur ajoutée cela apporte à nos clients et à nos consommateurs ?*
 - *quelle contribution aux résultats du Groupe ?*

Ce plan d'économies de 50 millions d'euros devrait permettre de stabiliser les frais de fonctionnement de 2008-2009 par rapport à 2007-2008. »

Aujourd'hui, Sodexo se donne pour l'exercice 2008-2009 un objectif de croissance interne du chiffre d'affaires compris entre 2 et 5 % ; à la croissance interne, il convient d'ajouter environ 2 % de contribution au chiffre d'affaires des acquisitions récentes (VR, Score Groupe et Zehnacker). **L'objectif total de progression du chiffre d'affaires consolidé hors effets de change se situe ainsi entre 4 et 7 % pour 2008-2009.**

Sodexo se fixe également l'objectif de réaliser un résultat opérationnel compris entre 730 millions d'euros et 760 millions d'euros à taux de change constants.

Un maintien du taux de change USD/Euro à son niveau actuel d'environ 1,30 sur l'ensemble de l'exercice 2008-2009 aurait bien entendu une incidence favorable sur ces performances.

Enfin, Michel Landel a précisé : *« Notre confiance dans l'avenir repose sur cinq raisons objectives :*

- *premièrement, nos différents marchés ont un potentiel de développement considérable, estimé à 735 milliards d'euros ;*
- *deuxièmement, nous réalisons près des deux tiers de notre chiffre d'affaires dans des segments moins exposés à la conjoncture économique, à fort potentiel et sur lesquels nous sommes leaders mondiaux : la Santé & les Seniors, l'Education, la Défense ;*
- *troisièmement, dans les difficultés économiques que vont rencontrer les entreprises et les institutions, le développement de l'externalisation des services peut représenter pour les clients potentiels une opportunité de réduire leurs coûts et pour Sodexo une réelle opportunité de développement ;*
- *quatrièmement, nous poursuivons la remise en cause de nos modes de fonctionnement et de l'efficacité de notre organisation ;*
- *Enfin, le modèle financier de Sodexo, conjuguant des activités à forte intensité humaine mais à faible intensité capitalistique, a prouvé son efficacité en permettant de générer de façon structurelle d'importantes liquidités et en garantissant la pérennité de ratios financiers solides.*

Pour toutes ces raisons, je reste très confiant dans notre capacité à atteindre notre Ambition 2015 et à nous imposer comme le leader mondial des services qui améliorent la Qualité de Vie.

Je tiens enfin à remercier les clients pour leur fidélité, les actionnaires pour leur confiance et les collaborateurs du Groupe pour les progrès réalisés au cours de l'exercice 2007-2008. Garants de la qualité du service rendu afin d'améliorer la Qualité de Vie, les 355 000 collaborateurs de Sodexo contribuent tous ensemble à "faire de chaque jour un jour meilleur" ».

A 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, 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 5,6 milliards d'euros.

Réunion d'analystes et de journalistes

SODEXO tient aujourd'hui une réunion de présentation à 9h00 au Centre de Conférences Capital 8 (32, rue Monceau, Paris 8^{ème}), au cours de laquelle seront commentés les résultats de l'exercice 2007-2008.

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

Annexe 1 : Analyse par activité et entités opérationnelles

Services de Restauration et de Facilities Management

Cette activité représente 95,7 % du chiffre d'affaires consolidé et 75,6 % du résultat opérationnel consolidé avant frais de Direction Générale.

Le chiffre d'affaires atteint 13 027 millions d'euros en augmentation de 7,3 %. Ces performances ont bénéficié notamment de :

- la progression toujours très nette en Santé & Seniors : + 7,3 % ;
- la croissance en Entreprises et Administrations accentuée par les performances en Sports et Loisirs, notamment avec la réussite du contrat d'hospitalité de la Coupe du Monde de Rugby : + 8,1 % ;
- la bonne tenue de l'activité en Éducation : + 5,5 %.

Le résultat opérationnel de l'activité Services de Restauration et de Facilities Management atteint 589 millions d'euros, en croissance de 1,6 % à taux de change courants et de 9,0 % à taux de change constants.

Analyse par zone géographique

Amérique du Nord

Le chiffre d'affaires en **Amérique du Nord** atteint 5,1 milliards d'euros. Si, en apparence, la croissance interne affiche une progression de seulement 4,2 %, il convient de rappeler que l'exercice précédent incluait l'effet d'une 53^e semaine d'activité comme il est d'usage dans la profession en Amérique du Nord. En ajustant l'exercice précédent sur une base calendaire de 52 semaines, la croissance interne en Amérique du Nord de 2007-2008 serait, en fait, de 5,4 %.

Par ailleurs, l'évolution défavorable du taux moyen du dollar US par rapport à l'euro d'un exercice à l'autre ne représente qu'un effet de conversion et n'entraîne pas de risque d'exploitation, mais elle contribue également à masquer la croissance de l'exercice.

La performance du segment **Entreprises et Administrations** (+ 0,8 %, soit + 2,7 % sur une base calendaire comparable à l'exercice précédent) résulte :

- du plein effet sur l'ensemble de l'exercice d'importants contrats gagnés lors de l'exercice précédent, tels qu'USAA, Houston Zoo, American Family ou Wellpoint, Inc. ;
- d'une fréquentation accrue sur les bases militaires des US Marines ;
- d'un bon développement dans le secteur des Sports et Loisirs avec le gain de sites tels que Dallas Museum of Art, Fort Worth Museum of Science and History et Phipps Conservatory and Botanical Garden ;
- d'une réduction des dépenses discrétionnaires des entreprises et des consommateurs liée à l'environnement économique.

Parmi les succès commerciaux récents, il convient de citer les nouveaux contrats en services de Facilities Management avec Procter & Gamble (plusieurs sites industriels aux Etats-Unis), GlaxoSmithKline (au Canada), EMC Corporation, Unilever - Slim Fast, Evergreen Solar, Inc..

Enfin, rappelons que Sodexo a acquis durant l'exercice Circles, leader des services de conciergerie aux Etats-Unis, dont l'offre renforce le positionnement du Groupe dans les services qui améliorent la Qualité de Vie. Circles a connu une excellente année.

La croissance interne de + 6,9 % en **Santé & Seniors** (soit + 9,2 % sur une base calendaire comparable à l'exercice précédent) traduit essentiellement :

- le maintien d'un excellent niveau de fidélisation des clients ;
- un fort développement du chiffre d'affaires sur les sites existants grâce à une offre globale spécifiquement adaptée aux attentes des clients, des patients et des visiteurs, ainsi qu'à la montée en puissance de contrats remportés lors de l'exercice précédent (York Central Hospital, Stanford University Medical Center, Moses Cone Health Center, etc.) ;
- des succès commerciaux parmi lesquels on notera Mount Sinai Medical Center, Asbury Methodist Village, Palmetto Health, Georgetown University Hospital, Hospital of Central Connecticut, New Hanover Regional Medical Center, Bethany Village Retirement Center et US Army MedCom (10 hôpitaux).

Enfin, le segment **Éducation**, en croissance interne de + 3,7 %, a bénéficié d'un taux d'inscriptions toujours élevé, de l'augmentation de la fréquentation des restaurants et de l'excellent niveau de fidélisation atteint en 2006-2007. Toutefois, les progrès en services de Facilities Management ont été plus modérés qu'en 2006-2007, exercice qui avait été marqué par de nombreux travaux de reconstruction consécutifs au cyclone Katrina en Louisiane. L'application de critères de reconnaissance de revenus sur certains contrats a également pesé sur le taux de croissance de l'exercice.

Plusieurs contrats importants ont été remportés en 2007-2008. On citera, notamment, University of Puerto Rico, University of Louisville (Kentucky), University of California-Berkeley, University of New Mexico et le Kansas City School District.

Le résultat opérationnel atteint 247 millions d'euros en progression de 10,7 % à taux de change constants par rapport à l'exercice précédent et la marge opérationnelle ressort à 4,8 %, contre 4,6 % en 2006-2007.

Cette bonne progression du résultat opérationnel dans un contexte de forte inflation des denrées alimentaires s'explique par l'amélioration de la rentabilité en Santé & Seniors, la fréquentation accrue en Défense et l'amélioration de la productivité en Entreprises et en Education consécutive au déploiement d'outils performants de gestion de la productivité sur les sites.

Europe continentale

En Europe continentale, le **chiffre d'affaires** atteint 4,7 milliards d'euros et la croissance interne ressort à 7,2 %, en forte accélération par rapport à l'exercice précédent.

L'exercice a été marqué par un très bon développement sur sites et par l'accélération de la croissance en services de Facilities Management, plus de 2 fois supérieure à celle enregistrée dans les services de Restauration.

La croissance interne du segment **Entreprises et Administrations** est de + 6,1 %, en nette accélération par rapport à 2006-2007. Elle reflète :

- la contribution du contrat KLM aux Pays-Bas (36 services de Restauration et de Facilities Management pour les 80 immeubles du site de l'aéroport de Schiphol aux Pays-Bas) ;
- l'ouverture de nombreux contrats en Scandinavie, tels que Telenor en Norvège et les garnisons d'Eskjö et Karlskrona en Suède, ainsi qu'en Espagne et en Europe centrale avec de nombreuses entreprises de taille moyenne ;
- la forte poussée des Sports et Loisirs en France (Tour Eiffel, Lido, Bateaux Parisiens, etc.). Dans ce domaine, Sodexo a consolidé sa position de leader sur la Seine en 2008, avec une offre bien structurée.

Adidas en Allemagne et Dassault Systèmes en France figurent parmi les contrats significatifs remportés au cours de l'exercice.

La forte croissance interne de + 8,1 % en **Santé & Seniors**, plus vigoureuse qu'au cours de l'exercice précédent, traduit :

- la bonne croissance sur sites existants ;
- le fort niveau de développement commercial de l'exercice passé et du début d'exercice, notamment en France.

En France, tout en renforçant son leadership avec, par exemple, la mise en place d'un accord cadre avec Vitalia (cliniques), Sodexo a décidé d'unifier les segments de la santé et du médico-social, pour répondre à une gestion de plus en plus globale des soins dans le secteur privé comme dans le secteur public. En Belgique et aux Pays-Bas, Sodexo a décidé de lancer les démarches « Patient Experience » et « At Your Request », élaborées par les équipes américaines du Groupe, en vue d'améliorer la qualité de son offre.

AZ St Maarten en Belgique, Hospital San Juan de Dios en Espagne, Albert Schweitzer Ziekenhuis aux Pays-Bas et le Centre Hospitalier Sud-Francilien en France sont quelques-uns des succès commerciaux de l'exercice.

La forte accélération de la croissance interne dans le **segment Éducation** (+ 9,9 %) résulte, en grande partie, du contrat des écoles de la ville de Rome en Italie remporté en début d'exercice et des succès commerciaux de l'exercice précédent comme Dresden Fraichaud en Allemagne, TU Delft et Avans Hogeschool aux Pays-Bas. Il est intéressant de noter que le contrat signé avec la ville de Rome, qui porte sur 20 000 repas par jour, prévoit de proposer environ 75 % de produits bio d'origine locale et d'utiliser assiettes, verres, nappes et couverts fabriqués à partir de matériaux recyclés. Partout en Europe, les attentes sont fortes en matière d'hygiène et de nutrition, mais aussi de label et de produits bio. Pour y répondre, Sodexo a enrichi son offre dans ces domaines, ainsi que dans celui du commerce équitable.

Parmi les nouveaux clients de l'exercice 2007-2008, figurent UT Twente aux Pays-Bas, les écoles du 11^e district de Budapest en Hongrie et, en France, celles de Noisiel, Meudon, Clichy et de Sète ainsi que le premier lot de collèges sous-traités par le Conseil général des Hauts-de-Seine.

Le résultat opérationnel de l'Europe continentale s'élève à 231 millions d'euros, en progression de 7,5 % hors effet de change, légèrement supérieure à celle du chiffre d'affaires. La marge opérationnelle s'établit à 4,9 %, traduisant :

- la bonne maîtrise de l'inflation sur les denrées alimentaires dans la plupart des pays, à l'exception de l'Italie et de l'Espagne en raison du poids du secteur public dans le portefeuille de Sodexo ;
- l'amélioration de la productivité achats grâce aux nombreux plans d'actions mis en œuvre dans le cadre du programme Five Star ;
- la progression de la rentabilité des activités Sports et Loisirs en France.

Deux sociétés ont été acquises durant l'exercice 2007-2008 ou au début de l'exercice suivant, venant ainsi compléter l'offre de Sodexo sur plusieurs marchés :

- Yachts de Paris en France, spécialisée dans le tourisme et l'événementiel de luxe sur la Seine, possède une flotte de huit bateaux et propose une offre gastronomique de prestige ;
- Score Groupe, quatrième groupe de restauration en France, dont l'offre et le positionnement consolident la position de leader dans les services de Restauration de Sodexo sur le marché national. Parmi les clients de Score Groupe, on citera l'Institut Pasteur, Thalès, Intermarché, Sanofi-Aventis, INSEAD et le groupe de maisons de retraites Dolcéa.

Royaume-Uni et Irlande

Au Royaume-Uni et Irlande, le chiffre d'affaires atteint 1,5 milliard d'euros et la croissance interne s'affiche à 12,9 %. Ces performances exceptionnelles sont essentiellement dues à la contribution du contrat d'hospitalité de la Coupe du Monde de Rugby qui s'est déroulée en septembre et octobre 2007 et qui a représenté 140 millions d'euros de chiffre d'affaires.

La croissance interne (+ 15,6 %) du segment **Entreprises et Administrations** s'explique également par la réussite de ce contrat qui comprenait la vente de programmes d'hospitalité pour les entreprises, les prestations de voyage et un service traiteur dans un certain nombre de stades. Sodexo a ainsi contribué à apporter à l'IRB (International Rugby Board) un nouveau standard de qualité pour la gestion de l'hospitalité d'un grand événement sportif ; cela lui a valu de remporter, avec son partenaire Mike Burton Group, le contrat d'hospitalité de la prochaine Coupe du Monde de Rugby en 2011 en Nouvelle-Zélande.

Parallèlement, l'activité services de Restauration et de Facilities Management auprès des entreprises est demeurée stable, tandis que la Défense bénéficiait de la montée en puissance du contrat de la Base Souveraine de Chypre et que les Etablissements Pénitentiaires connaissaient une croissance liée à un niveau d'activité accru sur plusieurs sites.

Sodexo a remporté de nombreux contrats en services de Facilities Management, notamment AstraZeneca, GlaxoSmithKline et Royal Air Force Lyneham.

Enfin, la croissance interne de + 6,3 % en **Santé & Seniors** s'explique par une progression satisfaisante du chiffre d'affaires sur les sites, notamment à North Staffordshire, Stoke Mandeville et la montée en puissance de contrats démarrés en 2007 et 2008, tels que Hillingdon et Mount Vernon.

En **Éducation**, Sodexo enregistre une croissance interne de 3,3 %, qui marque une reprise de la croissance dans ce segment pour la première fois depuis quatre ans. Cette bonne performance provient des gains récents de contrats dans des universités et du succès des offres de restauration contribuant à un meilleur équilibre nutritionnel proposées dans les écoles. Parmi les contrats récents, il convient de citer London School of Pharmacy et East Durham and Houghall College.

Le résultat opérationnel s'établit à 78 millions d'euros et la marge opérationnelle ressort à 5,2 %, contre 4,9 % en 2006-2007. Cette performance reflète :

- la poursuite des initiatives visant à améliorer la rentabilité sur les sites ;
- la bonne maîtrise des frais de structure ;
- et bien entendu, la contribution importante du contrat d'hospitalité de la Coupe du Monde de Rugby.

Reste du Monde

Dans le Reste du Monde, le chiffre d'affaires ressort à 1,7 milliard d'euros. La croissance interne de + 13,5 % résulte des taux de croissance interne à deux chiffres atteints en Amérique latine, au Moyen-Orient, en Asie et en Australie, notamment dans les activités Bases-Vie. Les besoins toujours croissants en énergie et autres ressources naturelles, la bonne tenue du prix des matières premières, ainsi que la multiplication des grands chantiers de génie civil contribuent largement à cette dynamique.

Les succès commerciaux de Sodexo ont permis un bon développement du chiffre d'affaires, notamment au Moyen-Orient et en Afrique. Au Qatar par exemple, le consortium Veolia-Saipem-Al-Jaber a confié à Sodexo un contrat de Facilities Management d'une Base-vie accueillant 2 250 personnes dans le cadre de l'un des plus importants complexes de production de gaz naturel liquéfié au monde.

En Amérique latine, Sodexo a largement profité du développement des activités minières et enregistré des croissances significatives au Pérou, en Colombie, au Brésil et au Chili.

Sodexo a remporté un accord cadre mondial avec Seadrill, ainsi que de nouveaux contrats avec BHP Billiton à Olympic Dam Village et AXA en Australie, Schlumberger Tyumen en Russie orientale, BHP Billiton Escondida et Antofagasta Minerals (Pelambres, Esperanza) au Chili, et Bumrungrad Hospital Bangkok en Thaïlande.

Enfin, en Chine et en Inde, le Groupe a poursuivi son expansion à un rythme élevé, tant en services de Restauration qu'en services de Facilities Management. Parmi les principaux contrats remportés, on citera en Chine ceux de HSBC Tseung Kwan O et SVA- Fujifilm Optoelectronic Materials Co, Ltd et en Inde ceux de Nokia, Tata Consultancy Services et Unilever.

Le résultat opérationnel atteint 33 millions d'euros et la marge opérationnelle ressort à 1,9 %. La rentabilité s'est améliorée en Inde, au Moyen-Orient et en Afrique, mais la baisse de la marge opérationnelle par rapport à l'exercice précédent s'explique :

- par des niveaux d'inflation particulièrement élevés dans certains pays, notamment en Amérique latine ;
- par les coûts importants liés à l'ouverture de certains chantiers miniers au Chili et en Australie.

1.2.2 Chèques et Cartes de Services

Le chiffre d'affaires de l'exercice 2007-2008 s'élève à 596 millions d'euros.

Le volume d'émission de Sodexo (valeur faciale multipliée par le nombre de chèques et cartes émis) a franchi le cap des dix milliards d'euros sur l'exercice, pour atteindre 10,4 milliards d'euros.

Cette forte croissance s'explique par des acquisitions et d'importants contrats. On citera, notamment :

- la contribution depuis janvier 2008 du contrat de cinq ans signé avec l'Office pour l'Emploi (Onem) en Belgique pour son programme innovant de Titres de Services, avec un volume d'émission annuel estimé à plus de 1,2 milliard d'euros ;
- l'acquisition de Tir Groupé en France (chèques cadeaux) dont le volume d'émission annuel est d'environ 300 millions d'euros ;
- l'acquisition des activités Chèques et Cartes de Grupo VR au Brésil (intégré sur six mois) qui représente en année pleine un volume d'émission de l'ordre 1,4 milliard d'euros.

La forte croissance interne du chiffre d'affaires de 18,1 % provient de :

- la demande pour les services traditionnels (*Pass Restaurant* et *Pass Alimentation*) toujours vigoureuse en Amérique latine mais aussi en Europe, de l'augmentation du nombre de bénéficiaires et de la valeur faciale des titres émis dans plusieurs pays, ainsi que de l'acquisition de nouveaux clients ;
- du développement d'offres innovantes dans le domaine de la Motivation et de l'Assistance, notamment en Europe. A titre d'exemple, en décembre 2007, Sodexo a élargi son offre pour le Ministère de la Défense britannique avec le programme *Childcare Pass (Pass Garderie)*. Ce succès illustre bien les synergies commerciales entre l'activité services de Restauration et de Facilities Management et l'activité Chèques et Cartes de Services.

Parmi les autres succès commerciaux de l'exercice, on citera le Secrétariat d'Etat à l'Education au Brésil, Junaeb au Chili, Shanghai Huizhong Automotive en Chine, AGIRC-ARRCO en France, Hindustan Aeronautics et Electronic Corporation of India en Inde.

Le résultat opérationnel atteint 191 millions d'euros en progression de 45,2 % à taux de change constants. La marge opérationnelle ressort à 32,0 % (1,8 % du volume d'émission), contre 30,2 % pour l'exercice 2006-2007. Cette excellente performance s'explique essentiellement par l'effet de levier opérationnel sur les coûts de traitement lié à la forte croissance du volume d'émission. Les acquisitions (Tir Groupé sur 11 mois et VR sur six mois) ont elles aussi légèrement contribué à la progression du résultat opérationnel. On rappellera enfin que l'exercice précédent avait été pénalisé par la résolution d'un contentieux au Brésil.

Annexe 2

COMPTE DE RESULTAT

| (en millions d'euros) | Exercice | | variation | Exercice | |
|---|---------------|--------------|-------------|---------------|--------------|
| | 2007-2008 | %CA | | 2006-2007 | %CA |
| Chiffre d'affaires | 13 611 | 100% | 1,7% | 13 385 | 100% |
| Coût des ventes | (11 486) | -84,4% | | (11 396) | -85,1% |
| Marge brute | 2 125 | 15,6% | 6,8% | 1 989 | 14,9% |
| Charges commerciales | (194) | -1,4% | | (174) | -1,3% |
| Charges administratives | (1 245) | -9,1% | | (1 181) | -8,8% |
| Autres produits opérationnels | 17 | | | 24 | |
| Autres charges opérationnelles | (13) | -0,1% | | (18) | -0,1% |
| Résultat opérationnel | 690 | 5,1% | 7,8% | 640 | 4,8% |
| Produits financiers | 71 | 0,5% | | 78 | 0,6% |
| Charges financières | (173) | -1,3% | | (178) | -1,3% |
| Q/P dans les résultats des entreprises associées | 11 | 0,1% | | 7 | 0,1% |
| Résultat avant impôt | 599 | 4,4% | 9,5% | 547 | 4,1% |
| Impôt sur les résultats | (202) | -1,5% | | (184) | -1,4% |
| Résultat net d'impôt sur activités abandonnées | - | | | - | |
| Résultat de l'ensemble consolidé | 397 | 2,9% | 9,4% | 363 | 2,7% |
| Part revenant aux minoritaires | 21 | 0,2% | | 16 | 0,1% |
| Part revenant au Groupe | 376 | 2,8% | 8,4% | 347 | 2,6% |
| Résultat part du Groupe par action (en euro) | 2,42 | | 9,0% | 2,22 | |

BILAN CONSOLIDE

| (en millions d'euros) | au 31/08/08 | au 31/08/07 | | au 31/08/08 | au 31/08/07 |
|---|----------------|----------------|--|----------------|----------------|
| Actif non courant | | | Capitaux propres | | |
| Immobilisations corporelles | 465 | 440 | Capital | 629 | 636 |
| Ecart d'acquisition | 3 793 | 3 515 | Primes d'émission | 1 122 | 1 186 |
| Autres immobilisations incorporelles | 288 | 122 | Résultats non distribués | 652 | 633 |
| Investissements clients | 162 | 149 | Réserves | -258 | -178 |
| Participations mises en équivalence | 40 | 37 | Capitaux propres (Part du Groupe) | 2 145 | 2 277 |
| Actifs financiers non courants | 100 | 88 | Intérêts minoritaires | 26 | 23 |
| Autres actifs non courants | 13 | 13 | Total capitaux propres | 2 171 | 2 300 |
| Impôts différés | 86 | 136 | Passif non courant | | |
| Total actif non courant | 4 947 | 4 500 | Emprunts et dettes financières | 1 163 | 1 839 |
| | | | Avantages au personnel | 192 | 232 |
| Actif courant | | | Autres passifs non courants | 85 | 79 |
| Actifs financiers courants | 8 | 11 | Provisions | 53 | 53 |
| Instruments financiers dérivés | 7 | 0 | Impôts différés | 45 | 35 |
| Stocks | 202 | 185 | Total passif non courant | 1 538 | 2 238 |
| Créances d'impôt | 54 | 48 | Passif courant | | |
| Clients et autres créances | 2 615 | 2 089 | Découverts bancaires | 31 | 33 |
| Fonds réservés et actifs financiers de l'activité | 483 | 454 | Emprunts et dettes financières | 1 353 | 111 |
| Chèques et Cartes de Services | | | Instruments financiers dérivés | 2 | 1 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 1 594 | 1 410 | Dettes d'impôt | 61 | 57 |
| Total actif courant | 4 963 | 4 197 | Provisions | 36 | 49 |
| | | | Fournisseurs et autres dettes | 2 631 | 2 618 |
| | | | Chèques et Cartes de Services à rembourser | 2 087 | 1 290 |
| | | | Total passif courant | 6 201 | 4 159 |
| Total de l'actif | 9 910 | 8 697 | Total du passif et des capitaux propres | 9 910 | 8 697 |

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

| (en millions d'euros) | Exercice 2007-2008 | Exercice 2006-2007 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Flux de trésorerie liés à l'activité opérationnelle | | |
| Résultat opérationnel des sociétés intégrées | 690 | 640 |
| Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité | | |
| Amortissements | 204 | 186 |
| Provisions | (17) | (1) |
| Résultat net d'impôt des cessions et autres | (1) | 3 |
| Produits des participations | 4 | 4 |
| Variation du BFR lié à l'activité | 157 | 188 |
| variation des stocks | (22) | (21) |
| variation des clients et autres créances | (468) | (210) |
| variation des fournisseurs et autres dettes | 45 | 284 |
| variation des Chèques et Cartes de Services à rembourser | 630 | 161 |
| variation des actifs financiers de l'activité Chèques et Cartes de Services | (28) | (26) |
| Intérêts payés | (124) | (113) |
| Intérêts encaissés | 37 | 30 |
| Impôts payés | (170) | (184) |
| <u>Flux net de trésorerie liés à l'activité</u> | 780 | 753 |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement | | |
| Acquisitions d'immobilisations | (228) | (229) |
| Cessions d'immobilisations | 31 | 32 |
| Variation des Investissements clients | (22) | (11) |
| Variation des actifs financiers | (16) | 2 |
| Incidence des acquisitions de filiales | (615) | (18) |
| Incidence des cessions de filiales | 3 | 3 |
| <u>Flux net de trésorerie liés aux activités d'investissement</u> | (847) | (221) |
| Flux de trésorerie liés aux activités de financement | | |
| Dividendes versés aux actionnaires de la société mère | (179) | (149) |
| Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées | (17) | (10) |
| Variation des actions propres | (32) | (61) |
| Réduction de capital | (73) | |
| Emissions d'emprunts et dettes financières | 588 | 524 |
| Remboursements d'emprunts et dettes financières | (22) | (448) |
| <u>Flux net de trésorerie lié aux activités de financement</u> | 265 | (144) |
| VARIATION DE TRESORERIE | 198 | 388 |
| Incidence des différences de change et autres | (12) | (17) |
| Trésorerie à l'ouverture | 1 377 | 1 006 |
| TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE | 1563 | 1 377 |

INFORMATIONS SECTORIELLES

(en millions d'euros)

Chiffre d'affaires

| | Exercice 2007/2008 | Variation | Exercice 2006/2007 |
|---|-----------------------|-------------|-----------------------|
| Restauration et services | | | |
| Amérique du Nord | 5 107 | -7,0% | 5 492 |
| Europe continentale | 4 701 | 7,1% | 4 388 |
| Royaume-Uni et Irlande | 1 504 | 2,0% | 1 475 |
| Reste du Monde | 1 715 | 7,8% | 1 591 |
| Chèques et Cartes de Services | 596 | 33,3% | 447 |
| Elimination du chiffre d'affaires interne | -12 | | -8 |
| total | 13 611 | 1,7% | 13 385 |

Résultat opérationnel

(avant frais de Direction Générale imputés)

| | Exercice 2007/2008 | Variation | Exercice 2006/2007 |
|-------------------------------|-----------------------|-------------|-----------------------|
| Restauration et services | | | |
| Amérique du Nord | 247 | -2,4% | 253 |
| Europe continentale | 231 | 7,9% | 214 |
| Royaume-Uni et Irlande | 78 | 8,3% | 72 |
| Reste du Monde | 33 | -19,5% | 41 |
| Chèques et Cartes de Services | 191 | 41,5% | 135 |
| Frais de direction générale | -78 | 16,4% | -67 |
| Eliminations | -12 | 50,0% | -8 |
| total | 690 | 7,8% | 640 |

Répartition du chiffre d'affaires

Services de Restauration et Facilities Management par segment

Groupe

| En millions d'euros | Exercice 2007- 2008 | Exercice 2006- 2007 | Croissance interne |
|--|---------------------|---------------------|--------------------|
| <i>Entreprises & Administrations</i> | 6 696 | 6 480 | 8,1% |
| <i>Santé & Seniors</i> | 3 369 | 3 398 | 7,3% |
| <i>Education</i> | 2 962 | 3 068 | 5,5% |
| TOTAL | 13 027 | 12 946 | 7,3% |

Amérique du Nord

| En millions d'euros | Exercice 2007- 2008 | Exercice 2006- 2007 | Croissance interne |
|--|---------------------|---------------------|--------------------|
| <i>Entreprises & Administrations</i> | 1 243 | 1 342 | 0,8% |
| <i>Santé & Seniors</i> | 1 930 | 2 038 | 6,9% |
| <i>Education</i> | 1 934 | 2 112 | 3,7% |
| TOTAL | 5 107 | 5 492 | 4,2% |

Europe continentale

| En millions d'euros | Exercice 2007- 2008 | Exercice 2006- 2007 | Croissance interne |
|--|---------------------|---------------------|--------------------|
| <i>Entreprises & Administrations</i> | 2 756 | 2 597 | 6,1% |
| <i>Santé & Seniors</i> | 1 139 | 1 056 | 8,1% |
| <i>Education</i> | 806 | 735 | 9,9% |
| TOTAL | 4 701 | 4 388 | 7,2% |

Grande Bretagne et Irlande

| En millions d'euros | Exercice 2007- 2008 | Exercice 2006- 2007 | Croissance interne |
|--|---------------------|---------------------|--------------------|
| <i>Entreprises & Administrations</i> | 1 136 | 1 085 | 15,6% |
| <i>Santé & Seniors</i> | 229 | 240 | 6,3% |
| <i>Education</i> | 139 | 150 | 3,3% |
| TOTAL | 1 504 | 1 475 | 12,9% |

Reste du Monde

| En millions d'euros | Exercice 2007- 2008 | Exercice 2006- 2007 | Croissance interne |
|--|---------------------|---------------------|--------------------|
| <i>Entreprises & Administrations</i> | 1 562 | 1 456 | 13,1% |
| <i>Santé & Seniors</i> | 70 | 64 | 14,7% |
| <i>Education</i> | 83 | 71 | 20,3% |
| TOTAL | 1 715 | 1 591 | 13,5% |