



Rapport Financier
Semestriel
28 février 2009



sodexo

Faire de chaque jour un jour meilleur

SOMMAIRE

Rapport d'activité du premier Semestre 2008-2009.....	3
Comptes Semestriels Consolidés Résumés.....	17
1. Compte de résultat consolidé.....	18
2. Bilan consolidé.....	19
3. Tableau de flux de trésorerie consolidé	20
4. Etat des profits et pertes comptabilisés.....	21
5. Annexe aux comptes semestriels résumés	22
5.1. Faits marquants	22
5.2. Bases de préparation des états financiers	23
5.2.1. Principes généraux	23
5.2.2. Normes et interprétations appliquées	23
5.2.3. Particularités de l'établissement des comptes intermédiaires	23
5.2.4. Recours à des estimations	24
5.3. Information sectorielle	25
5.4. Notes sur les états financiers au 28 février 2009.....	26
5.4.1. Acquisitions réalisées au cours du premier semestre 2008-2009	26
5.4.2. Trésorerie et équivalents de trésorerie	27
5.4.3. Variation des capitaux propres	28
5.4.4. Emprunts et dettes financières	30
5.4.5. Avantages à long terme au personnel.....	31
5.4.6. Charges opérationnelles par nature	32
5.4.7. Charges et produits financiers.....	32
5.4.8. Résultat par action.....	32
5.4.9. Paiements fondés sur des actions	33
5.4.10. Informations sur les parties liées	33
5.4.11. Evénements postérieurs à la clôture.....	34
Rapport des Commissaires aux Comptes.....	35
Attestation du Responsable du Rapport Financier Semestriel	39

Rapport d'activité du premier Semestre 2008-2009

Lors du Conseil d'Administration du 21 avril 2009 présidé par Pierre Bellon, Michel Landel, Directeur Général de Sodexo, a présenté aux Administrateurs les performances du premier semestre 2008-2009.

→ Performances financières du premier semestre 2008-2009

<i>En millions d'euros</i>	1 ^{er} semestre 2008-2009	1 ^{er} semestre 2007-2008	Variation hors effets de change	Effets de change ⁽¹⁾	Croissance externe	Croissance interne	Variation totale
Chiffre d'affaires	7 633	7 080	+7,1%	+0,7%	+3,4%	+3,7%	+7,8%
Résultat opérationnel	421	393	+5,6%	+1,5%			+7,1%
Résultat net part du Groupe	219	219	-0,9%	+0,9%			0%
Flux nets de trésorerie liés à l'activité	184	378					

⁽¹⁾ L'écart de change est déterminé en appliquant les taux de change moyens du premier semestre de l'exercice précédent aux montants du premier semestre de l'exercice en cours. Ainsi, au cours du premier semestre 2008-2009, les activités situées hors de la zone euro ont représenté 68,2% du chiffre d'affaires (dont 39,6% en dollars US) et 84,9% du résultat opérationnel (dont 44,5% en dollars US).

1. Faits Marquants

- **Bonne croissance interne du chiffre d'affaires : +3,7%**

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

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

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

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

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

- **Croissance totale du chiffre d'affaires : +7,8%**

La croissance interne du chiffre d'affaires étant de 3,7%, la croissance totale du chiffre d'affaires prend en compte l'effet positif des taux de changes +0,7% ainsi que l'impact des acquisitions pour 3,4%. Il s'agit des acquisitions de Score et Yachts de Paris (France), Zehnacker (Allemagne), et Grupo VR (Brésil).

- **Progression du résultat opérationnel**

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

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

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

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

- **Maintien du résultat net part du groupe après le coût de financement des acquisitions récentes**

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

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

- **Flux nets de trésorerie liés à l'activité**

Les flux nets de trésorerie liés à l'activité s'élèvent à 184 millions d'euros. La baisse enregistrée par rapport au premier semestre de l'exercice précédent provient essentiellement d'une variation défavorable du besoin en fonds de roulement par rapport à un premier semestre 2007-2008 qui avait bénéficié d'éléments exceptionnels.

1.1. Acquisitions récentes

Depuis le 1^{er} septembre 2008, Sodexo a réalisé plusieurs acquisitions qui lui ont permis de renforcer ses positions.

- Le Groupe a finalisé le 30 septembre 2008 l'acquisition de Score Groupe, le quatrième acteur du marché de la restauration en France. Sodexo a ainsi renforcé sa position sur le marché français qui offre encore un important potentiel de développement, et complété son offre adaptée à chaque segment de clientèle et sa couverture géographique nationale ;
- Sodexo a finalisé le 12 décembre 2008 dans le domaine du Facilities Management l'acquisition de Zehnacker en Allemagne. Zehnacker fournit des services de maintenance technique et d'ingénierie principalement aux entreprises et aux établissements de santé. Zehnacker offre également la même gamme de services de Facilities Management en Autriche et en Pologne. Cette acquisition renforce la capacité du Groupe à fournir des solutions intégrées globales sur le marché européen et, plus spécifiquement, sur le très prometteur marché allemand de la santé.

Sodexo a également acquis le 1^{er} avril 2009, après la clôture du semestre, Radhakrishna Hospitality Services Group (RKHS), le premier acteur des services de Restauration et de Facilities Management sur le marché indien. Avec cette acquisition, Sodexo prend très nettement la première place du marché. La nouvelle entité Sodexo, regroupant ses activités actuelles ainsi que celles de RKHS dans ce pays, va être en mesure d'offrir à ses clients des solutions sur-mesure intégrant une très large palette de services visant à renforcer leur attractivité, améliorer l'efficacité de leurs collaborateurs, garantir la fiabilité de leurs équipements et la qualité de leurs infrastructures et optimiser la gestion de leurs actifs immobiliers.

1.2. Gouvernement d'entreprise

Depuis l'Assemblée Générale Mixte des actionnaires du 19 janvier 2009, le Conseil d'Administration de Sodexo est composé de 13 membres.

Lors de cette Assemblée Générale, Michel Landel, Directeur Général du Groupe a été nommé membre du Conseil d'Administration.

Le Conseil d'Administration a par ailleurs nommé Madame Patricia Bellinger en qualité de Présidente du Comité des Nominations sur recommandation du Président du Conseil et des membres du Comité des Nominations.

1.3. Actions en matière de Ressources Humaines

Sodexo s'attache à renforcer et faire évoluer son organisation en permanence afin de prendre en compte les évolutions des clients et des collaborateurs du groupe. Au cours des six derniers mois :

- Philip Jansen, Directeur Général Adjoint Groupe, CEO Europe et membre du Comité Exécutif, a pris, en plus de ses responsabilités opérationnelles, la responsabilité du développement des grands comptes internationaux et des équipes qui y sont dédiées, pour mieux répondre aux attentes de ces clients.
- Afin d'accélérer la croissance interne en France, qui représente un marché majeur et le pays d'origine du Groupe, et d'y renforcer l'engagement des équipes, Sodexo a décidé le regroupement de l'ensemble des activités Services de Restauration et Facilities Management en France sous la responsabilité d'une Direction Générale confiée à Roberto Cirillo, actuel Directeur de la Planification Stratégique et de la Communication du Groupe.

- Enfin, compte tenu de l'acquisition de la société RKHS en Inde et afin d'assurer une intégration réussie des deux entités Services de Restauration et de Facilities Management du Groupe dans ce pays pour lequel l'activité Gestion de Bases-Vie est significative, la nouvelle entité a été rattachée à Nicolas Japy, Directeur Général de l'activité Gestion Bases-Vie et Asie-Australie.

L'engagement des collaborateurs est un facteur clé de succès pour garantir la qualité de service et favoriser l'innovation qu'attendent les clients. Ce point est mesuré par des enquêtes régulières menées depuis plusieurs années et l'analyse des résultats de l'enquête conduite en fin d'exercice précédent a permis à Sodexo d'apporter des réponses aux attentes des collaborateurs. Ainsi :

- Pour favoriser un dialogue permanent avec les collaborateurs, attente forte exprimée dans l'enquête, un département « Communication Interne » a été créé sous la responsabilité de la Direction des Ressources Humaines.
- C'est aussi pour développer l'engagement des collaborateurs que Sodexo a lancé des initiatives concrètes pour le recrutement, l'intégration, la vie en entreprise, le développement personnel et la reconnaissance.

Quel que soit l'environnement économique, il demeure très important de continuer à investir dans le développement des ressources humaines. C'est ainsi que :

- Après avoir procédé au perfectionnement de 300 dirigeants, Sodexo étend à 900 dirigeants supplémentaires, à travers le monde, la participation aux programmes du Sodexo Management Institute.
- Le Groupe a lancé en Amérique du Nord le programme « Emerging Leaders » de développement du leadership.
- En France, Sodexo s'est vu décerner le Trophée d'Or de la Professionnalisation, reconnaissant les actions de formation diplômante proposées aux collaborateurs des sites.

Enfin, Sodexo est convaincu que la promotion de la Diversité et de l'Intégration est un facteur de différenciation et de renforcement de la marque. Les efforts entrepris depuis de nombreuses années se sont donc poursuivis et ont une nouvelle fois été reconnus. Par exemple :

- Signature de Chartes de la Diversité en Allemagne et en Espagne.
- Lancement d'un programme de formation des managers européens.
- Pour sa première participation au classement Top 50 Diversité aux Pays Bas, Sodexo a obtenu la 4^{ème} place.
- Aux Etats-Unis, Sodexo est passé du 12^{ème} au 6^{ème} rang dans le classement Diversity Inc.

2. Evolution du Chiffre d'Affaires et du Résultat Opérationnel par Activité

Chiffre d'affaires par activité (en millions d'euros)	1 ^{er} Semestre 2008-2009	1 ^{er} Semestre 2007-2008	Variation à taux de change courants	Variation à taux de change constants
Services de Restauration et de Facilities Management				
Amérique du Nord	3 109	2 759	+12,7%	+4,2%
Europe continentale	2 607	2 416	+7,9%	+9,0%
Royaume-Uni et Irlande	636	827	-23,1%	-10,4%
Reste du monde	928	816	+13,7%	+18,1%
TOTAL	7 280	6 818	+6,8%	+5,8%
Chèques et Cartes de Services	361	267	+35,2%	+40,4%
Élimination du chiffre d'affaires interne	(8)	(5)		
TOTAL	7 633	7 080	+7,8%	+7,1%

Résultat opérationnel par activité (en millions d'euros)	1 ^{er} Semestre 2008-2009	1 ^{er} Semestre 2007-2008	Variation à taux de change courants	Variation à taux de change constants
Services de Restauration et de Facilities Management				
Amérique du Nord	187	162	+15,4%	+6,2%
Europe continentale	111	124	-10,5%	-10,5%
Royaume-Uni et Irlande	19	50	-62,0%	-56,0%
Reste du monde	19	9	+111,1%	+111,1%
TOTAL	336	345	-2,6%	-6,1%
Chèques et Cartes de Services	125	82	+52,4%	+59,8%
Frais de direction générale	(32)	(29)		
ELIMINATIONS	(8)	(5)		
TOTAL	421	393	+7,1%	+5,6%

2.1. Services de Restauration et de Facilities Management

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

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

Cette performance s'explique notamment par :

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

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

2.1.1. En Amérique du Nord

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- Sodexo a été nommé parmi les 20 meilleures entreprises où travailler pour les personnes récemment diplômées (« Best Places to Work for Recent Grads »), par Expérience, Inc., reconnaissant ainsi sa politique de recrutement, d'intégration et de fidélisation.
- Sodexo figure dans la liste des 100 meilleurs employeurs américains établie par The Black Collegian Magazine, qui salue en particulier ses actions de recrutement sur 38 campus à travers les Etats-Unis.

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

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

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

2.1.2. En Europe Continentale

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

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

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

- la baisse du niveau d'activité touristique en région Parisienne.

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

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

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

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

- En Espagne, le Département du Travail de Catalogne a récompensé les équipes Facilities Management de Sodexo pour l'ensemble de leurs actions en faveur de la prévention des risques au travail.
- En Hongrie, Sodexo a été distingué par la Banque Alimentaire de Hongrie, pour une action de solidarité menée en commun pendant les fêtes de Noël auprès de 9 000 personnes âgées dans le besoin.

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

- la sortie de certains contrats devenus non rentables en Suède (notamment dans l'industrie automobile) et la réorganisation qui a suivi des activités de Sodexo dans ce pays,
- la baisse importante de -6,4% du chiffre d'affaires de l'activité de Loisirs en France, une activité largement à coûts fixes,
- une adaptation plus lente à l'environnement économique en France.

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

2.1.3. Au Royaume-Uni et en Irlande

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

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

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

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

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

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

En matière de distinctions :

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

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

Trois facteurs expliquent cette évolution :

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

2.1.4. Reste du Monde

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

Au premier semestre, la croissance a été particulièrement significative :

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

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

Sodexo a également reçu de nombreuses récompenses :

- Au Yémen, au Niger, en Colombie, au Pérou ou encore en Russie, Sodexo a reçu de nombreuses distinctions de la part de ses clients (« Best Camp Award », « Best HSE Compliant Contractor », etc.), saluant ainsi le professionnalisme des équipes Bases-Vie à travers le monde.
- En Chine, Sodexo a été classé 12^{ème} sur 4 000 entreprises au palmarès China Sourcing Website des « 50 meilleurs fournisseurs de services en Chine en 2008 ». Sodexo figure même à la première place de sa catégorie, les Services de Restauration et de Facilities Management.

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

Trois facteurs principaux expliquent cette progression :

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

2.2. Activité Chèques et Cartes de Services

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2.3. Frais de Direction Générale

Les frais de Direction Générale s'élèvent à 32 millions d'euros contre 29 millions au premier semestre de l'exercice précédent. Il convient de noter que le premier semestre 2007-2008 avait bénéficié d'une plus value de 7 millions d'euros sur la cession de l'ancien siège social du Groupe.

3. Principales Evolutions des Autres Postes du Compte de Résultat

3.1. Résultat Financier

Le résultat financier est négatif de 67 millions d'euros contre 44 millions d'euros au cours du premier semestre de l'exercice précédent, soit une augmentation des charges de 23 millions d'euros. Cette situation s'explique essentiellement par le financement des acquisitions récentes (Grupo VR, Score et Zehnacker).

3.2. Impôts sur les bénéfices

L'impôt sur les bénéfices s'élève à 124 millions d'euros. Le taux effectif d'impôt s'inscrit à 35% au même niveau que l'année passée.

4. Situation financière du Groupe

Le tableau suivant présente les éléments des flux de trésorerie.

<i>En millions d'euros</i>	<i>Semestre clos au</i>	
	<i>28 février 2009</i>	<i>29 février 2008</i>
Flux nets de trésorerie liés à l'activité	184	378
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(445)	(292)
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement	690	26
Flux nets de trésorerie	429	112

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

- du démarrage du contrat des Titres de Service avec l'ONEM en Belgique,
- de l'acquisition de l'activité chèques cadeaux Tir Groupé en France.

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

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

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

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

- le paiement des dividendes pour 212 millions d'euros, dont 197 millions d'euros distribué par Sodexo SA,
- la finalisation fin septembre 2008 d'un emprunt de 500 millions de dollars US par voie de placement privé auprès d'investisseurs américains,
- l'émission d'un emprunt obligataire de 650 millions d'euros en janvier 2009.

Au 28 février 2009, les dettes financières s'élèvent à 3 599 millions d'euros et comprennent principalement quatre emprunts obligataires en euros pour 2 456 millions d'euros, dont deux ont été intégralement remboursés pour un montant de 1 224 millions d'euros en mars 2009. Le financement par divers concours bancaires et par crédit-bail, ainsi que les instruments financiers dérivés constituent le solde de l'endettement.

Au 28 février 2009, le taux d'intérêt moyen sur les dettes financières est de 5,6 %.

La trésorerie et les équivalents de trésorerie nets des découverts bancaires s'élèvent au 28 février 2009 à 1 978 millions d'euros. Les placements de la trésorerie des Chèques et Cartes de Services sur des supports à plus de trois mois atteignent 159 millions d'euros et les fonds réservés de l'activité Chèques et Cartes de Services atteignent 292 millions d'euros.

A cette même date, la trésorerie opérationnelle du Groupe (qui comprend également ses placements et les fonds réservés de l'activité Chèques et Cartes de Services) s'élève à 2 429 millions d'euros, dont 1 287 millions d'euros pour l'activité Chèques et Cartes de Services.

Ainsi, au 28 février 2009, l'endettement net de la trésorerie opérationnelle atteint 1 170 millions d'euros et représente 50% des capitaux propres du Groupe.

A cette même date, le Groupe dispose de lignes de crédit bancaire non utilisées de 551 millions d'euros.

5. Transactions Entre Parties liées

Les principales transactions avec des parties liées sont résumées dans la note 5.4.10 de l'annexe aux états financiers.

6. Principaux Risques et Incertitudes pour le 2ème semestre 2008-2009

Les principaux risques et incertitudes auxquels le Groupe pourrait être confronté dans les six mois restants de l'exercice n'ont pas subi d'évolution significative par rapport à ceux identifiés dans la partie « Facteurs de risques » du Document de référence 2007/2008 déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 12 novembre 2008.

7. Perspectives de l'Exercice 2008-2009

Lors du Conseil d'Administration du 21 avril 2009, Michel Landel, Directeur Général de Sodexo a présenté les perspectives pour l'exercice 2008-2009.

Il a précisé que Sodexo avait bien résisté à la grave crise économique mondiale au cours du premier semestre clos au 28 février 2009. Le Groupe avait prévu que cette crise toucherait les clients en 2009, mais aussi probablement en 2010, lorsque son plein effet se ferait sentir. Dans le contexte actuel la prudence s'impose. A ce stade de l'exercice, le Groupe confirme les objectifs fixés en début d'exercice (croissance interne du chiffre d'affaires comprise entre 2 et 5%, progression totale du chiffre d'affaires comprise entre 4 et 7% hors effet de change et résultat opérationnel compris entre 730 et 760 millions hors effet de change).

Michel Landel a rappelé également que Sodexo réalisait près des deux tiers de son chiffre d'affaires dans des segments de clientèle à fort potentiel et moins exposés à la conjoncture économique : la Santé, les Seniors, l'Education et la Défense, segments dans lesquels le Groupe est leader mondial. De plus, compte tenu des difficultés économiques que vont rencontrer les entreprises et les institutions, le développement de l'externalisation des services pourrait représenter pour les clients nouveaux, une opportunité de réduire leurs coûts et pour Sodexo un réel levier de développement. Enfin, Michel Landel a conclu en indiquant que le Groupe continuerait à investir dans la formation des équipes, l'innovation, la qualité et le développement à moyen et long termes, la solidité de sa structure financière lui permettant de le faire.

Comptes Semestriels Consolidés Résumés

1. Compte de résultat consolidé

<i>En millions d'euros</i>	Notes annexes	1^{er} semestre 2008-2009	1^{er} semestre 2007-2008
Chiffre d'affaires	5.3	7 633	7 080
Coût des ventes	5.4.6	(6 447)	(5 994)
Marge brute		1 186	1 086
Charges commerciales	5.4.6	(110)	(91)
Charges administratives	5.4.6	(646)	(611)
Autres produits opérationnels	5.4.6	2	16
Autres charges opérationnelles	5.4.6	(11)	(7)
Résultat opérationnel		421	393
Produits financiers	5.4.7	41	42
Charges financières	5.4.7	(108)	(86)
Quote-part dans les résultats des entreprises associées		3	4
Résultat avant impôt		357	353
Impôt sur les résultats	5.2.3	(124)	(122)
Résultat net d'impôt sur activités abandonnées			-
Résultat de l'ensemble consolidé		233	231
Part revenant aux minoritaires		14	12
PART REVENANT AU GROUPE		219	219
Résultat part du Groupe par action (en euros)	5.4.8	1,42	1,41
Résultat part du Groupe dilué par action (en euros)	5.4.8	1,41	1,40

Les annexes en pages 22 à 34 font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires résumés.

2. Bilan consolidé

<i>En millions d'euros</i>	Notes annexes	28/02/09	31/08/08
Actif non courant			
Immobilisations corporelles		510	465
Écarts d'acquisition		4 261	3 793
Autres immobilisations incorporelles		389	288
Investissements clients		192	162
Participations mises en équivalence		41	40
Actifs financiers non courants		99	100
Autres actifs non courants		15	13
Impôts différés		65	86
Total actif non courant		5 572	4 947
Actif courant			
Actifs financiers courants		10	8
Instruments financiers dérivés		8	7
Stocks		217	202
Créances d'impôt		63	54
Clients et autres créances		3 219	2 615
Fonds réservés et actifs financiers de l'activité Chèques et Cartes de Services		451	483
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5.4.2	2 051	1 594
TOTAL ACTIF COURANT		6 019	4 963
TOTAL DE L'ACTIF		11 591	9 910

<i>En millions d'euros</i>	Notes annexes	28/02/09	31/08/08
Capitaux propres			
Capital		628	629
Primes d'émission		1 109	1 122
Réserves		571	394
Capitaux propres – Part du Groupe		2 308	2 145
Intérêts minoritaires		26	26
TOTAL CAPITAUX PROPRES	5.4.3	2 334	2 171
Passif non courant			
Emprunts et dettes financières	5.4.4	2 227	1 163
Avantages au personnel		222	192
Autres passifs non courants		111	85
Provisions		52	53
Impôts différés		106	45
TOTAL PASSIF NON COURANT		2 718	1 538
Passif courant			
Découverts bancaires		73	31
Emprunts et dettes financières	5.4.4	1 366	1 353
Instruments financiers dérivés		14	2
Dettes d'impôt		61	61
Provisions		50	36
Fournisseurs et autres dettes		2 794	2 631
Chèques et Cartes de Services à rembourser		2 181	2 087
TOTAL PASSIF COURANT		6 539	6 201
TOTAL DU PASSIF ET DES CAPITAUX PROPRES		11 591	9 910

Les annexes en pages 22 à 34 font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires résumés.

3. Tableau de flux de trésorerie consolidé

<i>En millions d'euros</i>	Notes annexes	1 ^{er} semestre 2008-2009	1 ^{er} semestre 2007-2008
Flux de trésorerie liés à l'activité opérationnelle			
Résultat opérationnel des sociétés intégrées		421	393
Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité			
Amortissements		101	117
Provisions		(4)	(7)
Résultat net d'impôt des cessions et autres		2	(8)
Produits des participations		3	
Variation du BFR lié à l'activité		(258)	(61)
• Variation des stocks		(7)	(17)
• Variation des clients et autres créances		(460)	(511)
• Variation des fournisseurs et autres dettes		(33)	(67)
• Variation des Chèques et Cartes de Services à rembourser		231	552
• Variation des actifs financiers de l'activité Chèques et Cartes de Services		11	(18)
Intérêts payés		(27)	(21)
Intérêts encaissés		20	17
Impôts payés		(74)	(52)
Flux nets de trésorerie liés à l'activité		184	378
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Acquisitions d'immobilisations		(107)	(117)
Cessions d'immobilisations		12	25
Variation des investissements clients		(6)	(6)
Variation des actifs financiers		4	(11)
Acquisitions de filiales		(350)	(187)
Cessions de filiales		2	4
Flux nets de trésorerie liés aux activités d'investissement		(445)	(292)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	5.4.3	(197)	(179)
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	5.4.3	(15)	(10)
Variation des capitaux propres		53	(17)
Émissions d'emprunts et dettes financières	5.4.4	1 235	256
Remboursements d'emprunts et dettes financières	5.4.4	(386)	(24)
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement		690	26
VARIATION DE TRÉSORERIE		429	112
Incidence des différences de change et autres		(14)	(33)
Trésorerie à l'ouverture		1 563	1 377
TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE	5.4.2	1 978	1 456

Les annexes en pages 22 à 34 font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires résumés.

4. Etat des profits et pertes comptabilisés

<i>En millions d'euros</i>	1^{er} semestre 2008-2009	1^{er} semestre 2007-2008
Instruments financiers	(12)	(6)
Écarts de conversion	121	(255)
Écarts actuariels relatifs aux avantages au personnel	(2)	(15)
Résultat net comptabilisé directement en capitaux propres	107	(276)
Résultat de la période	233	231
Total des produits / charges comptabilisés au titre de la période	340	(45)
Attribuable aux :		
Porteurs de capitaux propres de la société mère	324	(55)
Intérêts minoritaires	16	10

Les annexes en pages 22 à 34 font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires résumés.

5. Annexe aux comptes semestriels résumés

Sodexo est une société anonyme domiciliée en France dont le siège social est situé à Issy-les-Moulineaux.

Les comptes consolidés intermédiaires résumés du Groupe Sodexo ont été arrêtés par le Conseil d'Administration qui s'est tenu le 21 avril 2009.

5.1. Faits marquants

En date du 9 septembre 2008, le Conseil d'Administration a procédé à l'annulation de 804 887 actions auto-détenues entraînant ainsi la réduction du capital social.

Le 18 septembre 2008 est intervenue la réalisation de l'augmentation de capital résultant de la mise en œuvre du Plan d'Epargne International « Sodexo with me ». 577 630 actions nouvelles ont été émises portant ainsi le capital social de Sodexo SA à 628 528 100 euros représenté par 157 132 025 actions de 4€ de valeur nominale.

Dans le cadre du programme de refinancement de ses échéances obligataires de mars 2009, Sodexo SA a finalisé les opérations financières suivantes au cours du semestre écoulé :

- Le 29 septembre 2008, Sodexo SA a emprunté 500 millions de dollars US à taux fixe auprès d'investisseurs américains. Cet emprunt est structuré en trois tranches dont les échéances de remboursement sont fixées entre septembre 2013 et septembre 2018
- Le 30 janvier 2009, Sodexo SA a émis un nouvel emprunt obligataire de 650 millions d'euros à taux fixe dont l'échéance est fixée en janvier 2015

Les caractéristiques détaillées de ces deux nouvelles lignes de financement sont décrites en section 5.4.4 de l'annexe.

Le 30 septembre 2008, Sodexo a finalisé l'acquisition de 100% de Score Groupe, l'un des principaux acteurs indépendants des services de restauration en France, pour un montant de 156 millions d'euros. Le Groupe Score est consolidé dans les comptes du Groupe Sodexo à partir du 1^{er} octobre 2008.

Le 12 décembre 2008, Sodexo a conclu l'acquisition de 90% du Groupe Zehnacker, l'un des tout premiers acteurs indépendants dans les services de Facilities Management dans le segment santé en Allemagne. Le montant de la transaction s'élève à 172 millions d'euros. Le groupe Zehnacker a été intégré dans les comptes de Sodexo à partir du 1^{er} décembre 2008.

5.2. Bases de préparation des états financiers

5.2.1. Principes généraux

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés de Sodexo arrêtés au 28 février 2009 ont été établis conformément à la norme IAS 34 «Information Financière Intermédiaire». Ils ne comportent pas l'intégralité des informations financières requises pour des états financiers annuels complets et doivent être lus conjointement avec les états financiers consolidés du Groupe Sodexo pour l'exercice clos le 31 août 2008, sous réserve des particularités propres à l'établissement des comptes intermédiaires décrites ci-après.

Les chiffres figurant dans les tableaux sont exprimés en millions d'euros (sauf indication contraire).

5.2.2. Normes et interprétations appliquées

Les principes et méthodes comptables appliqués par le Groupe dans les états financiers consolidés intermédiaires résumés sont identiques à ceux utilisés dans les états financiers consolidés annuels de l'exercice clos le 31 août 2008.

Le Groupe n'a pas opté pour une application anticipée des normes et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire pour l'exercice 2008-2009. Le Groupe mène actuellement des analyses sur les conséquences pratiques de ces nouveaux textes et les effets de leur application dans les comptes annuels.

Le Groupe n'applique pas les normes IFRS n'ayant pas encore été approuvées par l'Union Européenne à la date de clôture de la période.

5.2.3. Particularités de l'établissement des comptes intermédiaires

a. Impôt sur les bénéfices

Pour les comptes intermédiaires, la charge d'impôt (courante et différée) est calculée pour chaque entité fiscale en appliquant au résultat comptable de la période le taux d'impôt moyen annuel estimé pour l'année fiscale en cours.

b. Avantages à long terme au personnel

Les charges liées aux avantages à long terme au personnel sont estimées à la moitié de la charge annuelle calculée sur la base des données au 31 août 2008. Aucune modification de régime n'est intervenue sur l'exercice.

5.2.4. Recours à des estimations

Pour préparer les états financiers consolidés intermédiaires résumés du Groupe, la Direction du Groupe et des filiales peut être amenée à faire des estimations et des hypothèses ; celles-ci ont pu affecter les montants présentés au titre des éléments d'actif et de passif, les passifs éventuels à la date d'établissement des états financiers, et les montants présentés au titre des produits et des charges de la période.

Ces estimations et appréciations sont évaluées de façon continue sur la base d'une expérience passée ainsi que de divers autres facteurs jugés raisonnables au regard des circonstances actuelles et qui constituent le fondement des appréciations de la valeur comptable des éléments d'actif et de passif.

Les résultats réels pourraient différer sensiblement de ces estimations en fonction d'hypothèses ou de conditions différentes.

Les éléments significatifs pouvant faire l'objet de telles estimations et hypothèses sont identiques à ceux décrits dans les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 août 2008 (les provisions pour litiges, les actifs et passifs des régimes de retraite, la dépréciation des actifs courants et non courants, les impôts différés, les écarts d'acquisition et les paiements fondés sur des actions).

5.3. Information sectorielle

Au 28 février 2009, le Groupe était structuré à l'échelle mondiale en deux principaux secteurs d'activité de premier niveau : Services de Restauration et de Facilities Management et Chèques et Cartes de Services. Au sein de l'activité Services de Restauration et de Facilities Management, les structures sont organisées par grandes zones géographiques :

- Amérique du Nord,
- Europe continentale,
- Royaume-Uni et Irlande,
- Reste du monde.

L'activité Services de Restauration et de Facilities Management détaillée par zone géographique et l'activité Chèques et Cartes de Services constituent avec les Frais de direction générale les segments d'activité primaires du Groupe.

Pour l'essentiel, les autres activités du Groupe sont rattachées au secteur « Services de Restauration et de Facilities Management ». Elles comprennent essentiellement la vente de prestations d'installation de cuisine, quelques activités événementielles ainsi que l'activité Bases-Vie incluse dans le sous-secteur « Service de Restauration et de Facilities Management - Reste du Monde ». Aucune de ces activités ne constitue à elle seule un secteur d'activité devant donner lieu à une information spécifique.

Au 28 février 2009	Services de Restauration et de Facilities Management (RFM)				Total RFM	Chèques et Cartes de Services	Frais de direction générale	Éliminations	Total
	RFM Amérique du Nord	RFM Europe continentale	RFM Royaume-Uni et Irlande	RFM Reste du monde					
Chiffre d'affaires de l'activité (hors Groupe)	3 109	2 607	636	928	7 280	353			7 633
Ventes interactives (Groupe)						8		(8)	0
Total	3 109	2 607	636	928	7 280	361		(8)	7 633
Résultat opérationnel sectoriel	187	111	19	19	336	125	(32)	(8)	421

Au 29 février 2008	Services de Restauration et de Facilities Management (RFM)				Total RFM	Chèques et Cartes de Services	Frais de direction générale	Élimi- nations	Total
	RFM Amérique du Nord	RFM Europe conti- nente	RFM Royaume- Uni et Irlande	RFM Reste du monde					
Chiffre d'affaires de l'activité (hors Groupe)	2 759	2 416	827	816	6 818	262	0	0	7 080
Ventes interactivités (Groupe)						5	0	(5)	0
Total	2 759	2 416	827	816	6 818	267	0	(5)	7 080
Résultat opérationnel sectoriel	162	124	50	9	345	82	(29)	(5)	393

5.4. Notes sur les états financiers au 28 février 2009

5.4.1. Acquisitions réalisées au cours du premier semestre 2008-2009

Les principales acquisitions sont décrites dans la section 5.1.

L'impact provisoire des acquisitions des Groupes Score et Zehnacker sur le bilan du Groupe au 28 février 2009 est résumé dans le tableau suivant :

<i>En millions d'euros</i>	Montant à la date d'acquisition	Ajustement à la juste valeur	Montant à la juste valeur
Autres actifs incorporels	2	121	123
Actifs corporels	24		24
Actifs financiers	7		7
Créances à court terme	167		167
Trésorerie	23		23
Dettes financières et autres dettes à long terme	(72)		(72)
Provisions pour risques	(11)		(11)
Impôts différés	2	(37)	(35)
Dettes à court terme	(169)		(169)
Actif net acquis	(27)	84	57
Ecart d'acquisition			299
Cout d'acquisition			356
Trésorerie acquise			(23)
Impact sur le tableau des flux de trésorerie			333

Les actifs incorporels incluent principalement les relations clients. L'écart d'acquisition correspond au montant résiduel après allocation du prix d'acquisition à la juste valeur des actifs et des passifs identifiés et représente la valeur du capital humain, des parts de marché et la capacité bénéficiaire des entreprises acquises.

5.4.2. Trésorerie et équivalents de trésorerie

<i>En millions d'euros</i>	Au 28 février 2009	Au 31 août 2008
Valeurs mobilières de placement	1 201	758
Disponibilités	850	836
SOUS-TOTAL TRESORERIE ACTIVE	2 051	1 594
Concours bancaires	(73)	(31)
TOTAL	1 978	1 563

Les valeurs mobilières de placement s'élèvent à 1 201 millions d'euros et se décomposent en :

<i>En millions d'euros</i>	Au 28 février 2009	Au 31 août 2008
Bons de caisse	140	150
Dépôts à terme	554	271
Obligations cotées	71	59
SICAV et autres	436	278
Valeurs mobilières de placement	1 201	758

5.4.3. Variation des capitaux propres

	Actions émises		Prime d'émission	Écarts de conversion	Réserves	Résultats non distribués	Actions auto-détenues		Coût des paiements en actions	Autres réserves	Total Capitaux propres part du groupe	Intérêts minoritaires	Total
	Nombre	Capital					Nombre	Actions propres					
Capitaux propres au 31 août 2008	157 359 282	629	1 122	(408)	301	590	(3 638 206)	(197)	72	36	2 145	26	2 171
Augmentation de capital	577 630	2	15								17	1	18
Réduction de capital	(804 887)	(3)	(28)				804 887	31			0		0
Dividendes versés (net d'autocontrôle)						(197)					(197)	(17)	(214)
Résultat N-1 de Sodexo SA					(174)	174					0		0
Résultat de l'exercice					219						219	14	233
Entrées et sorties de périmètre													
(Achat) / Vente d'actions auto- détenues							566 073	18			18		18
Coût des paiements en actions									5		5		5
Impôts sur coût des paiements en actions									(4)		(4)		(4)
Variation de l'écart de conversion et autres variations				119							119	2	121
Opérations directement affectées en capitaux propres										(14)	(14)		(14)
Capitaux propres au 28 février 2009	157 132 025	628	1 109	(289)	346	567	(2 267 246)	(148)	73	22	2 308	26	2 334

En date du 9 septembre 2008, le Conseil d'Administration a procédé à l'annulation de 804 887 actions auto-détenues entraînant ainsi la réduction du capital social pour un montant de 3 219 548 euros.

Le 18 septembre 2008 est intervenue la réalisation de l'augmentation de capital résultant de la mise en œuvre du Plan d'Epargne International « Sodexo with me ». 577 630 actions nouvelles ont été émises portant ainsi le capital social de Sodexo SA à 628 528 100 euros représenté par 157 132 025 actions de 4€ de valeur nominale.

Au 28 février 2009, le Groupe détient 2 267 246 actions Sodexo pour un montant de 111 millions d'euros destinés principalement à couvrir différents plans d'options d'achat en faveur des salariés du Groupe. Sur ce nombre total d'actions auto-détenues, 383 000 proviennent du contrat de liquidité qui avait été confié à Oddo et résilié le 11 juillet 2008.

Sur la période, le Groupe a livré pour 31 millions d'euros d'actions Sodexo dans le cadre de l'exercice d'options d'achat par les salariés.

Le montant total des dividendes versés au cours du premier semestre 2008-2009, compte tenu des actions auto-détenues, s'élève à 197 millions d'euros, soit un dividende par action de 1,27 euro.

Les autres réserves se détaillent comme suit :

<i>En millions d'euros</i>	Variation de juste valeur des instruments financiers	Variation liée aux avantages au personnel	Autres	Total autres réserves
Autres réserves au 31 août 2008	(3)	35	4	36
Opérations directement affectées en capitaux propres	(20)	(3)		(23)
Impôt sur opérations directement affectées en capitaux propres	8	1		9
Autres réserves au 28 février 2009	(15)	33	4	22

5.4.4. Emprunts et dettes financières

En millions d'euros	28 février 2009		31 août 2008	
	Courants	Non courants	Courants	Non courants
Emprunts obligataires				
Euros	1 311	1 145	1 317	499
Emprunts auprès des organismes financiers				
Dollars US	11	689	1	456
Real brésilien	6	106	7	132
Euros	11	187	5	16
Autres monnaies	6		5	
	34	982	18	604
Emprunts sur location-financement				
Euros	12	37	13	38
Real brésilien	2	3	3	3
Autres monnaies	6	17	1	2
	20	57	17	43
Autres emprunts				
Euros	1	40	1	16
Autres monnaies		3	0	1
	1	43	1	17
TOTAL (HORS INSTRUMENTS DERIVES)	1 366	2 227	1 353	1 163

Les dettes financières du Groupe ont évolué comme suit au cours du premier semestre 2008-2009 :

En millions d'euros	Au 31 août 2008	Augmen- tations	Rembourse- ments	Actualisation et autres variations	Écarts de change	Au 28 février 2009
Emprunts obligataires	1 816	645	(62)	57		2 456
Emprunts auprès des organismes financiers	622	581	(316)	58	71	1 016
Emprunts sur location-financement	60	25	(11)	7	(4)	77
Autres emprunts et dettes	18	4	(6)	28		44
EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES (hors instruments dérivés)	2 516	1 255	(395)	150	67	3 593
Instruments dérivés-net	(5)	5	9	15	(18)	6
EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES	2 511	1 260	(386)	165	49	3 599

Au 28 février 2009, 94 % de l'endettement consolidé du Groupe est à taux fixe et le taux moyen de financement à cette date s'établit à 5,6 %.

a) Au cours du premier semestre de l'exercice, le Groupe a contracté les nouveaux emprunts suivants :

Emprunt de 500 millions de dollars US

Le 29 septembre 2008, Sodexo SA a emprunté 500 millions de dollars US à taux fixe auprès d'investisseurs américains.

Ce nouveau financement est structuré en trois tranches :

- 140 millions de dollars US au taux fixe de 5,69% et remboursable en septembre 2013



- 290 millions de dollars US au taux fixe de 5,99% et remboursable en septembre 2015
- 70 millions de dollars US au taux fixe de 6,43% et remboursable en septembre 2018

Ce financement contient des clauses standard de remboursement anticipé ainsi que l'obligation pour le Groupe de respecter à chaque clôture semestrielle les ratios suivants :

- la dette nette ajustée des fonds réservés de l'activité Chèques et Cartes de Services ne doit pas dépasser 3,5 fois l'EBITDA des 12 derniers mois ;
- la situation nette retraitée des effets de change cumulés depuis le 31 août 2007 ne doit pas être inférieure à 1 300 millions d'euros.

Au 28 février 2009, ces deux ratios sont respectés par le Groupe.

Emprunt obligataire de 650 millions d'euros

Le 30 janvier 2009, Sodexo SA a émis un nouvel emprunt obligataire de 650 millions d'euros remboursable le 30 janvier 2015 et portant intérêt à un taux annuel de 6,25 %
Cet emprunt obligataire ne comporte pas de covenant financier.

b) L'évolution sur les lignes de financement en cours au 28 février 2009 est la suivante :

Ligne de crédit confirmé multidevises d'avril 2005

Au 28 février 2009, les tirages en cours s'élèvent à 462 millions d'euros (454 millions d'euros au 31 août 2008) dont 292 millions font l'objet d'une couverture de taux d'intérêt.

Le montant non utilisé de la ligne de crédit s'élève à 551 millions d'euros au 28 février 2009.

5.4.5. Avantages à long terme au personnel

Les charges liées aux avantages à long terme au personnel sont estimées à la moitié de la charge annuelle calculée sur la base des données au 31 août 2008.

Au Royaume-Uni, des versements totalisant 5 millions d'euros ont été effectués au cours du semestre (*50 millions d'euros au cours du premier semestre 2007/2008 dont 48,3 correspondaient à des contributions exceptionnelles*). Le surplus généré par ces contributions a été compensé par l'augmentation de l'engagement en contrepartie des capitaux propres.

5.4.6. Charges opérationnelles par nature

<i>En millions d'euros</i>	1 ^{er} semestre 2008-2009	1 ^{er} semestre 2007-2008
Dotations aux amortissements et dépréciations	(93)	(114)
Charges de personnel		
- Salaires	(2 665)	(2 457)
- Autres charges de personnel (1)	(823)	(755)
Achats consommables et variations de stocks	(2 518)	(2 348)
Autres natures de charges (2)	(1 113)	(1 013)
TOTAL	(7 212)	(6 687)

(1) inclut les charges relatives aux plans à prestations définies et aux stock options.

(2) les autres charges comprennent principalement les autres achats consommés, les honoraires, les charges de location simple pour 152 millions d'euros, les autres frais de sous-traitance et les autres frais de déplacements.

5.4.7. Charges et produits financiers

<i>En millions d'euros</i>	1 ^{er} semestre 2008-2009	1 ^{er} semestre 2007-2008
Coût de l'endettement net	(66)	(40)
Écarts de change nets : gains (+) pertes (-)	4	(2)
Variation nette des dépréciations : dotations (-) reprises (+)	0	0
Rendement attendu des actifs de régime	17	18
Charge d'actualisation des obligations de régime	(17)	(16)
Variation de juste valeur des instruments dérivés	(1)	1
Autres	(4)	(5)
Charges et produits financiers, net	(67)	(44)

5.4.8. Résultat par action

Le nombre d'actions avant et après dilution se détaille comme suit :

	1 ^{er} semestre 2008-2009	1 ^{er} semestre 2007-2008
Nombre moyen pondéré d'actions en capital social – de base	154 321 933	155 750 849
Impact moyen de la dilution liée aux plans de stock-options	781 707	1 208 110
Nombre moyen pondéré d'actions de la période – dilué	155 103 640	156 958 959

Le tableau ci-dessous détaille le calcul du résultat par action de base et dilué :

	1 ^{er} semestre 2008-2009	1 ^{er} semestre 2007-2008
Résultat net part du Groupe	219	219
Nombre moyen de titres en circulation – de base	154 321 933	155 750 849
Résultat par action – de base	1,42	1,41
Nombre moyen pondéré d'actions – dilué	155 103 640	156 958 959
Résultat net dilué par action	1,41	1,40

5.4.9. Paiements fondés sur des actions

Deux nouveaux plans de stocks options ont été octroyés par le conseil d'administration de Sodexo durant le premier semestre de l'exercice:

- Le 9 septembre 2009, un plan portant sur 45 000 actions avec un prix d'exercice de 45,56 euros. La moitié des options attribuées dans le cadre de ce plan seront acquises en fonction de l'atteinte d'un certain niveau de résultat net du Groupe pour l'exercice 2009-2010.

- Le 19 janvier 2009, un plan portant sur 1 623 900 actions avec un prix d'exercice de 39,40 euros. La moitié des options attribuées dans le cadre de ce nouveau plan seront acquises en fonction de l'atteinte d'un certain niveau de résultat net du Groupe pour l'exercice 2010-2011.

La charge comptabilisée dans le compte de résultat pour le premier semestre 2008-2009 au titre des stock-options est de 5,1 millions d'euros (6,3 millions d'euros pour le premier semestre 2007-2008).

5.4.10. Informations sur les parties liées

a. Filiales

Sodexo exerce les activités de direction et d'animation de l'ensemble du Groupe Sodexo. A ce titre, elle a perçu une rémunération de 88,4 millions d'euros de ses filiales au cours du premier semestre 2008-2009 (49,9 millions d'euros au cours du premier semestre 2007-2008).

b. Autres sociétés

Les relations avec les autres entreprises liées concernent essentiellement les prêts accordés, les transactions réalisées et les engagements hors bilan portant sur des entreprises associées consolidées par la méthode de la mise en équivalence et des participations non consolidées.

c. Principal actionnaire

Au 28 février 2009, la société Bellon SA détient 37,71 % du capital de Sodexo.

Au cours du premier semestre 2008-2009, Sodexo a enregistré une charge de 3,5 millions d'euros au titre du contrat d'assistance et de conseil signé avec Bellon SA.

Au cours du premier semestre 2008-2009, l'Assemblée Générale des actionnaires de Sodexo a décidé la distribution d'un dividende de 1,27 euros par action. A ce titre, la société Bellon SA a reçu 75,2 millions d'euros de dividendes en février 2009

5.4.11. Evénements postérieurs à la clôture

Le 16 mars 2009, Sodexo a remboursé 287 millions d'euros correspondant au solde, net des rachats partiels antérieurs, de l'emprunt obligataire émis en mars 1999.

Le 25 mars 2009, Sodexo a remboursé 937 millions d'euros correspondant au solde, net des rachats partiels antérieurs, de l'emprunt obligataire émis en mars 2002.

Le 1er avril 2009, Sodexo a finalisé l'acquisition de Radhakrishna Hospitality Services Group (RKHS), un des principaux acteurs des services de Restauration et de Facilities Management sur le marché indien.

Rapport des Commissaires aux Comptes



63, rue de Villiers
92208 Neuilly-sur-Seine Cedex
France



KPMG Audit
Département de KPMG S.A.
1, cours Valmy
92923 Paris La Défense Cedex
France

Sodexo S.A.

Siège social : 255, Quai de la Bataille de Stalingrad – 92866 Issy Les Moulineaux
Capital social : €.628 528 100

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2009

Période du 1er septembre 2008 au 28 février 2009

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale et en application de l'article L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :


- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Sodexo S.A., relatifs à la période du 1er septembre 2008 au 28 février 2009, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1. Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives, obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

PRICEWATERHOUSECOOPERS 



*Sodexo S.A.
Rapport des commissaires aux comptes sur
l'information financière semestrielle 2009*

2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Fait à Neuilly-sur-Seine et Paris La Défense, le 22 avril 2009

PricewaterhouseCoopers Audit

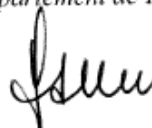


Louis-Pierre Schneider
Associé



Louis-Pierre Schneider
Associé

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.



Isabelle Allen
Associé



Isabelle Allen
Associé

Attestation du Responsable du Rapport Financier Semestriel

Direction Générale

ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Issy-les-Moulineaux, le 22 Avril 2009

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes condensés présentés dans le rapport financier semestriel sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société SODEXO et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées, ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.



Le Directeur Général
Michel Landel



sodexo

Faire de chaque jour un jour meilleur