

## Sodexo annonce des résultats en progrès sur l'exercice 2008-2009

- **Augmentation du chiffre d'affaires de 7,9 %, dont 2,5 % de croissance interne**
- **Résultat opérationnel de 746 millions d'euros, en progression de 8,1 %**
- **Hausse du résultat net de 4,5 %, après prise en compte du coût de financement des acquisitions stratégiques récentes, et maintien du dividende proposé à 1,27 euro par action**
- **Perspectives 2009-2010 : maintien du chiffre d'affaires au même niveau que l'exercice précédent ; un résultat opérationnel compris entre 750 et 770 millions d'euros à taux de change constants**
- **Maintien des ambitions à moyen terme**

Paris, le 10 novembre 2009 - Sodexo (NYSE Euronext Paris FR 0000121220- OTC : SDXAY) : lors du Conseil d'Administration du 6 novembre 2009 présidé par Pierre Bellon, Michel Landel, Directeur Général, a présenté les performances de l'exercice 2008-2009.

### Performances financières de l'exercice 2008-2009

En millions d'euros	Exercice clos le 31 août		Variation hors effets de change	Effets de change	Variation totale
	2009	2008			
<b>Principaux éléments du compte de résultats</b>					
Chiffre d'affaires	<b>14 681</b>	13 611	+ 6,4 %	+ 1,5 %	+ 7,9 %
<i>Croissance interne</i>	<b>2,5 %</b>	7,7 %			
Résultat opérationnel	<b>746</b>	690	+ 6,7 %	+ 1,4 %	+ 8,1 %
<i>Marge opérationnelle</i>	<b>5,1 %</b>	5,1 %			
Résultat net part du Groupe	<b>393</b>	376	+ 5,3 %	- 0,8 %	+ 4,5 %
Bénéfice par action (en euros)	<b>2,54</b>	2,42	+ 5,8 %		
Dividende par action (en euros)	<b>1,27</b>	1,27	-		
<b>Principaux éléments de structure financière</b>					
Flux nets de trésorerie liés à l'activité	<b>577</b>	780			
	<b>Au 31/08/09</b>	Au 31/08/08			
Ratio d'endettement net	<b>38 %</b>	21 %			

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

« Dans un environnement pourtant particulièrement difficile, Sodexo a enregistré en 2008-2009 une nouvelle progression de ses résultats à un niveau satisfaisant, conformément à ses objectifs. Sodexo est une entreprise de croissance. Résolument tournés vers l'avenir, nous avons continué à investir dans la mise en œuvre de notre stratégie : notre offre globale ; la formation de nos équipes ; le recrutement de nouveaux talents ; la création de plateformes de compétences en Facilities Management ; quatre acquisitions en France, en Allemagne, en Inde et aux Etats-Unis. Comme nous l'anticipions dès l'an dernier, la crise a ralenti notre développement commercial et pesé sur la croissance des ventes sur sites. Ces effets vont continuer à se faire sentir au cours de l'exercice 2009-2010 avec, à périmètre et changes constants, un maintien du chiffre d'affaires et un résultat opérationnel compris entre environ 750 et 770 millions d'euros à taux de change constants. Sur un marché mondial au potentiel considérable, notre positionnement stratégique unique et notre structure financière solide nous donnent toute confiance dans notre capacité à réaliser les objectifs que nous nous sommes fixés à moyen terme : une croissance moyenne annuelle du chiffre d'affaires de 7 % et l'atteinte d'une marge opérationnelle de 6 % ».

## Chiffre d'affaires en croissance de 7,9 %

La croissance de + 7,9 % du chiffre d'affaires se répartit de la façon suivante :

- **croissance interne : + 2,5 %**
- effets de change : + 1,5%
- variations de périmètre : + 3,9 %.

En ce qui concerne les **Solutions de Services sur Site**<sup>1</sup>, l'exercice a été marqué par :

- la progression toujours très nette de la croissance interne en **Santé et Seniors** (+ 5,2 %) qui reflète la position de leader du marché occupée par Sodexo, notamment en Amérique du Nord ;
- la bonne tenue de l'activité en **Éducation** : + 4,6 % de croissance interne avec un rythme de progression satisfaisant en Amérique du Nord ;
- une baisse d'activité qui a touché toutes les régions du monde en **Entreprises et Administrations** (- 0,8 %).

La croissance interne dans les Solutions de Services sur Site s'explique par :

- une hausse modérée en Amérique du Nord (+ 1,8 %) grâce notamment aux segments porteurs de la Santé, des Seniors et de l'Éducation qui ont atténué la baisse subie dans le segment Entreprises ;
- un maintien du chiffre d'affaires (+ 0,1 %) en Europe continentale affecté par les baisses dans les segments Entreprises, Sports et Loisirs ;
- une activité solide au Royaume-Uni et Irlande hors impact du contrat d'hospitalité de la Coupe du Monde de Rugby 2007 avec une croissance de 6,7 % ;
- un niveau d'activité élevé dans le Reste du Monde (+ 11,9 %) dû notamment à un développement à deux chiffres dans les Bases-Vie et en Amérique latine.

Au total, les services de Facilities Management ont également fortement contribué à cette croissance interne et atteignent désormais 23,9 % du chiffre d'affaires consolidé du Groupe en 2008-2009 contre 21,6 % l'année précédente.

Enfin, la croissance interne de l'offre de **Solutions de Motivation**<sup>1</sup> reste élevée à + 14 %.

Le volume d'émission est passé de 10,4 milliards d'euros en 2007-2008 à 12,1 milliards d'euros en 2008-2009, soit une augmentation de 16,7 % à taux de change courants.

<sup>1</sup> Afin d'affiner son positionnement stratégique, Sodexo a décidé de modifier le libellé de ses services comme suit :

- les « Services de Restauration et de Facilities Management » deviennent les « Solutions de Services sur Site »
- les « Chèques et Cartes de Services » sont dorénavant appelés les « Solutions de Motivation ».

Par ailleurs, les principaux indicateurs du Groupe se sont établis à :

- 93,5 % pour le taux de fidélisation des clients, soit un niveau comparable à celui de l'exercice précédent ;
- moins de 3 % pour la croissance sur sites existants compte tenu d'une forte baisse des volumes sur le segment Entreprises aux Etats-Unis et en Europe ;
- environ 6 % pour le taux de développement, c'est-à-dire le gain de nouveaux contrats.

## Progression de 8,1 % du résultat opérationnel

A 746 millions d'euros, le résultat opérationnel progresse de 8,1 % par rapport à l'exercice précédent et de 6,7 % à taux de change constants.

Cette progression des résultats s'explique notamment par :

- l'augmentation de 16,7 % du volume d'émission de l'offre Solutions de Motivation, pour atteindre 12,1 milliards d'euros ;
- l'amélioration de la rentabilité en Amérique du Nord qui passe de 4,8 % à 5,2 % du chiffre d'affaires ;
- une contribution aux résultats plus significative dans le Reste du Monde (Amérique latine, Moyen-Orient, Afrique, Asie, Australie).

Ces bonnes performances ont permis au Groupe d'atténuer largement les conséquences de l'impact négatif de l'environnement économique dans les segments Entreprises et Sports et Loisirs en Europe Continentale et au Royaume-Uni et Irlande.

Par ailleurs, le Groupe a réalisé des gains de productivité de plus de 50 millions d'euros sur les frais de fonctionnement, conformément à l'objectif que le Comité Exécutif s'était fixé en début d'exercice.

Ainsi, la marge opérationnelle consolidée ressort à 5,1 %, niveau comparable à celui de l'exercice précédent.

## Hausse de 4,5 % du résultat net et de 5 % du bénéfice net par action

Alors que le résultat opérationnel progresse de 8,1 %, le résultat net ne progresse que de 4,5 % après prise en compte des charges financières provenant du coût de financement des acquisitions réalisées par le Groupe au cours des douze derniers mois.

## Dividende

Malgré la crise, le Conseil d'Administration de Sodexo proposera à l'Assemblée Générale se tenant le 25 janvier 2010 le **maintien du dividende** à 1,27 euro par action.

## Un modèle financier qui génère des liquidités

Les flux nets de trésorerie liés à l'activité s'élèvent à 577 millions d'euros, démontrant une nouvelle fois la qualité du modèle financier de Sodexo, atout majeur dans cet environnement de crise.

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

- des investissements opérationnels nets de 223 millions d'euros, soit 1,5 % du chiffre d'affaires ;
- des opérations de croissance externe (nettes des cessions et de la trésorerie dans les filiales acquises) pour un total de 526 millions d'euros.

Au cours de l'exercice, trois émissions d'emprunts ont permis au Groupe de sécuriser le remboursement en mars 2009 de deux emprunts obligataires et d'allonger ainsi la maturité de sa dette financière.

Ainsi, au 31 août 2009, l'endettement net du Groupe s'élève à 889 millions d'euros, soit seulement 38 % des capitaux propres du Groupe. L'endettement brut représente moins de 4 années d'autofinancement.

## Quatre acquisitions stratégiques

Au cours de l'exercice 2008-2009, Sodexo a procédé à des acquisitions ciblées lui permettant de renforcer ses positions de leader mondial dans des marchés à fort potentiel.

Il s'agit de :

- **Score Groupe**, le quatrième acteur du marché de la restauration en France. Sodexo a ainsi consolidé sa position sur le marché français, et en particulier sur le segment des Entreprises en région parisienne.
- **Zehnacker** en Allemagne, spécialiste des services de Facilities Management dans le domaine de la santé. Par ailleurs, cette acquisition renforce la capacité du Groupe à proposer des solutions de services globales à des grands clients mondiaux sur le très prometteur marché allemand.
- **Radhakrishna Hospitality Services Group (RKHS)**, en Inde, permettant à Sodexo de prendre très nettement la première place dans les Solutions de Services sur Site sur l'un des plus grands marchés d'Asie.
- **Comfort Keepers**, un des premiers acteurs dans les services non médicaux à domicile pour les personnes âgées et pour les personnes dépendantes sur le marché nord-américain. Ce marché présente des potentiels de croissance très importants dans le monde entier pour le Groupe.

## Perspectives

### Objectifs 2009-2010

Malgré les performances satisfaisantes réalisées en 2008-2009, Michel Landel a rappelé que les premiers effets de la crise ne se sont fait sentir dans l'ensemble des activités et pays du Groupe qu'à partir du deuxième trimestre de 2008-2009.

Compte tenu des incertitudes pesant sur l'économie mondiale et du fait que la reprise sera probablement lente, l'ensemble de l'exercice 2009-2010 devrait voir un maintien du chiffre d'affaires, à périmètre et changes constants, et un résultat opérationnel compris entre 750 et 770 millions d'euros hors effets de change.

Sodexo a récemment remporté des contrats prestigieux, mais la crise a retardé certaines décisions de ses clients et de ses prospects ; la croissance sur sites s'est ralentie. En conséquence, le développement commercial au début de l'exercice est inférieur à celui des années précédentes et le chiffre d'affaires du premier semestre 2009-2010 devrait donc être en léger recul.

En 2008-2009, Sodexo a réalisé 50 millions d'euros d'économies et de gains de productivité dans ses frais de fonctionnement ; en 2009-2010, Sodexo continuera à améliorer l'efficacité de son organisation et compte réaliser 60 millions d'euros de gains supplémentaires. Ces économies se chiffreront ainsi à près de 10 % des frais de fonctionnement sur deux ans, ce qui permettra la poursuite des investissements pour le développement futur.

### A moyen terme

A moyen terme, les objectifs de Sodexo sont confirmés : réaliser une croissance moyenne annuelle de 7 % du chiffre d'affaires et atteindre une marge opérationnelle de 6 %.

Face à un potentiel de marché considérable, estimé à plus de 780 milliards d'euros, notamment dans des segments où le Groupe occupe des positions de leader - la Santé et les Seniors, l'Education et la Défense -, Sodexo bénéficie en effet d'atouts compétitifs majeurs :

- des valeurs fortes, des principes éthiques partagés et des équipes engagées ;
- un positionnement stratégique unique au monde, les équipes de Sodexo étant les seules à proposer une offre aussi complète et intégrée qui associe Solutions de Services sur Site et Solutions de Motivation ;
- un réseau mondial unique dans 80 pays, couvrant plus de 80 % de la population mondiale et plus de 92 % du PIB mondial ;
- un modèle financier qui a prouvé son efficacité et sa solidité et qui permet d'autofinancer le développement futur du Groupe.
- enfin, l'indépendance du Groupe qui permet d'avoir une stratégie à long terme.

## Réunion d'analystes

SODEXO tient aujourd'hui une réunion de présentation à 9h00 au Centre de Conférences Capital 8 (32, rue Monceau, Paris 8<sup>ème</sup>) au cours de laquelle seront commentés les résultats de l'exercice 2008-2009. Cette réunion est également accessible par *webcast* sur [www.sodexo.com](http://www.sodexo.com)

## Prochains rendez-vous de communication financière

- Chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> trimestre 2009-2010 : le 6 janvier 2010
- Assemblée Générale des Actionnaires : le 25 janvier 2010
- Résultats du 1<sup>er</sup> semestre 2009-2010 : le 22 avril 2010.

## À propos de Sodexo

### La Qualité de Vie au service de la performance

Parce que nous sommes convaincus que la Qualité de Vie participe au progrès des individus et à la performance des organisations, Sodexo, créé par Pierre Bellon en 1966, est depuis plus de 40 ans, le partenaire stratégique des entreprises et des institutions en quête de performance et de bien-être.

Présents dans 80 pays, les 380 000 collaborateurs du Groupe, animés par une même passion du service, créent et mettent en œuvre une gamme unique de Solutions de Motivation et de Services sur Site.

En cela, Sodexo est l'inventeur d'un nouveau métier qu'il exerce en favorisant l'épanouissement de ses équipes et le développement économique, social et environnemental des villes, régions et pays dans lesquels il exerce ses activités.

### Chiffres-clés Groupe (au 31 août 2009)

**14,7 milliards** d'euros de CA consolidé  
**380 000** collaborateurs  
**33 900** sites  
**50 millions** de consommateurs chaque jour  
**80** pays  
**6,5 milliards** d'euros de capitalisation boursière (au 9 novembre 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](mailto:jean-charles.trehan@sodexo.com)

### Analystes et Investisseurs

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

# Annexe 1

## Commentaires par offre et par zone géographique

### Solutions de Services sur Site

Le chiffre d'affaires en **Amérique du Nord** atteint 5,7 milliards d'euros, pour une croissance interne du chiffre d'affaires de + 1,8 %. Par ailleurs, l'évolution favorable du taux moyen du dollar US par rapport à l'euro a ajouté + 10,3 % à la croissance totale de l'exercice.

A - 5,9 %, le segment Entreprises et Administrations a souffert du recul observé de toutes les dépenses discrétionnaires en Entreprises (activités traiteurs), des réductions d'effectifs ou du temps de travail chez de nombreux clients et du ralentissement de l'activité Sports et Loisirs. Le développement commercial portant sur des solutions de services globales compense en partie cette baisse du nombre de consommateurs dans les services de Restauration.

La croissance interne du chiffre d'affaires de + 4 % sur les segments Santé et Seniors traduit, essentiellement, la hausse du chiffre d'affaires sur les sites existants grâce au succès des offres Sodexo de solutions globales et aux nouveaux services réalisés sur les sites. Toutefois, le développement commercial s'est ralenti du fait d'un plus grand attentisme des clients entraînant un allongement des temps de prise de décision.

Dans le segment Education, la croissance interne du chiffre d'affaires s'élève à + 4,5 %. Cette performance satisfaisante 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 ;
- d'autre part, de l'excellent niveau de taux de fidélisation atteint depuis plusieurs années.

Le résultat opérationnel s'élève à 297 millions d'euros, en progression de près de + 8,5 % à taux de change constants et de + 20 % à taux de change courants. La marge opérationnelle est ainsi passée de 4,8 % à 5,2 % sur l'exercice.

Cette progression s'explique essentiellement par :

- de nouveaux gains de productivité sur les frais de personnel sur sites dans les segments Education et Santé et Seniors ;
- une maîtrise très stricte des frais de structure.

En **Europe continentale**, le chiffre d'affaires atteint 5,1 milliards d'euros, soit une croissance interne de + 0,1 % reflétant des situations variables selon les pays et les segments de marché.

A - 2,8 %, le chiffre d'affaires a reculé de façon marquée (à périmètre et taux de change constants) en Entreprises et Administrations. Ceci s'explique essentiellement par :

- un ralentissement d'activité plus prononcé sur la deuxième partie de l'exercice dans la plupart des pays, dû au resserrement des dépenses discrétionnaires chez les clients, aux baisses d'effectifs ainsi qu'aux périodes prolongées de chômage technique ;
- la baisse du niveau d'activité touristique en région parisienne.

Dans le segment Santé et Seniors, la croissance interne du chiffre d'affaires ressort à + 3,3 %, aidée notamment par une croissance satisfaisante sur sites existants notamment en France, en Italie ainsi que par des succès commerciaux en Belgique et en Hongrie.

A + 5,6 %, la croissance interne du segment Education bénéficie des contrats gagnés lors de l'exercice passé en France, aux Pays-Bas, en Italie et en Scandinavie, tels qu'UT Twente aux Pays-Bas et ceux remportés pour les écoles de Milan et de Monza en Italie.

Le résultat opérationnel s'élève à 183 millions d'euros en recul de 48 millions d'euros par rapport à l'exercice 2007-2008. La marge opérationnelle s'établit à 3,6 %. Deux éléments principaux expliquent cette baisse :

- la baisse du tourisme ainsi qu'une adaptation plus lente de la structure de coût face à la crise économique qui ont pesé sur la performance en France ;
- la sortie de certains contrats devenus non rentables en Suède et la réorganisation consécutive des activités de Sodexo dans ce pays lors du premier semestre de l'exercice.

Le chiffre d'affaires de **Royaume-Uni et Irlande** atteint 1,3 milliard d'euros. Il convient de rappeler que le premier trimestre 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 de + 6,7 % sur l'exercice. En intégrant cet impact, le chiffre d'affaires a connu une décroissance organique de - 3 %.

Le segment Entreprises et Administrations est en recul apparent de - 8,1 %. Toutefois, si l'on exclut l'impact du contrat d'hospitalité de la Coupe du Monde de Rugby, ce segment a connu une croissance solide de + 4,4 % grâce au démarrage de contrats de solutions globales dans les segments Entreprises et Justice (ouverture d'Addiewell en Ecosse) et à la montée en puissance d'importants contrats en Défense (Chypre).

Le segment Santé et Seniors enregistre une forte croissance (+ 18,2 %) compte tenu de la montée en puissance de certains contrats dans le cadre de PPP (Partenariats Public Privé), tels que Manchester Royal Infirmary et North Staffordshire.

La croissance interne du segment Education a été de + 4,3 %.

Le résultat opérationnel s'élève à 52 millions d'euros, en recul de 24 % par rapport à l'exercice précédent qui avait bénéficié du Contrat d'hospitalité dans le cadre de la Coupe du Monde de Rugby.

Par ailleurs, la forte baisse de la demande dans les activités Sports et Loisirs ainsi que des efforts de mobilisation de nouveaux contrats dans les Segments Santé et Justice ont pesé sur ces performances. Toutefois, des initiatives d'amélioration de la productivité en frais de structure ont porté leurs fruits. La marge opérationnelle ressort à 4,1 % contre 5,2 % lors de l'exercice précédent.

Dans le **Reste du Monde** (Amérique latine, Moyen-Orient, Afrique, Asie, Australie), le chiffre d'affaires ressort à 1,9 milliard d'euros. La croissance interne est de + 11,9 % ; 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 et en grands projets d'infrastructures contribuent largement à cette dynamique.

En dépit d'une décélération sur la seconde partie de l'exercice, la croissance a été particulièrement significative avec :

- le démarrage de plusieurs grands contrats miniers, tels que Los Pelambres, Esperanza et Escondida au Chili, et Rio Tinto Pilbara, Woodside et Olympic Dam en Australie ;
- la mise en œuvre des clauses contractuelles d'indexation consécutives à l'augmentation importante des coûts des denrées lors de l'exercice précédent, notamment en Amérique latine et au Moyen-Orient.

Le résultat opérationnel a progressé de 73 % pour atteindre 57 millions d'euros.

Cette excellente progression s'explique notamment par la poursuite des gains de productivité sur les sites de Bases-Vie et la gestion rigoureuse des clauses contractuelles.

La marge opérationnelle ressort à 3 % contre 1,9 % au cours de l'exercice précédent.

## Solutions de Motivation

Le chiffre d'affaires de l'exercice 2008-2009 est de 711 millions d'euros et la croissance interne du chiffre d'affaires s'élève à 14 %.

L'offre Solutions de Motivation enregistre une excellente progression du volume d'émission (valeur faciale multipliée par le nombre de chèques et cartes émis) de 16,7 % à taux de change courants et de 21 % à taux de change constants, pour atteindre 12,1 milliards d'euros.

La croissance interne du chiffre d'affaires reflète également le remarquable dynamisme commercial en Amérique latine où la demande est toujours très vive pour les services traditionnels (Pass Restaurant et Pass Alimentation).

Toutefois, les réductions d'effectifs intervenues dans les grandes entreprises en Europe centrale ont entraîné un ralentissement de l'activité à partir du milieu de l'exercice.

Le résultat opérationnel s'élève à 247 millions d'euros, progressant de + 35,1 % hors effets de change. Cette hausse importante s'explique notamment par la croissance des volumes en Amérique latine (dont ceux liés à l'intégration de Grupo VR au Brésil) et par des gains de productivité dans l'ensemble des zones géographiques (frais de production, traitement et dépense marketing, etc.).

La marge opérationnelle atteint 34,7 % (soit environ 2 % du volume d'émission) contre 32 % au cours de l'exercice précédent. Le Groupe a décidé de relever à 38 % son objectif de rentabilité à moyen terme pour cette offre.

## Annexe 2

### Etats financiers de l'exercice 2008-2009

#### Compte de résultat

En Millions d'euros	Exercice 2008-2009		Variation	Exercice 2007-2008	
	M€	% CA		M€	% CA
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>14 681</b>	<b>100 %</b>	<b>7,9 %</b>	<b>13 611</b>	<b>100 %</b>
Coût des ventes	(12 366)	- 84,2 %		- 11 486	- 84,4 %
<b>Marge brute</b>	<b>2 315</b>	<b>15,8 %</b>	<b>8,9 %</b>	<b>2 125</b>	<b>15,6 %</b>
Charges commerciales	- 221	- 1,5 %		- 194	- 1,4 %
Charges administratives	- 1 322	- 9,0 %		- 1 245	- 9,1 %
Autres produits opérationnels	5			17	
Autres charges opérationnelles	- 31	- 0,2 %		- 13	- 0,1%
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>746</b>	<b>5,1 %</b>	<b>8,1 %</b>	<b>690</b>	<b>5,1 %</b>
Produits financiers	74	0,5 %		71	0,5 %
Charges financières	- 194	- 1,3 %		- 173	- 1,3 %
Quote-part dans résultats des entreprises associées	12	0,1 %		11	0,1 %
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>638</b>	<b>4,3 %</b>	<b>6,5 %</b>	<b>599</b>	<b>4,4 %</b>
Impôt sur les résultats	- 216	-1,5 %		- 202	- 1,5 %
Résultat net d'impôt sur activités abandonnées					
<b>Résultat de l'ensemble consolidé</b>	<b>422</b>	<b>2,9 %</b>	<b>6,3 %</b>	<b>397</b>	<b>2,9 %</b>
Part revenant aux minoritaires	29	0,2 %		21	0,2 %
<b>Part revenant au Groupe</b>	<b>393</b>	<b>2,7 %</b>	<b>4,5 %</b>	<b>376</b>	<b>2,8 %</b>
Résultat part du Groupe par action (€)	2,54		5,0 %	2,42	



## Bilan consolidé

### ACTIF

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

Actif non courant		
Immobilisations corporelles	520	465
Ecart d'acquisition	4 226	3 793
Autres immobilisations incorporelles	392	288
Investissements clients	186	162
Participations mises en équivalence	48	40
Actifs financiers non courants	124	100
Autres actifs non courants	11	13
Impôts différés	93	86
<b>Total actif non courant</b>	<b>5 600</b>	<b>4 947</b>

Actif courant		
Actifs financiers courants	7	8
Instruments financiers dérivés	4	7
Stocks	204	202
Créances d'impôt	64	54
Clients et autres créances	2 728	2 615
Fonds réservés et actifs financiers de l'activité	597	483
Chèques et Cartes de Services Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 204	1 594
<b>Total actif courant</b>	<b>4 808</b>	<b>4 963</b>

**Total de l'actif**                      **10 408**                      **9 910**

### PASSIF ET CAPITAUX PROPRES

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

Capitaux propres		
Capital	628	629
Primes d'émission	1 109	1 122
Réserves	542	394
<b>Capitaux propres (Part du Groupe)</b>	<b>2 279</b>	<b>2 145</b>
Intérêts minoritaires	37	26
<b>Total capitaux propres</b>	<b>2 316</b>	<b>2 171</b>

Passif non courant		
Emprunts et dettes financières	2 547	1 163
Avantages au personnel	257	192
Autres passifs non courants	106	85
Provisions	46	53
Impôts différés	99	45
<b>Total passif non courant</b>	<b>3 055</b>	<b>1 538</b>

Passif courant		
Découverts bancaires	42	31
Emprunts et dettes financières	94	1 353
Instruments financiers dérivés	11	2
Dettes d'impôt	71	61
Provisions	53	36
Fournisseurs et autres dettes	2 689	2 631
Chèques et Cartes de Services à rembourser	2 077	2 087
<b>Total passif courant</b>	<b>5 037</b>	<b>6 201</b>

**Total du passif et des capitaux propres**                      **10 408**                      **9 910**

## Tableau des flux de trésorerie

(en millions d'euros)	2008-2009	2007-2008
<b>Flux de trésorerie liés à l'activité opérationnelle</b>		
<b>Résultat opérationnel des sociétés intégrées</b>	746	690
<b>Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité</b>		
• Amortissements	217	204
• Provisions	- 2	- 17
• Résultat net d'impôt des cessions et autres	10	- 1
<b>Produits des participations</b>	6	4
<b>Variation du BFR lié à l'activité</b>	<b>- 96</b>	<b>157</b>
• Variation des stocks	1	- 22
• Variation des clients et autres créances	9	- 468
• Variation des fournisseurs et autres dettes	- 73	45
• Variation des Chèques et Cartes de Services à rembourser	95	630
• Variation des actifs financiers de l'activité Chèques et Cartes de Services	- 128	- 28
<b>Intérêts payés</b>	- 147	- 124
<b>Intérêts encaissés</b>	37	37
<b>Impôts payés</b>	- 194	- 170
<b>Flux net de trésorerie liés à l'activité</b>	<b>577</b>	<b>780</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>		
• Acquisitions d'immobilisations	- 221	- 228
• Cessions d'immobilisations	19	31
• Variation des investissements clients	- 21	- 22
• Variation des actifs financiers	- 17	- 16
• Incidence des acquisitions de filiales	- 528	- 615
• Incidence des cessions de filiales	2	3
<b>Flux net de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>	<b>- 766</b>	<b>- 847</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
• Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	- 197	- 179
• Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	- 21	- 17
• Variation des actions propres	18	- 32
• Variation des capitaux propres	41	- 73
• Emissions d'emprunts et dettes financières	1 614	588
• Remboursements d'emprunts et dettes financières	- 1 623	- 22
<b>Flux net de trésorerie liés aux activités de financement</b>	<b>- 168</b>	<b>265</b>
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>	<b>- 357</b>	<b>198</b>
• Incidence des différences de change et autres	- 44	- 12
• Trésorerie à l'ouverture	1 563	1 377
<b>TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE</b>	<b>1 162</b>	<b>1 563</b>

## Informations sectorielles : chiffre d'affaires

Chiffre d'affaires En millions d'euros	Exercice 2008-2009	Exercice 2007-2008	Croissance interne <sup>(1)</sup>	Variation de change <sup>(2)</sup>	Croissance externe	Variation à taux courants
<b>Solutions de Services sur Sites</b>						
• Amérique du Nord	5 730	5 107	+ 1,8 %	+ 10,3 %	+ 0,1 %	+ 12,2 %
• Europe continentale	5 074	4 701	+ 0,1 %	- 1,5 %	+ 9,3 %	+ 7,9 %
• Royaume-Uni et Irlande	1 285	1 504	- 3,0 %	- 11,6 %		- 14,6 %
• Reste du Monde	1 900	1 715	+ 11,9 %	- 3,0 %	+ 1,9 %	+ 10,8 %
<b>Total</b>	<b>13 989</b>	<b>13 027</b>	<b>+ 2,0 %</b>	<b>+ 1,7 %</b>	<b>+ 3,7 %</b>	<b>+ 7,4 %</b>
<b>Solutions de Motivation</b>						
	711	596	+ 14 %	- 4,9 %	+ 10,2 %	+ 19,3 %
Elimination chiffre d'affaires interne	- 19	- 12				
<b>Total</b>	<b>14 681</b>	<b>13 611</b>	<b>+ 2,5 %</b>	<b>+ 1,5 %</b>	<b>+ 3,9 %</b>	<b>+ 7,9 %</b>

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

2 Les effets de change sont favorables (+ 1,5 %) et comprennent une variation sur l'exercice : + 11,1 % du dollar, - 12,9 % de la livre sterling et - 9,6 % 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 1,352 sur l'exercice 2008/2009.

## Informations sectorielles : résultat opérationnel

<b>Résultat opérationnel</b> en millions d'euros Avant frais de Direction Générale	<b>2008-2009</b>	2007-2008	Variation à taux de change courants
<b>Solutions de Services sur Sites</b>			
• Amérique du Nord	<b>297</b>	247	<b>+ 20 %</b>
• Europe Continentale	<b>183</b>	231	<b>- 20,8 %</b>
• Royaume-Uni et Irlande	<b>52</b>	78	<b>- 33,3 %</b>
• Reste du Monde	<b>57</b>	33	<b>+ 72,7 %</b>
<b>Solutions de Motivation</b>	<b>247</b>	191	<b>+ 29,3 %</b>
<b>Frais de Direction Générale</b>	<b>- 71</b>	- 78	
<b>Eliminations</b>	<b>- 19</b>	- 12	
<b>TOTAL</b>	<b>746</b>	<b>690</b>	<b>+ 8,1 %</b>

## Répartition du chiffre d'affaires

### Solutions de Services sur Sites par segment

#### Groupe

En millions d'euros	2008-2009	2007-2008	Croissance interne
Entreprises & Administrations	6 833	6 696	- 0,8 %
Santé & Seniors	3 847	3 369	5,2 %
Education	3 309	2 962	4,6 %
<b>TOTAL</b>	<b>13 989</b>	<b>13 027</b>	<b>2,0 %</b>

#### Amérique du Nord

En millions d'euros	2008-2009	2007-2008	Croissance interne
Entreprises & Administrations	1 286	1 243	- 5,9 %
Santé & Seniors	2 211	1 930	4,0 %
Education	2 233	1 934	4,5 %
<b>TOTAL</b>	<b>5 730</b>	<b>5 107</b>	<b>1,8 %</b>

#### Europe continentale

En millions d'euros	2008-2009	2007-2008	Croissance interne
Entreprises & Administrations	2 893	2 756	- 2,8 %
Santé & Seniors	1 313	1 139	3,3 %
Education	868	806	5,6 %
<b>TOTAL</b>	<b>5 074</b>	<b>4 701</b>	<b>0,1 %</b>

#### Royaume-Uni et Irlande

En millions d'euros	2008-2009	2007-2008	Croissance interne
Entreprises & Administrations	921	1 136	- 8,1 %
Santé & Seniors	236	229	18,2 %
Education	128	139	4,3 %
<b>TOTAL</b>	<b>1 285</b>	<b>1 504</b>	<b>- 3,0 %</b>

#### Reste du Monde

En millions d'euros	2008-2009	2007-2008	Croissance interne
Entreprises & Administrations	1 733	1 562	12,1 %
Santé & Seniors	87	70	24,4 %
Education	80	83	- 1,4 %
<b>TOTAL</b>	<b>1 900</b>	<b>1 715</b>	<b>11,9 %</b>