

## Croissance interne du chiffre d'affaires et progression des résultats de Sodexo au premier semestre de l'exercice 2010-2011

### Croissance

- Chiffre d'affaires : + 10,4 %, dont 4,8 % de croissance interne
- Résultat opérationnel : + 14,6 %, soit + 8,5 % hors effet de change
- Progression de la marge opérationnelle de 5,7 % à 5,9 %
- Résultat net part du Groupe : + 11 %

### Objectifs pour l'exercice 2010/2011

- Croissance interne du chiffre d'affaires revue à la hausse : autour de + 4,5 % au lieu des + 3 % à + 4 % annoncés en novembre 2010
- Maintien de la progression du résultat opérationnel de 10 % (hors effet de change)

**Issy-les-Moulineaux, le 21 avril 2011 - Sodexo** (NYSE Euronext Paris FR 0000121220-OTC : SDXAY) : lors du Conseil d'Administration du 19 avril 2011 présidé par Pierre Bellon, Michel Landel, Directeur Général, a présenté les performances du 1<sup>er</sup> semestre 2010-2011.

### Performances financières du premier semestre 2010-2011

En millions d'euros	Semestre clos le 28 février		Variation hors effets de change <sup>(1)</sup>	Effets de change	Variation totale
	1 <sup>er</sup> semestre 2010-2011	1 <sup>er</sup> semestre 2009-2010			
<b>Principaux éléments du compte de résultats</b>					
Chiffre d'affaires	<b>8 269</b>	7 488	+ 4,7 %	+ 5,7 %	+ 10,4 %
Croissance interne	<b>+ 4,8 %</b>	+ 0,4 %	-	-	-
Résultat opérationnel	<b>488</b>	426	+ 8,5 %	+ 6,1 %	+ 14,6 %
Marge opérationnelle	<b>5,9 %</b>	5,7 %	-	-	-
Résultat net part du Groupe	<b>252</b>	227	+ 4,8 %	+ 6,2 %	+ 11,0 %
<b>Principaux éléments de structure financière</b>					
Flux nets de trésorerie liés à l'activité	<b>284</b>	335			
	<b>Au 28/02/11</b>	Au 28/02/10			
Ratio d'endettement net	<b>26 %</b>	42 %			

(1) L'écart de change positif 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.

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

*« Grâce aux efforts soutenus de nos équipes, nos résultats et notre chiffre d'affaires ont progressé malgré une croissance économique faible en Europe. Nous sommes fiers des nouveaux contrats remportés ces derniers mois, parmi lesquels les écoles publiques de la ville de Détroit, le Musée du Prado à Madrid, Petrobras au Brésil ou encore une extension importante du contrat Nokia en Chine.*

*Forts des résultats de ce premier semestre, nous relevons notre objectif de croissance interne du chiffre d'affaires autour de 4,5 %, et compte tenu des signes inflationnistes, maintenons notre objectif de croissance du résultat opérationnel d'environ 10 % (hors effet de change) pour l'exercice en cours. »*

## 1. Croissance du chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires consolidé du premier semestre 2010-2011 s'élève à 8,3 milliards d'euros.

La croissance interne de l'activité Solutions de Services sur Site atteint + 4,8 % et se répartit de la façon suivante :

- + 6,5 % en Entreprises et Administrations (incluant + 15,7 % en Défense et Justice) grâce au dynamisme de Sodexo sur les marchés émergents et à l'impact significatif de la montée en puissance du contrat du Ministère de la Justice en France,
- + 3,4 % en Santé et Seniors et
- + 3,3 % en Éducation.

La croissance interne de l'activité Solutions de Motivation s'est accélérée par rapport au premier semestre 2009-2010 pour atteindre + 5,0 %, compte tenu d'une excellente dynamique commerciale en Amérique latine à partir de mi-2010 mais compensée par un léger recul en Europe.

Il n'y a pas eu de variation de périmètre significative au cours de la période.

## 2. Hausse du résultat opérationnel

Le résultat opérationnel s'élève à 488 millions d'euros. Hors effets de change, la hausse est de + 8,5 % grâce aux gains de productivité réalisés :

- dans l'activité Solutions de Motivation et
- dans l'activité Solutions de Services sur Site en Amérique du Nord.

Après prise en compte des effets de change positifs, en particulier sur le Dollar US et le Real Brésilien, le résultat opérationnel progresse de + 14,6 %.

La marge opérationnelle consolidée s'améliore à 5,9 % contre 5,7 % au premier semestre de l'exercice 2009-2010. Enfin, il convient de souligner que la marge opérationnelle de l'activité Solutions de Motivation a progressé de 31,7 % à 35,3 % sur le semestre, ce qui représente l'objectif d'amélioration que le Groupe s'était fixé à moyen-terme.

## 3. Progression du résultat net part du Groupe

Le résultat net part du Groupe s'élève à 252 millions d'euros contre 227 millions d'euros au premier semestre de l'exercice précédent. Il progresse de + 11 % ou + 4,8 % hors effet de change. Il tient compte d'une augmentation de la charge financière nette de 9 millions d'euros par rapport au premier semestre 2009-2010, car la réduction du coût de la dette liée au désendettement du Groupe a été compensée essentiellement par une provision à hauteur de 5 millions d'euros liée à l'annulation du projet de Partenariat Public Privé avec le Ministère de la Défense du Royaume-Uni intitulé « Defense Training Review » (DTR).

## 4. Flux nets de trésorerie liés à l'activité

Les flux nets de trésorerie liés à l'activité s'élèvent à 284 millions d'euros par rapport aux 335 millions d'euros dégagés au premier semestre de l'exercice précédent. En effet, le premier semestre 2009-2010 avait bénéficié du démarrage de l'Eco-Pass en Belgique dans l'activité Solutions de Motivation et d'un niveau de commandes plus élevé qu'au cours de ce semestre.

## 5. Endettement net

Au 28 février 2011, l'endettement net atteint 690 millions d'euros contre 1 milliard 36 millions d'euros au 28 février 2010 et représente 26 % des capitaux propres du Groupe contre 42 % au 28 février 2010. Au 28 février 2011, l'endettement brut représente moins de 2,9 années d'autofinancement.

Le 29 mars 2011, Sodexo a finalisé un emprunt par voie de placement privé auprès d'investisseurs américains (*United States Private Placement*) pour 600 millions de dollars US à taux fixe en trois tranches (250 millions de dollars US à 7 ans, 225 millions de dollars US à 10 ans et 125 millions de dollars US à 12 ans). Cette opération permet à Sodexo de sécuriser très largement le refinancement des dettes financières venant à échéance en avril 2012 et d'allonger la maturité de ses emprunts. En tenant compte de cette opération, le taux d'intérêt moyen sur les dettes financières est de 5,7 %.

## 6. Sodexo récompensé

- Pour la quatrième année consécutive, Sodexo a été nommé « Global leader » de son secteur d'activité par le Dow Jones Sustainability Index pour l'année 2010-2011.
- Le magazine *Diversity Inc* a classé en 2<sup>e</sup> position Sodexo parmi les 50 meilleures entreprises en matière de diversité et d'inclusion aux États-Unis.
- Enfin, Sodexo s'est vu décerner en France le « *Top Com de Bronze* » pour son site des publications interactif (rapports d'activités et document de référence).

## 7. Perspectives pour l'exercice 2010-2011

Lors du Conseil d'Administration du 19 avril 2011, Michel Landel, Directeur Général a présenté les perspectives pour le reste de l'exercice 2010-2011.

Fort des performances du premier semestre de l'exercice, le Groupe a relevé son objectif de croissance interne du chiffre d'affaires par rapport à celui qu'il s'était fixé en novembre dernier et pense désormais réaliser pour l'ensemble de l'exercice 2010-2011 une croissance interne autour de 4,5 %. Par ailleurs, le Groupe confirme son objectif de réaliser un résultat opérationnel en progression de l'ordre de 10 % hors effets de change.

Pour le reste de l'exercice, ces objectifs prennent en compte à la fois un accroissement de la demande de solutions de services de la part des clients, des contrats plus complexes et dont la mise en œuvre est plus longue, mais aussi des signes d'accélération de l'inflation mondiale des coûts énergétiques et des denrées alimentaires.

Sodexo reste très confiant dans ses perspectives à moyen terme de retrouver une croissance annuelle moyenne de son chiffre d'affaires de 7 % et d'atteindre une marge opérationnelle de 6 %.

Michel Landel a ajouté : « *Je tiens enfin à remercier les clients pour leur fidélité, les actionnaires pour leur confiance et les collaborateurs du Groupe pour les efforts réalisés au cours du semestre. Garants de la qualité du service rendu afin d'améliorer la Qualité de Vie au Quotidien de nos clients et de nos consommateurs, les 380 000 collaborateurs de Sodexo contribuent tous ensemble à 'faire de chaque jour un jour meilleur'.* ».

## À propos de Sodexo

### Sodexo, leader mondial des Solutions de Qualité de Vie au Quotidien

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 de leur personnel.

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 Services sur Site et de Solutions de Motivation.

En cela, Sodexo est l'inventeur d'une nouvelle activité 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 (au 31 août 2010)

---

#### Sodexo dans le monde

**15,3 milliards** d'euros de CA consolidé

**380 000** collaborateurs

**34 000** sites

**50 millions** de consommateurs chaque jour

**80** pays

**21<sup>e</sup>** employeur mondial

**8,3 milliards** d'euros de capitalisation boursière

(au 20 avril 2011)

### 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 2010-2011. Cette présentation peut être suivie en direct via webcast sur [www.sodexo.com](http://www.sodexo.com). Le communiqué de presse et la présentation seront disponibles sur le site Internet du Groupe [www.sodexo.com](http://www.sodexo.com), à partir de 7h, dans la rubrique « dernières actualités ». L'enregistrement de la conférence sera disponible au **+44 (0) 1452 55 00 00**, suivi du code **58 46 90 09 #**.

### Rapport financier semestriel

Le rapport financier semestriel est disponible sur le site Internet de Sodexo, [www.sodexo.com](http://www.sodexo.com), rubrique « Finance / Information réglementée ». Il comprend les comptes consolidés résumés du premier semestre 2009/2010, le rapport semestriel d'activité, la déclaration du Directeur Général, 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 2010-2011 : 6 juillet 2011

#### 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 Sodexo n'assume aucune obligation quant à la mise à jour de ces données.

### Presse

Amélie SALLES

Tél. & Fax : + 33 1 57 75 81 50

Courriel : [amelie.salles@sodexo.com](mailto:amelie.salles@sodexo.com)

### Investisseurs

Pierre BENAICH

Tél. & Fax : + 33 1 57 75 80 56

Courriel : [pierre.benaich@sodexo.com](mailto:pierre.benaich@sodexo.com)

## Analyse par activité et entité opérationnelle

### Solutions de Services sur Site

Le chiffre d'affaires de l'activité Solutions de Services sur Site s'élève à 7,9 milliards d'euros, en progression de 10,4 % par rapport à l'exercice précédent. La croissance interne est de 4,8 %, en accélération par rapport à la progression de + 0,2 % réalisée au premier semestre 2009-2010.

Cette évolution de la croissance interne s'explique notamment par :

- Une accélération de la croissance en **Entreprises et Administrations** (+ 6,5 %) reflétant :
  - le dynamisme de Sodexo dans le Reste du Monde (+ 13,5 %), et en particulier en Amérique latine, en Asie et en Bases-Vie,
  - la contribution des nouveaux contrats de solutions globales, tel que le Ministère de la Justice en France (gestion de 27 établissements pénitentiaires),
  - un niveau de fréquentation qui a peu varié sur les sites de restauration en Amérique du Nord et en Europe.
- Une progression de + 3,4 % en **Santé et Seniors** qui tient compte d'une amélioration de la croissance sur site en Amérique du Nord mais également de l'attentisme persistant des clients potentiels dans leurs prises de décision en Europe et au Royaume-Uni.
- Une hausse en **Éducation** à + 3,3 %, résultant notamment de la croissance des inscriptions dans les universités en Amérique du Nord.

Le résultat opérationnel de l'activité Solutions de Services sur Site augmente de 44 millions d'euros pour atteindre 407 millions d'euros, soit une marge opérationnelle de 5,1 %.

### En Amérique du Nord

Le chiffre d'affaires en Amérique du Nord atteint 3,3 milliards d'euros, en progression de + 11,9 %, qui se compose d'une croissance interne de + 3,8 % et d'une évolution favorable de + 8,1 % du taux moyen du dollar US par rapport à l'Euro.

Avec + 1,0 %, la croissance interne du segment **Entreprises et Administrations** marque une certaine reprise à la suite du démarrage de contrats de solutions globales de services pour des clients tels que GlaxoSmithKline, Henkel et British Aerospace. Toutefois, les niveaux de fréquentation sur les sites et les dépenses en restauration par les convives ont peu varié par rapport à la même période de l'exercice précédent, compte tenu de l'absence de reprise de l'emploi chez les clients. Par ailleurs, il convient de noter que le premier semestre 2010-2011 se compare au premier semestre 2009-2010 qui bénéficiait du contrat des Jeux Olympiques d'Hiver de Vancouver.

Parmi les succès commerciaux récents, il convient de citer les nouveaux contrats en offres globales de services pour des clients tels que Bristol Myers Squibb (6 sites dans plusieurs Etats), ADP (Californie et Utah) et Medtronic Puerto Rico, Inc.

En **Santé et Seniors**, la croissance interne s'accélère pour s'élever à + 5,5 %. Elle tient compte d'un excellent taux de fidélisation des clients atteint en 2009-2010 et d'une croissance sur sites existants plus élevée, portée par un élargissement de l'offre dans certains contrats et une légère inflation.

Parmi les contrats récemment gagnés, confirmant la pertinence des offres globales de Sodexo dans ce segment, on citera Saint Vincent Medical Center (Los Angeles, Californie), Jackson Memorial Hospital (Miami, Floride), Crouse Hospital (Syracuse, New York) et Rideout Memorial Hospital (Marysville, Californie).

En **Education**, la croissance interne du chiffre d'affaires se situe à + 3,6 %. Cette évolution provient de la hausse du nombre d'étudiants sur les campus universitaires et dans les écoles.

Parmi les contrats importants remportés au cours du semestre, citons Garvey School District (Rosemead, Californie), Delgado Community College (New Orleans, LA), University of Missouri (Saint Louis, Missouri), Utica College (Utica, NY) et en particulier le contrat portant sur les 136 écoles publiques de la ville de Detroit (Michigan). Sodexo a été choisi pour assurer les services de maintenance technique, d'entretien des bâtiments et des espaces et de nettoyage. Il s'agit de l'un des plus importants contrats accordés au Groupe dans le segment Education aux Etats-Unis.

Les améliorations continues dans la productivité sur site et l'effet d'une saisonnalité plus favorable de certains frais de structure sur le premier semestre ont contribué à faire progresser le résultat opérationnel de + 12,9 % hors effets de change à 207 millions d'euros.

La marge opérationnelle atteint 6,4 % au premier semestre 2010-2011, se comparant à un niveau de marge de 5,9 % au premier semestre de l'exercice 2009-2010.

## En Europe continentale

En Europe continentale, le chiffre d'affaires atteint 2,8 milliards d'euros, avec une croissance interne de + 3,6 %.

À + 5,3 %, le chiffre d'affaires en **Entreprises et Administrations** traduit principalement la contribution des nouveaux contrats de solutions globales de services démarrés en 2010 tels que le Ministère de la Justice en France (portant sur 27 établissements pénitentiaires), et la poursuite d'un bon développement commercial notamment en Allemagne et en Russie.

Parmi les nouveaux contrats récemment signés, il conviendra de mentionner le RIE Tour 9 en France, Sirius Business Park Siemens en Allemagne, Immeuble Citalium à Montevrain en France, Institut Catalan de Finances à Barcelone en Espagne, Aga AB, à Lidingö en Suède, Ministère de la Défense, pour 5 sites (Houilles, Valence, Lyon Carnot, Lyon Bellecour et Grenoble) en France et Museo del Prado à Madrid en Espagne.

En **Santé et Seniors**, la croissance interne du chiffre d'affaires ressort à + 1,0 % reflétant une faible croissance sur sites existants et un développement commercial encore modéré compte tenu de l'attentisme des clients potentiels.

Parmi les succès commerciaux du premier semestre figurent Maasstad Ziekenhuis et Jeroen Bosch Ziekenhuis, aux Pays-Bas, Clinique Belledone à Saint-Martin d'Hyères en France et Ospedale San Giuseppe Grupo Multimedica en Italie.

La croissance interne en **Education** (+ 1,7 %) a été essentiellement portée par l'apport de nouveaux contrats en Suède tels que les écoles de la ville d'Helsingborg et de la ville de Katrineholm et une croissance sur site satisfaisante en Italie. Parmi les nouveaux contrats, signalons la signature d'un contrat avec l'Université de Pavie en Italie.

À 141 millions d'euros, le résultat opérationnel progresse à un niveau légèrement moins rapide que le chiffre d'affaires (+ 2,2 % par rapport au premier semestre de l'exercice 2009-2010) compte tenu d'un contexte difficile dans certains pays tels que la France et les Pays-Bas. La marge opérationnelle passe de 5,1 % au premier semestre 2009-2010 à 5,0 % au premier semestre 2010-2011.

## Au Royaume-Uni et en Irlande

Le chiffre d'affaires atteint 0,6 milliard d'euros, avec une croissance interne de 1 %.

Avec + 3 % en **Entreprises et Administrations**, la croissance interne de Sodexo reprend grâce à la contribution de contrats de solutions de services globales pour des clients tels que Johnson & Johnson et GlaxoSmith Kline et à un niveau d'activité accru en Défense et en services à la Justice. En revanche, la demande de services de restauration en entreprises reste inchangée.

Parmi les contrats récents qui ont été remportés par Sodexo, citons Seven Seas Limited et Sportscotland.

Le recul de 6,7 % en **Santé et Seniors** s'explique d'une part par le non-renouvellement par King's Hospital d'une partie des prestations jusque-là sous-traitées à Sodexo et d'autre part par un développement commercial faible lié aux incertitudes pesant sur les budgets publics au cours des douze derniers mois.

À + 2,8 %, la croissance interne du chiffre d'affaires en **Education** a repris et reflète un développement réussi dans les universités, notamment dans la gestion des services « hôteliers » sur les campus de Solent, Medway et Lincoln.

Le résultat opérationnel au Royaume-Uni et en Irlande s'élève à 21 millions d'euros, en baisse de 3 millions d'euros par rapport au premier semestre de l'exercice précédent. Malgré d'importants gains de productivité sur site, particulièrement dans les segments Santé et Seniors et Justice, deux éléments ont pesé sur les performances :

- les coûts liés à l'annulation du projet de Partenariat Public Privé par le Ministère de la Défense, projet intitulé « Defense Training Review » (DTR),
- les dépenses engagées dans la préparation des grands contrats d'événements sportifs qui devraient contribuer aux performances de l'exercice 2011-2012, comme la Coupe du Monde de Rugby et les Jeux Olympiques.

La marge opérationnelle s'établit à 3,4 % contre 4,1 % lors de la même période de l'exercice précédent.

## Reste du monde

Dans le Reste du Monde (Amérique latine, Moyen-Orient, Asie, Afrique, Australie et Bases-Vie), le chiffre d'affaires ressort à 1,2 milliards d'euros au premier semestre.

L'accélération de la croissance en Amérique latine et en Asie s'est confirmée au cours du premier semestre, la croissance interne du chiffre d'affaires atteignant + 13,4 %, notamment grâce au fort développement commercial au Brésil, au Chili et en Australie. En Inde et en Chine où Sodexo occupe des positions de leader incontestable, Sodexo a remporté de nombreux succès commerciaux au cours du semestre, tels que Volkswagen India Pvt. Ltd, Pune et Medanta – The Medicity, Gurgaon (Inde), Andrew Telecommunications (China) Co., Ltd., Suzhou, Toshiba Elevator (China) Ltd., Shanghai, Wuhan City Planning & Design Institution, Wuhan, et Nokia Beijing & Dongguan en services techniques (Chine).

Parmi les autres succès commerciaux, signalons Compañía Minera Zaldivar S.A (Chili), Freeport McMoran Copper & Gold, TFM (République Démocratique du Congo), Rio Tinto Pilbra Iron, Western Turner (Australie), Xstrata Fuerabamba, et Vale FM, Piura - Bayovar (Pérou).

Le résultat opérationnel est en hausse de 13,3 % hors effets de change pour atteindre 38 millions d'euros. Sodexo continue à investir dans ces pays à fort potentiel à moyen terme.

La marge opérationnelle reste stable à 3,0 %.

## Solutions de Motivation

Le volume d'émission de l'activité Solutions de Motivation s'est élevé à près de 7 milliards d'euros, en progression de 12,3 % par rapport au premier semestre de l'exercice précédent. La croissance interne a été de 7,9 % et les effets de change ont rajouté + 4,4 %, en particulier grâce à l'appréciation du Real brésilien.

Le volume d'émission de 7 milliards d'euros s'est réparti entre 3,1 milliards en Amérique latine (avec une croissance interne de 12,4 %) et 3,9 milliards d'euros en Europe et en Asie (avec une croissance interne de 4,7 %).

Le chiffre d'affaires s'est élevé à 351 millions d'euros soit une croissance interne de 5,0 % :

- en Amérique latine (qui représente 51 % du chiffre d'affaires), la progression a été vigoureuse avec + 14 % de croissance interne. Cela tient compte de l'augmentation du nombre de bénéficiaires et de la valeur faciale, des succès commerciaux enregistrés et de l'impact légèrement positif lié à l'évolution des taux d'intérêt,
- en Europe, la croissance interne a été en recul de 2,6 % en raison :
  - d'une situation toujours difficile en Europe centrale,
  - des ventes moins importantes d'Eco-Pass en Belgique (le premier semestre 2009-2010 ayant bénéficié de son lancement),
  - et des pressions sur les commissions clients liées à une forte concurrence dans certains pays.

L'écart entre la croissance du volume d'émission et celle du chiffre d'affaires en Europe provient de la bonne progression du volume d'émission du contrat belge ONEM (équivalent CESU). Cette progression ne se traduit pas en croissance du chiffre d'affaires dans les mêmes proportions compte tenu de la taille et du modèle de ce contrat.

Parmi les succès commerciaux récents, on citera Life Insurance Corp. et Gas Authority of India (Inde), Coca Cola et KGHM Polska en Pologne, Petrobras et Université Estado do Amazonas au Brésil et Fuller Beauty Cosmetics au Mexique.

Le résultat opérationnel s'élève à 124 millions d'euros, en progression de + 22,8 % par rapport au premier semestre 2009-2010. Hors effets de change, le résultat opérationnel progresse de + 15,8 %, reflétant la poursuite des gains de productivité tant en marge brute (dont les synergies liées à l'intégration de VR au Brésil) qu'en frais de structure. La marge opérationnelle de l'activité s'établit à 35,3 % contre 31,7 % lors de l'exercice précédent.



## Annexe 1

### Etats financiers semestriels

#### Compte de résultat

(en Millions d'euros)	Premier semestre		Variation	Premier semestre	
	2010-2011	% CA		2009-2010	% CA
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>8 269</b>	<b>100 %</b>	<b>10,4 %</b>	<b>7 488</b>	<b>100 %</b>
Coût des ventes	(6 978)	- 84,4 %		(6 309)	- 84,3 %
<b>Marge brute</b>	<b>1 291</b>	<b>15,6 %</b>	<b>9,5 %</b>	<b>1 179</b>	<b>15,7 %</b>
Charges commerciales	(120)	- 1,5 %		(110)	- 1,5 %
Charges administratives	(674)	- 8,2 %		(639)	- 8,5 %
Autres produits opérationnels	3			12	
Autres charges opérationnelles	(12)			(16)	
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>488</b>	<b>5,9 %</b>	<b>14,6 %</b>	<b>426</b>	<b>5,7 %</b>
Produits financiers	28			23	
Charges financières	(111)			(97)	
Quote-part dans résultats des entreprises associées	6			9	
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>411</b>	<b>5,0 %</b>	<b>13,9 %</b>	<b>361</b>	<b>4,8 %</b>
Impôt sur les résultats	(150)			(123)	
Résultat net d'impôt sur activités abandonnées					
<b>Résultat de l'ensemble consolidé</b>	<b>261</b>	<b>3,2 %</b>	<b>9,7 %</b>	<b>238</b>	<b>3,2 %</b>
Part revenant aux minoritaires	9			11	
<b>Part revenant au Groupe</b>	<b>252</b>	<b>3,0 %</b>	<b>11,0 %</b>	<b>227</b>	<b>3,0 %</b>

## Bilan consolidé

### ACTIF

(en millions d'euros)      au 28/02/2011      au 31/08/10

Actif non courant		
Immobilisations corporelles	522	531
Ecart d'acquisition	4 413	4 634
Autres immobilisations incorporelles	496	527
Investissements clients	223	228
Participations mises en équivalence	72	71
Actifs financiers non courants	138	142
Autres actifs non courants	14	14
Impôts différés	161	162
<b>Total actif non courant</b>	<b>6 039</b>	<b>6 309</b>

Actif courant		
Actifs financiers courants	6	6
Instruments financiers dérivés	6	6
Stocks	241	235
Créances d'impôt	94	81
Clients et autres créances	3 565	3 033
Fonds réservés et actifs financiers de l'activité Solutions de Motivation	554	578
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 175	1 527
<b>Total actif courant</b>	<b>5 641</b>	<b>5 466</b>

**Total de l'actif**

**11 680**

**11 775**

### PASSIF ET CAPITAUX PROPRES

(en millions d'euros)      au 28/02/2011      au 31/08/10

Capitaux propres		
Capital	628	628
Primes d'émission	1 109	1 109
Réserves et résultat non distribué	879	970
<b>Capitaux propres (Part du Groupe)</b>	<b>2 616</b>	<b>2 707</b>
Intérêts minoritaires	29	32
<b>Total capitaux propres</b>	<b>2 645</b>	<b>2 739</b>

Passif non courant		
Emprunts et dettes financières	2 172	2 534
Avantages au personnel	333	348
Autres passifs non courants	226	243
Provisions	54	64
Impôts différés	210	122
<b>Total passif non courant</b>	<b>2 995</b>	<b>3 311</b>

Passif courant		
Découverts bancaires	105	59
Emprunts et dettes financières	133	150
Instruments financiers dérivés	16	25
Dettes d'impôt	102	138
Provisions	51	61
Fournisseurs et autres dettes	3 111	2 985
Chèques et Cartes de Services à rembourser	2 522	2 307
<b>Total passif courant</b>	<b>6 040</b>	<b>5 725</b>

**Total du passif et des capitaux propres**

**11 680**

**11 775**

## Tableau des flux de trésorerie

(en millions d'euros)	Premier semestre 2010-2011	Premier semestre 2009-2010
<b>Flux de trésorerie liés à l'activité opérationnelle</b>		
Résultat opérationnel des sociétés intégrées	488	426
Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité		
• Amortissements	117	111
• Provisions	(10)	(11)
• Résultat net d'impôt des cessions et autres	9	4
<b>Produits des participations</b>	5	2
<b>Variation du BFR lié à l'activité</b>	<b>(130)</b>	<b>(42)</b>
• Variation des stocks	(15)	(12)
• Variation des clients et autres créances	(616)	(577)
• Variation des fournisseurs et autres dettes	244	180
• Variation des Chèques et Cartes de Services à rembourser	241	338
• Variation des actifs financiers de l'activité Solutions de Motivation	16	29
<b>Intérêts payés</b>	<b>(89)</b>	<b>(87)</b>
<b>Intérêts encaissés</b>	<b>8</b>	<b>5</b>
<b>Impôts payés</b>	<b>(114)</b>	<b>(73)</b>
<b>Flux net de trésorerie liés à l'activité</b>	<b>284</b>	<b>335</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>		
• Acquisitions d'immobilisations	(116)	(105)
• Cessions d'immobilisations	12	17
• Variation des investissements clients	(14)	(4)
• Variation des actifs financiers	(11)	(18)
• Incidence des acquisitions de filiales	(2)	-
• Incidence des cessions de filiales	-	1
<b>Flux net de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>	<b>(131)</b>	<b>(109)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
• Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(208)	(197)
• Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	(12)	(12)
• Variation des capitaux propres	23	12
• Augmentation / Réduction de capital	-	-
• Acquisition de participations ne donnant pas le contrôle	(1)	-
• Emissions d'emprunts et dettes financières	218	89
• Remboursements d'emprunts et dettes financières	(528)	(129)
<b>Flux net de trésorerie liés aux activités de financement</b>	<b>(508)</b>	<b>(237)</b>
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>	<b>(355)</b>	<b>(11)</b>
• Incidence des différences de change et autres	(43)	(92)
• Trésorerie à l'ouverture	1 468	1 162
<b>TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE</b>	<b>1 070</b>	<b>1 059</b>

## Informations sectorielles : chiffre d'affaires

En millions d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2010-2011	1 <sup>er</sup> semestre 2009-2010	Croissance interne <sup>(1)</sup>	Variation de change <sup>(2)</sup>	Variations de périmètre	Variation de change à taux courants
<b>Solutions de Services sur Site</b>						
• Amérique du Nord	3 256	2 911	+ 3,8 %	+ 8,1 %		+ 11,9 %
• Europe continentale	2 808	2 685	+ 3,6 %	+ 1,0 %		+ 4,6 %
• Royaume-Uni et Irlande	613	583	+ 1,0 %	+ 4,1 %		+ 5,1 %
• Reste du monde	1 249	999	+ 13,4 %	+ 12,1 %	- 0,5 %	+ 25,0 %
<b>Total</b>	<b>7 926</b>	<b>7 178</b>	<b>+ 4,8 %</b>	<b>+ 5,7 %</b>	<b>- 0,1 %</b>	<b>+ 10,4 %</b>
<b>Solutions de Motivation</b>						
	351	319	+ 5,0 %	+ 4,9 %		+ 9,9 %
Elimination chiffre d'affaires interne	- 8	- 9				
<b>Total</b>	<b>8 269</b>	<b>7 488</b>	<b>+ 4,8 %</b>	<b>+ 5,7 %</b>	<b>- 0,1 %</b>	<b>+ 10,4 %</b>

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

(2) Les effets de change sont favorables (+ 5,7 %) et comprennent une variation sur le semestre de + 7,5 % du dollar, + 4,5 % de la livre sterling, + 13,1 % du réal brésilien. L'impact pour le Bolivar Fuerte vénézuélien (- 21,5 %) reste négatif. 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 par rapport à l'Euro sur le premier semestre est de :

- Dollar : 1,344
- Livre Sterling : 0,8541
- BRL : 2,2821
- VEF : 11,413

## Informations sectorielles : résultat opérationnel

<b>Résultat opérationnel</b> (en millions d'euros) Avant frais de Direction Générale	<b>1<sup>er</sup> semestre 2010-2011</b>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2009-2010</b>	<b>Variation à taux de change courants</b>
<b>Solutions de Services sur Site</b>			
• Amérique du Nord	<b>207</b>	171	+ 21,1 %
• Europe continentale	<b>141</b>	138	+ 2,2 %
• Royaume-Uni et Irlande	<b>21</b>	24	- 12,5 %
• Reste du monde	<b>38</b>	30	+ 26,7 %
<b>Total</b>	<b>407</b>	<b>363</b>	<b>+ 12,1 %</b>
<b>Solutions de Motivation</b>	<b>124</b>	101	+ 22,8 %
<b>Frais de Direction Générale</b>	<b>- 35</b>	- 29	
<b>Eliminations</b>	<b>- 8</b>	- 9	
<b>TOTAL</b>	<b>488</b>	<b>426</b>	<b>+ 14,6 %</b>

## Répartition du chiffre d'affaires

### Solutions de Services sur Site par segment

#### Groupe

En millions d'euros	Premier semestre 2010-2011	Premier semestre 2009-2010	Croissance interne
Entreprises & Administrations	3 798	3 391	+ 6,5 %
Santé & Seniors	2 083	1 914	+ 3,4 %
Education	2 045	1 873	+ 3,3 %
<b>TOTAL</b>	<b>7 926</b>	<b>7 178</b>	<b>+ 4,8 %</b>

#### Amérique du Nord

En millions d'euros	Premier semestre 2010-2011	Premier semestre 2009-2010	Croissance interne
Entreprises & Administrations	639	585	+ 1,0 %
Santé & Seniors	1 203	1 058	+ 5,5 %
Education	1 414	1 268	+ 3,6 %
<b>TOTAL</b>	<b>3 256</b>	<b>2 912</b>	<b>+ 3,8 %</b>

#### Europe continentale

En millions d'euros	Premier semestre 2010-2011	Premier semestre 2009-2010	Croissance interne
Entreprises & Administrations	1 600	1 500	+ 5,3 %
Santé & Seniors	695	683	+ 1,0 %
Education	513	502	+ 1,7 %
<b>TOTAL</b>	<b>2 808</b>	<b>2 685</b>	<b>+ 3,6 %</b>

#### Royaume-Uni et Irlande

En millions d'euros	Premier semestre 2010-2011	Premier semestre 2009-2010	Croissance interne
Entreprises & Administrations	431	403	+ 3,0 %
Santé & Seniors	116	119	- 6,7 %
Education	66	62	+ 2,8 %
<b>TOTAL</b>	<b>613</b>	<b>583</b>	<b>+ 1,0 %</b>

#### Reste du monde

En millions d'euros	Premier semestre 2010-2011	Premier semestre 2009-2010	Croissance interne
Entreprises & Administrations	1 129	904	+ 13,5 %
Santé & Seniors	69	54	+ 12,8 %
Education	52	41	+ 12,5 %
<b>TOTAL</b>	<b>1 249</b>	<b>999</b>	<b>+ 13,4 %</b>

## Annexe 2

### Sélection de nouveaux clients

#### Solutions de Services sur Site

##### Entreprises et Administrations

**Aga AB**, Lidingö, Suède  
**ALSTOM GRID (siège social)**, Puteaux, France (1 400 personnes)  
**Andrew Telecommunications (China) Co., Ltd.**, Suzhou, Chine (2 300 personnes)  
**Automatic Data Processing Inc.**, 4 sites (La Palma, San Dimas, Buena Park, CA and Salt Lake City, UT), États-Unis (2 870 personnes)  
**Bristol-Myers Squibb**, 6 nouveaux sites (New York et Syracuse, New York ; Devens, Massachusetts ; Mt Vernon, Indiana ; Humacao et Manati, Puerto Rico, États-Unis (2 047 personnes)  
**Bundesbeschaffung GmbH (BBG)**, Tirol & Vorarlberg, Autriche (120 personnes)  
**ETH Alto Taquari**, 2 sites (Costa Rica et Alto Taquari), Brésil (3 685 personnes)  
**Eurosic - 52 Hoche**, Paris, France (300 personnes)  
**GAN Ellysées (siège social)**, Paris La Défense, France (570 personnes)  
**Immeuble Carré Playel**, Saint-Denis, France (1 300 personnes)  
**Immeuble Citalium**, Montevrain, France (550 personnes)  
**Institut Catalan de Finances**, Barcelone, Espagne  
**Medtronic Puerto Rico, Inc.**, 3 sites, Puerto Rico, États-Unis (3 106 personnes)  
**MONDI SCP**, Ruzomberok, Slovaquie (1 400 personnes)  
**Nokia manufacturing sites**, Beijing & Dongguan, Chine  
**Pershing&Cie**, 2 sites, New Jersey, États-Unis (3 000 personnes)  
**Port San Antonio & Lackland AFB**, San Antonio, Texas, États-Unis (3 000 personnes)  
**Restaurant inter-entreprises Princesse**, Louveciennes, France (550 personnes)  
**RIE TOUR 9**, Montreuil-Sous-Bois, France (1 300 personnes)  
**Seven Seas Limited**, Hull, Royaume-Uni (290 personnes)  
**Siderar**, San Nicolas, Argentine (600 personnes)  
**Sirius Businesspark - Siemens Munchen**, Munich, Allemagne (1 000 personnes)  
**SSAB**, Nyköping, Suède (700 personnes)  
**Toshiba Elevator (China) Ltd.**, Shanghai, Chine (800 personnes)  
**Valimotie 21**, Helsinki, Finlande (600 personnes)  
**Volkswagen India Pvt. Ltd**, Pune, Inde (4 200 personnes)  
**Wuhan City Planning & Design Institution**, Wuhan, Chine (260 personnes)

##### Santé et Seniors

**AOUP Pisa**, Pise, Italie (1 215 lits)  
**C.C.A.S. d'Angers**, Angers, France (1 300 personnes)  
**Caprotti Zavaritt**, Bergame, Italie (70 lits)  
**Clínica Bicentenario - Estacion Central**, Santiago, Chili (800 lits)  
**Clinique Belledone**, Saint-Martin d'Hyères, France (275 lits)  
**Crouse Hospital**, Syracuse, New York, États-Unis (180 lits)  
**Jackson Memorial Hospital**, Miami, Floride, États-Unis (1 857 lits)

**Jeroen Bosch Ziekenhuis**, Hertogenbosch, Pays-Bas (1 250 personnes)  
**Ligue havraise d'aide aux handicaps**, 14 sites, Seine Maritime, France  
**Maastadziekenhuis**, Rotterdam, Pays-Bas (3 600 personnes)  
**Medanta – The Medicity**, Gurgaon (Haryana), Inde (600 lits)  
**Mercy Hospital of Philadelphia**, Philadelphia, PA, États-Unis (150 lits)  
**Policlinico 12 de octubre**, Espagne  
**Rideout Memorial Hospital**, Marysville, Californie, États-Unis (80 lits)  
**Saint Vincent Medical Center**, Los Angeles, Californie, États-Unis (341 lits)  
**San Giuseppe Gruppo Multimedita Hospital**, Milan, Italie (300 lits)  
**St. Johnland Nursing Center**, Kings Park, New York, États-Unis (250 lits)  
**University Medical Center**, Las Vegas, Nevada, États-Unis (564 lits)

## Éducation

**Comune di Muggiò**, Milan, Italie (1 800 étudiants)  
**Delgado Community College**, New Orleans, LA, États-Unis (15 340 étudiants)  
**Detroit Public Schools**, Detroit, MI, États-Unis (101 000 étudiants)  
**Emirates National School**, Abu Dhabi (2 campus) et AL Ain (1 campus) (3 100 étudiants)  
**Garvey School District**, Rosemead, Californie, États-Unis (3 700 étudiants)  
**Holyoke City School District**, Holyoke, MA, États-Unis (5 915 étudiants)  
**Università di Pavia**, Pavia, Italie (8 312 étudiants)  
**Universiteit van Tilburg**, Tilburg, Pays-Bas (14 000 étudiants)  
**University of Missouri – Saint Louis**, Saint Louis, MO, États-Unis (16 000 étudiants)  
**Utica College**, Utica, NY, États-Unis (2 465 étudiants)  
**World Learning SIT Graduate Institute**, Brattleboro, VT, États-Unis (1 270 étudiants)

## Bases-Vie

**Agrosuper - Huasco**, Copiapó, Chili (600 personnes)  
**Ausco Modular Pty Limited**, Dalby Stayover Village, Queensland, Australie (200 personnes)  
 Compañía Minera Zaldivar S.A / Barrick, Antofagasta, Chili (800 personnes)  
**Freeport McMoran Copper & Gold**, TFM (Tenke Fungurume Mining), République Démocratique du Congo (4 200 personnes)  
**Global Geophysical Services**, Rhourde El Bagal, Algérie (300 personnes)  
**Noble Drilling**, Homer Ferrington (plateforme), Pays-Bas (110 personnes)  
**Noble Drilling ; Noble Jim Day – Semisubmersible**, Pays-Bas (200 personnes)  
**OGEC**, Rhourde El Bagal, Algérie (700 personnes)  
**PIE**, 2 sites, Algérie (400 personnes)  
**Rio Tinto Pilbra Iron**, Western Turner, Australie (1 000 personnes)  
**Seadrill, West Gemini** (offshore), Angola (108 personnes)  
**Sterlite Industries Limited**, Vile Parle (East), Mumbai, Inde  
**TASCO Inland Pty Limited**, Caltex Narrandera petrol station site, New South Wales, Australie  
**TEKFEN**, Jorf Lasfar, Turquie (650 personnes)  
**Total**, Camelot (barge hôtel), Congo (650 personnes)  
**Total**, FPSO unit (offshore) PAZFLOR et Flotel, Angola (400 personnes)  
**Transocean**, Sinop, Turquie (175 personnes)  
**Vale FM**, Piura - Bayovar - Lima, Pérou (1 000 personnes)  
**Xstrata Fuerabamba**, Cusco, Pérou (1 100 personnes)



## Défense

**Ministère de la Défense**, 5 sites (Houilles, Valence, Lyon Carnot, Lyon Bellecour et Grenoble), France (2 000 personnes)

## Sports et Loisirs

**Baker Hughes**, Aberdeen, Écosse (1 700 personnes)

**Museo del Prado**, Madrid, Espagne (1 200 personnes)

**Sportscotland**, Largs, Ayrshire, Écosse (20 000 visiteurs par an)

## Solutions de Motivation

### Europe

**Airbus España**, Espagne (Pass cadeau, 700 bénéficiaires)

**ARIS (Ali Raif pharmaceutique)**, Turquie (Pass restaurant, 450 bénéficiaires)

**Coca-Cola**, Pologne (Pass cadeau, 3 200 bénéficiaires)

**Conseil Général de l'Aveyron**, France (Pass restaurant, 1 030 bénéficiaires)

**Crédit Agricole Charente Périgord**, France (Pass restaurant, 500 bénéficiaires)

**Département des forêts de Maramures**, Roumanie (Pass restaurant, 510 bénéficiaires)

**Dow Agrosience**, République tchèque (Pass cadeau)

**Enea Operator**, Pologne (Pass cadeau, 2 000 bénéficiaires)

**FasteWeb**, Italie (Pass restaurant, 3 000 bénéficiaires)

**Generali** (Pass restaurant, 600 bénéficiaires)

**Hôpital Kanizsa Dorothy**, Hongrie (Pass restaurant, 850 bénéficiaires)

**Hôpital Psychiatrique Beau Vallon**, Belgique (Pass restaurant, 640 bénéficiaires)

**Hôpital St. Georges**, Bulgarie (Pass alimentation, 2 700 bénéficiaires)

**KGHM Polska**, Pologne (Pass cadeau, 4 650 bénéficiaires)

**Mairie de Biarritz**, France (Pass restaurant, 850 bénéficiaires)

**Meryll Lynch International Bank**, Allemagne (Pass restaurant, 120 bénéficiaires)

**Mine Konin**, Pologne (Pass cadeau, 4 500 bénéficiaires)

**National emergency center**, Slovaquie (Pass restaurant, 430 bénéficiaires)

**ON Semiconductor**, Belgique (Pass restaurant, 600 bénéficiaires)

**Teleperformance**, Tunisie (Pass restaurant, 3 250 bénéficiaires)

**Television Nationale Bulgare**, Bulgarie (Pass alimentation, 1 400 bénéficiaires)

**Toyota España**, Espagne (Pass restaurant, 170 bénéficiaires)

### Amérique latine

**Administradora De Fondo De Pensiones Provida (Groupe BBVA)**, Chili (Pass restaurant, 950 bénéficiaires)

**CNH Latin America**, Brésil (Incentive, 1 500 bénéficiaires)

**Commission National des livres**, Mexique (Pass alimentation, 600 bénéficiaires)

**Cordialsa Colombia**, Colombie (Pass restaurant, 250 bénéficiaires)

**Delta Construcoes**, Brésil (Pass alimentation, 1 800 bénéficiaires)  
**Fuller Beauty Cosmetics**, Mexique (Pass alimentation, 1 500 bénéficiaires)  
**Fundacao**, Brésil (Pass cadeau, 2 350 bénéficiaires)  
**Operadora Binmariño**, Venezuela (Pass alimentation, 500 bénéficiaires)  
**Petrobras**, Brésil (Pass alimentation, 4 000 bénéficiaires)  
**Université Estado do Amazonas**, Brésil (Pass alimentation, 500 bénéficiaires)

## Asie

**Gas Authority of India**, Inde (Pass restaurant, 2 000 bénéficiaires)  
**KPIT Cummins Infosystems**, Inde (Pass restaurant, 1 500 bénéficiaires)  
**Life Insurance Corporation of India**, Inde (Pass restaurant, 70 000 bénéficiaires)