

Rapport financier
Premier Semestre
28 février 2010



sodexo 

Solutions de Qualité de Vie au Quotidien

SOMMAIRE

Rapport d'activité du premier Semestre 2009-2010	3
Comptes Semestriels Consolidés Résumés.....	14
1. Compte de résultat consolidé	15
2. Bilan consolidé	16
3. Etat des flux de trésorerie consolidé	17
4. Etat du Résultat Global.....	18
5. Variations des capitaux propres.....	19
6. Annexe aux comptes consolidés.....	21
6.1. Bases de préparation des états financiers.....	21
6.1.2. Normes et interprétations appliquées.....	21
6.1.3. Traitement des filiales implantées au Venezuela.....	22
6.1.4. Particularités de l'établissement des comptes intermédiaires.....	22
6.1.5. Recours à des estimations.....	23
6.2. Information sectorielle	24
6.3. Notes sur les états financiers au 28 février 2010	25
6.3.1. Trésorerie et équivalents de trésorerie	25
6.3.2. Emprunts et dettes financières.....	26
6.3.3. Charges opérationnelles par nature	27
6.3.4. Charges et produits financiers	28
6.3.5. Résultat par action.....	28
6.3.6. Paiements fondés sur des actions	29
6.3.7. Informations sur les parties liées	29
6.3.8. Evénements postérieurs à la clôture.....	29
Rapport des Commissaires aux Comptes.....	30
Attestation du Responsable du Rapport Financier Semestriel	34

Rapport d'activité du premier Semestre 2009-2010

Lors du Conseil d'Administration du 20 avril 2010 présidé par Pierre Bellon, Michel Landel, Directeur Général de Sodexo, a présenté aux Administrateurs les performances du premier semestre clos le 28 février 2010.

→ Performances financières

<i>En millions d'euros</i>	1 ^{er} semestre 2009-2010	1 ^{er} semestre 2008-2009	Variation hors effets de change	Effets de change ⁽¹⁾	Croissance externe	Croissance interne	Variation totale
Chiffre d'affaires	7 500	7 633	+2,3%	-4%	+1,9%	+0,4%	-1,7%
Résultat opérationnel	426	421	+11,9%	-10,7%			+1,2%
Résultat net part du Groupe	227	219	+12,3%	-8,6%			+3,7%
Flux nets de trésorerie liés à l'activité	335	184					

⁽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, à l'exception de l'écart portant sur le Bolivar Fuerte vénézuélien qui correspond à l'écart entre le taux de clôture parallèle (taux de marché) du 28 février 2010 et le taux moyen officiel du premier semestre 2009.

1. Chiffres Clés

• Evolution du chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires consolidé du premier semestre 2009-2010 s'élève à 7,5 milliards d'euros.

L'augmentation du chiffre d'affaires, hors effets de change, s'est élevée à 2,3% qui se décomposent en :

- une croissance interne du chiffre d'affaires de 0,4 %
- une progression de 1,9% due à l'intégration de Score (France), Zehnacker (Allemagne), Comfort Keepers (Etats-Unis) et RKHS (Inde).

La croissance interne de l'activité Solutions de Services sur Site atteint +0,2 % dont -1,7% sur le segment Entreprises et Administrations et une augmentation dans tous les autres segments : Education, Santé, Seniors, Défense et Justice.

Comparée au premier semestre de l'exercice précédent, la croissance interne de l'activité Solutions de Motivation a nettement ralenti, s'établissant à +3,2 %, conséquence de la baisse des effectifs dans les grandes entreprises. Le niveau de fidélisation des clients demeure toutefois excellent.

- **Hausse du résultat opérationnel**

Le résultat opérationnel atteint 426 millions d'euros. Hors effets de change, la progression est de 11,9 % grâce aux gains de productivité réalisés dans l'activité Solutions de Services sur Site sur l'ensemble des zones géographiques, tant en Amérique du Nord, en Europe que dans le Reste du Monde. Il convient de noter que l'introduction de la CET (Contribution Economique Territoriale) en remplacement de la Taxe Professionnelle en France contribue à hauteur de 9 millions d'euros dans l'évolution positive du résultat opérationnel¹.

Après prise en compte des effets de change et malgré la bonne performance de l'activité Solution de Motivation, le résultat opérationnel ne progresse que de 1,2 % compte tenu de l'impact de la dévaluation du Bolivar Fuerte au Venezuela, intervenue en janvier 2010.

La marge opérationnelle consolidée de Sodexo s'améliore à 5,7 % contre 5,5 % au premier semestre de l'exercice 2008-2009.

- **Progression du résultat net part du Groupe**

Le résultat net part du Groupe s'élève à 227 millions d'euros. Il progresse de 3,7%, soit un taux de croissance plus élevé que l'augmentation du résultat opérationnel malgré le plein effet du financement des acquisitions réalisées au cours de l'exercice précédent.

- **Flux nets de trésorerie liés à l'activité en nette augmentation**

Les flux nets de trésorerie liés à l'activité s'élèvent à 335 millions d'euros. En nette amélioration par rapport aux 184 millions d'euros dégagés au premier semestre de l'exercice précédent, la génération de trésorerie confirme à nouveau l'excellent modèle financier du Groupe.

Positionnement Stratégique du Groupe

Au cours de l'exercice 2008-2009, Sodexo a redéfini son positionnement stratégique pour se différencier et se mettre en mesure de saisir de nouvelles opportunités de croissance pour les années à venir. Le Groupe se positionne comme le partenaire stratégique de ses clients, proposant des solutions globales de services fondées sur sa mission d'origine : « Améliorer la Qualité de Vie pour contribuer au progrès des individus et à la performance des organisations ».

Cette évolution a amené Sodexo à changer aussi le libellé de ses services. Ainsi :

- Services de Restauration et de Facilities Management est devenu Solutions de Services sur Site ;
- Chèques et Cartes de Services est devenu Solutions de Motivation.

Résolument tourné vers l'avenir et tout en faisant progresser ses résultats, Sodexo a continué lors du premier semestre 2009-2010 d'investir dans la mise en œuvre de sa stratégie : son offre globale, la formation de ses équipes, le recrutement de nouveaux talents et la création de plateformes de compétence en Facilities Management.

¹ (la Taxe Professionnelle était comptabilisée comme charge dans le résultat opérationnel en 2008-2009 alors que la CET représente désormais une charge d'impôt). L'impact sur le résultat net part du groupe n'est pas significatif.

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

Chiffre d'affaires par activité (en millions d'euros)	1 ^{er} Semestre 2009-2010	1 ^{er} Semestre 2008-2009	Variation au taux de change moyen du S1 2009-2010	Variation au taux de change moyen du S1 2008-2009
Solutions de Services sur Site				
Amérique du Nord	2 911	3 109	-6,4%	+0,9%
Europe continentale	2 685	2 607	+3,0%	+3,2%
Royaume-Uni et Irlande	583	636	-8,3%	-3,8%
Reste du monde	999	928	+7,7%	+8,3%
TOTAL	7 178	7 280	-1,4%	+2,2%
Solutions de Motivation	331	361	-8,3%	+3,2%
Élimination du chiffre d'affaires interne	(9)	(8)		
TOTAL	7 500	7 633	-1,7%	+2,3%

Au cours du premier semestre 2009-2010, les activités situées hors de la zone euro ont représenté 66,8% du chiffre d'affaires (dont 37,4% en dollars US) et 79,4% du résultat opérationnel (dont 39,8% en dollars US).

Résultat opérationnel par activité (en millions d'euros)	1 ^{er} Semestre 2009-2010	1 ^{er} Semestre 2008-2009	Variation au taux de change moyen du S1 2009-2010	Variation au taux de change moyen du S1 2008-2009
Solutions de Services sur Site				
Amérique du Nord	171	187	-8,6%	-1,1%
Europe continentale	138	111	24,3%	+24,3%
Royaume-Uni et Irlande	24	19	+26,3%	+31,6%
Reste du monde	30	19	+57,9%	+68,4%
TOTAL	363	336	+8%	+13,1%
Solutions de Motivation	101	125	-19,2%	+3,2%
Frais de direction générale	(29)	(32)		
ELIMINATIONS	(9)	(8)		
TOTAL	426	421	+1,2%	+11,9%

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, à l'exception de l'écart portant sur le Bolivar Fuerte vénézuélien qui correspond à l'écart entre le taux de clôture parallèle (taux de marché) du 28 février 2010 et le taux moyen officiel du premier semestre 2009.

2.1. Solutions de Services sur Site

Le chiffre d'affaires de l'activité Solutions de Services sur Site s'élève à 7,2 milliards d'euros, en progression de 2,2 % hors effets de change. La croissance interne est de 0,2 %. Après un premier trimestre en recul, la croissance interne a repris lors du deuxième trimestre (décembre 2009 à février 2010). En effet, les premiers effets de la crise s'étaient fait sentir dans toutes les zones géographiques à partir de janvier 2009 et la base de comparaison de l'exercice précédent est devenue plus favorable.

Au cours de ce semestre, cette évolution s'explique notamment par :

- Un recul de -1,7 % en **Entreprises et Administrations** reflétant :
 - des baisses encore significatives des effectifs des clients du Groupe et des dépenses discrétionnaires en Amérique du Nord et en Europe ;
 - une contribution moins importante du Reste du Monde avec l'arrivée à échéance de certains contrats en Bases-Vie.
- Une progression de +2,1 % en **Santé et Seniors** compte tenu du contexte de croissance modérée sur les sites existants et de l'attentisme des clients potentiels dans leurs prises de décision qui a limité le développement commercial et la progression du chiffre d'affaires.
- Une hausse en **Éducation**, à + 1,8 %, résultant de la croissance des inscriptions dans les universités, néanmoins affectée par :
 - la baisse conjoncturelle des dépenses des étudiants et de leur famille ;
 - un nombre restreint de projets de constructions et de rénovations.

Le résultat opérationnel de l'activité Solutions de Services sur Site augmente de près de 27 millions d'euros à 363 millions d'euros, soit une marge opérationnelle de 5,1 %.

Au niveau Groupe, Sodexo a reçu de nombreuses récompenses :

Pour la troisième année consécutive, Sodexo a été récompensé pour son engagement en matière de développement durable en se voyant attribuer deux distinctions majeures par Sustainable Asset Management (SAM) dans l'édition 2010 de son *Sustainability Yearbook*: « SAM Sector Leader 2010 » et « SAM Gold Class 2010 ».

Sodexo vient de rejoindre la prestigieuse liste des « World's Most Admired Companies 2010 » publiée par le Magazine *FORTUNE*.

Sodexo a été nommé pour la deuxième année consécutive comme une des « Entreprises les Plus Ethiques au Monde » par l'Institut américain Ethisphere en 2010, pour le niveau élevé de ses standards d'éthique et de ses pratiques socialement responsables.

2.1.1. En Amérique du Nord

Le chiffre d'affaires en Amérique du Nord atteint 2,9 milliards d'euros, pour une croissance interne de +0,5 %. Par ailleurs, l'évolution du taux moyen du dollar US par rapport à l'Euro a eu un impact défavorable de -7,2 % sur la croissance totale.

A -4,8 %, le segment **Entreprises et Administrations** reste, comme anticipé, le plus exposé des segments d'activité du Groupe à la conjoncture, étant donnée la baisse de fréquentation encore importante dans les cafétérias.

Parmi les succès commerciaux récents, il convient de citer les nouveaux contrats en offres globales de services tels que Toyota (Georgetown, Kentucky), Google Inc, British Aerospace et Bayer (Canada).

En **Santé et Seniors**, la croissance interne du chiffre d'affaires de +1,4 % traduit principalement une croissance sur site plus modérée ainsi que les conséquences d'un faible développement commercial au cours de l'exercice précédent dû à l'attente des clients potentiels et aux délais allongés de leurs prises de décision.

Parmi les contrats récemment gagnés, confirmant le leadership de Sodexo dans ce segment à fort potentiel et faiblement sous-traité, on citera Abbott Northwestern Hospital (Minneapolis, Minnesota), Mount Sinai Medical Center (New York, NY), Bridgewater Retirement Community (Bridgewater, Virginie) et Trident Regional Medical Center (Charleston, Caroline du Sud).

En **Education**, la croissance interne du chiffre d'affaires se situe à + 2,3 %. Cette évolution provient :

- de la hausse du nombre d'étudiants en universités et d'élèves participant à des programmes de restauration dans les écoles,
- d'une maîtrise plus stricte des dépenses de la part des étudiants.

Parmi les contrats importants remportés au cours du semestre, citons University of Washington (Seattle, Washington) et Thomas County School District (Thomasville, Géorgie).

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

Sodexo a remporté la première place du classement 2010 des 50 meilleures entreprises en matière de Diversité établi par le magazine de référence américain *DiversityInc*. Cette première place récompense la capacité de Sodexo à faire de la Diversité et de l'Inclusion un levier de développement. Sodexo est par ailleurs distingué dans des classements thématiques en gagnant notamment la première place pour la présence des femmes parmi les dirigeants et pour le recrutement et la fidélisation de collaborateurs issus de minorités.

Aux Etats-Unis, Sodexo est reconnu pour la deuxième année consécutive comme un des 100 meilleurs « Military Friendly Employers » pour ses actions en faveur du recrutement, du soutien et de la fidélisation de vétérans et réservistes par *GI Jobs*, la revue de référence pour l'emploi dans le secteur de la Défense.

Sodexo a reçu de la part du magazine *Workforce Management* l'Optimas Award 2009 qui récompense une stratégie innovante de recrutement et de fidélisation de toutes les générations au travail.

Les importantes améliorations dans la productivité et la gestion stricte des coûts denrées sur site, notamment dans le segment Education, n'ont pas permis d'absorber complètement les effets négatifs de la conjoncture en Entreprises et Administrations. En conséquence, le résultat opérationnel recule très légèrement de 1,1 % à taux de change constants, à 171 millions d'euros.

La marge opérationnelle est presque stable à 5,9 % contre 6,0 % au premier semestre de l'exercice précédent.

2.1.2. En Europe Continentale

En Europe continentale, le chiffre d'affaires atteint 2,7 milliards d'euros, en baisse de -0,4% (à périmètre et changes constants).

A -2,2 %, le chiffre d'affaires a reculé en **Entreprises et Administrations**, du fait d'une conjoncture économique toujours difficile dans tous les pays.

Parmi les nouveaux contrats signalons la signature d'un contrat avec le ministère de la Justice en France portant sur 27 établissements pénitentiaires, Audi Hungaria Motor Kft (Gyor, Hongrie), Carrefour (Bruxelles, Belgique) et Nokia (Danemark).

En **Santé et Seniors**, la croissance interne du chiffre d'affaires ressort à +1,4 % reflétant essentiellement une croissance sur site modérée et l'ouverture de nouveaux sites, notamment en Belgique et en Suède. Toutefois, comme en Amérique du Nord, le développement commercial récent demeure modéré compte tenu de l'attentisme des décideurs chez les clients potentiels.

Parmi les succès commerciaux récents figurent Universitätsklinikum Schleswig-Holstein Campus Kiel (Kiel, Allemagne), H. Juan Grande Jerez (Jerez, Espagne), A.P.S.P. Civica di Trento (Trento, Italie) et Centre Médico-Chirurgical de l'Europe (Paris, France).

La croissance interne en **Education** (+ 2,3 %) a été essentiellement portée par le démarrage de nouveaux contrats en Hongrie, en Suède et aux Pays-Bas.

Parmi les nouveaux contrats, signalons la signature d'un contrat avec l'EDHEC (Lille, France).

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

Aux Pays-Bas, Sodexo a reçu le « Prix 2009 du Retour sur Investissement » décerné par la Municipalité de Rotterdam pour son aide et son soutien au développement de l'emploi local.

En France, Sodexo a été récompensé par le « Trophée Mieux Vivre en Entreprise » remis par RH&M, qui souligne les actions innovantes conduites par Sodexo pour améliorer la qualité de vie au travail et en particulier son initiative « Ecoute et Vigilance » de soutien psychologique aux salariés

La mise en œuvre des synergies nées des acquisitions de Score en France et de Zehnacker en Allemagne se déroule conformément au plan d'intégration.

Le résultat opérationnel s'élève à 138 millions d'euros en progression de 24 % par rapport au premier semestre de l'exercice 2008-2009. Cette excellente performance s'explique par :

- l'amélioration de la rentabilité en Suède, à la suite de renégociations et de sorties de certains contrats lors de l'exercice précédent ;
- une meilleure productivité achats ;
- la stricte maîtrise dans les frais de structure et l'amélioration de l'efficacité dans l'organisation.

La marge opérationnelle progresse de 4,3 % au premier semestre 2008-2009 à 5,1 % au premier semestre 2009-2010.

2.1.3. Au Royaume-Uni et en Irlande

Le chiffre d'affaires atteint 0,6 milliard d'euros, en retrait de -3,8 % à taux de changes constants.

Le recul de -7 % en segment **Entreprises et Administrations** s'explique essentiellement par des baisses d'effectifs chez les clients et des fermetures de sites lors de l'exercice précédent. Le recul du chiffre d'affaires provient également de la fin d'un important contrat en Justice au cours de l'été 2009.

Favorisé par la montée en puissance de certains contrats de services dans le cadre de Partenariats Public Privé (PPP), dont Manchester Royal Infirmary et North Staffordshire Hospital, le segment **Santé et Seniors** est resté en forte croissance (+ 10,6 %) par rapport au premier semestre 2008-2009. Au cours du semestre Sodexo a notamment remporté le contrat Nuffield Health and Wellbeing.

Le recul de -6,3 % du chiffre d'affaires en **Education** traduit une maîtrise stricte des dépenses des étudiants ainsi que de leur famille et la poursuite d'une grande sélectivité commerciale. De nouveaux contrats tels que Kings Park Primary School (Wiltshire), Reading Blue Coats et University of Stirling ont été gagnés au cours du premier semestre.

En matière de distinctions :

Au Royaume-Uni, Sodexo a été nommé pour la deuxième année consécutive parmi les meilleurs « Business Superbrands » du pays.

Le résultat opérationnel s'élève à 24 millions d'euros, en hausse d'environ 32 % hors effets de change. Cette bonne progression résulte de gains de productivité sur site. Rappelons également qu'au premier semestre 2008-2009, le résultat opérationnel avait subi l'impact des coûts de mobilisation de certains contrats PPP en Santé et Justice.

La marge opérationnelle est de 4,1 % contre 3,0 % lors de la même période de l'exercice précédent.

2.1.4. Reste du Monde

Dans le Reste du Monde (Amérique Latine, Moyen-Orient, Asie, Afrique, Australie et Bases-Vie), le chiffre d'affaires ressort à près d'un milliard d'euros sur le semestre.

Le rythme de développement commercial en Amérique Latine, en Asie et en Bases-Vie, est resté solide mais l'arrivée à échéance de quelques projets en Bases-Vie a limité la croissance interne à 3,9 %.

Parmi les nouveaux contrats, signalons Petrobras (Sao Paulo, Brésil), Karazhanbasmunai (Aktau, Kazakhstan) et Baytur Abba (Arabie Saoudite) et Tata Motors (Inde), Wuhan Heavy Duty Machine Tool Group Corporation (Chine).

En Inde, Sodexo poursuit avec succès l'intégration de RKHS, ce qui a permis au Groupe de prendre une position de leader sur l'un des plus gros marchés potentiels d'Asie.

Sodexo a également reçu de nombreuses récompenses :

Au Pérou la Pacifico Peruano Suiza a distingué Sodexo comme l'entreprise ayant la meilleure gestion des systèmes de sécurité. Cette distinction s'ajoute aux certifications

OHSAS 18001 (Sécurité), ISO 14001 (Environnement) et ISO 9001 (Qualité), déjà obtenues au Pérou par Sodexo.

En Chine, Sodexo est entré dans le classement des « 50 meilleures entreprises de services en 2009 » établi par le site Internet China Sourcing. Sodexo figure à la onzième place du classement général et à la première place de la catégorie « Services de Restauration et de Facilities Management ».

En Inde, à Singapour et en Algérie, Sodexo a obtenu plusieurs certifications en matière de sécurité et de gestion avec l'ISO 9001:2008 pour la qualité de ses systèmes de gestion, l'ISO 14001:2004 pour ses systèmes de gestion environnementale, l'ISO 22000:2005 pour la sûreté de sa chaîne d'approvisionnement alimentaire, l'OHSAS 18001 et bizSAFE.

Le résultat opérationnel est en hausse de près de 70 % hors effets de change pour atteindre 30 millions d'euros. Cette performance s'explique par la poursuite de gains de productivité et la gestion rigoureuse des clauses contractuelles, notamment au Moyen-Orient et en Amérique latine.

La marge opérationnelle se monte à 3,0 % contre 2,0 % au premier semestre 2008-2009.

2.2. Solutions de Motivation

Le chiffre d'affaires de l'activité Solutions de Motivation s'est élevé à 331 millions d'euros soit une croissance interne de 3,2%.

Comparée au premier semestre de l'exercice précédent, la croissance interne de l'activité Solutions de Motivation a ralenti, conséquence de trois facteurs :

- la diminution continue du nombre de bénéficiaires, notamment en Europe centrale,
- la baisse attendue des produits financiers liée à l'évolution des taux d'intérêt,
- des pressions sur les commissions clients liée à une forte concurrence dans certains pays.

Le niveau de fidélisation des clients demeure excellent, ce qui devrait favoriser une accélération à moyen terme du rythme de croissance dès lors que la reprise économique sera amorcée.

Parmi les succès commerciaux, on citera Media Markt (Belgique), CNES (France), Sberbank (Russie), Global Village Telecom (Brésil), Microsoft (Chine) et PepsiCo India Holding (Inde).

Le résultat opérationnel s'élève à 101 millions d'euros. Les effets de change pèsent sur le résultat opérationnel pour 28 millions d'euros, dus principalement à la dévaluation du Bolivar Fuerte au Venezuela intervenue en janvier 2010.

Hors effets de change, le résultat opérationnel progresse de 3,2 %.

La marge opérationnelle de l'activité s'établit à 30,5 %. Hors impact de la dévaluation du Bolivar Fuerte, la marge aurait atteint un niveau proche de 35 % compte tenu des importants gains de productivité réalisés et de la réduction des coûts fixes qui ont permis de compenser la baisse des taux d'intérêt.

3. Principales Evolutions des Autres Postes du Compte de Résultat

3.1. Résultat Financier

Le résultat financier est négatif de 74 millions d'euros contre 67 millions d'euros au cours du premier semestre de l'exercice précédent. L'augmentation des charges de 7 millions d'euros reflète l'impact du financement des acquisitions intervenues au cours de l'exercice dernier.

3.2. Impôts sur les bénéfices

L'impôt sur les bénéfices s'élève à 123 millions d'euros. Le taux effectif d'impôt s'établit à un niveau équivalent à celui de l'exercice précédent, soit 35,1 %.

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 2010</i>	<i>28 février 2009</i>
Flux nets de trésorerie liés à l'activité	335	184
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(109)	(445)
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement	(237)	690
Flux nets de trésorerie	(11)	429

Les flux de trésorerie liés à l'activité s'élèvent à 335 millions d'euros. Cette amélioration de 151 millions d'euros par rapport au premier semestre 2008-2009 tient compte de deux facteurs :

-en positif, une importante réduction du besoin en fonds de roulement de plus de 200 millions d'euros.

-en négatif, le paiement des coupons d'emprunt obligataire émis en janvier 2009 à hauteur de 55 millions d'euros.

Les flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement comprennent essentiellement des investissements opérationnels nets et des investissements clients de 92 millions d'euros, soit 1,2 % du chiffre d'affaires.

Les flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement comprennent le paiement des dividendes pour 210 millions d'euros, dont 197 millions d'euros distribué par Sodexo SA, et des remboursements nets de dettes financières pour un montant de 40 millions d'euros.

Au 28 février 2010, les dettes financières s'élèvent à 2 646 millions d'euros, un niveau presque inchangé par rapport au 31 août 2009 et comprennent principalement deux emprunts obligataires en euros pour 1 380 millions d'euros et un placement privé auprès d'investisseurs américains pour un montant de 500 millions de dollars. 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 2010, le taux d'intérêt moyen sur les dettes financières est de 5,2 %. La trésorerie et les équivalents de trésorerie nets des découverts bancaires s'élèvent au 28 février 2010 à 1 059 millions d'euros. Les placements de la trésorerie des Solutions de Motivation sur des supports à plus de trois mois atteignent 213 millions d'euros et les fonds réservés de l'activité Solutions de Motivation atteignent 339 millions d'euros.

A cette même date, la trésorerie opérationnelle du Groupe (qui comprend également ses placements et les fonds réservés de l'activité Solutions de Motivation) s'élève à 1611 millions d'euros, dont 1050 millions d'euros pour l'activité Solutions de Motivation.

Ainsi, au 28 février 2010, l'endettement net de la trésorerie opérationnelle atteint 1036 millions d'euros contre 1170 millions d'euros au 28 février 2009 et représente 42 % des capitaux propres du Groupe contre 50 % au 28 février 2009. Au 28 février 2010 l'endettement brut représente moins de 4 ans d'autofinancement.

A cette même date, le Groupe dispose de lignes de crédit bancaires non utilisées de 427 millions d'euros.

5. Gouvernement d'entreprise

Suite au vote des actionnaires lors de l'Assemblée Générale Mixte des actionnaires du 25 janvier 2010, Monsieur Alain Marcheteau est entré au Conseil d'Administration.

6. Transactions entre parties liées

Les principales transactions avec des parties liées sont résumées dans la note 6.3.7 de l'annexe aux états financiers.

7. Principaux risques et incertitudes pour le 2ème semestre 2009-2010

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 section « Facteurs de risques » du Document de référence 2008/2009 déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 10 novembre 2009.

8. Perspectives pour l'Exercice 2009-2010

Lors du Conseil d'Administration du 20 avril 2010, Michel Landel, Directeur Général a présenté les perspectives pour le reste de l'exercice 2009-2010.

Il a précisé que la croissance interne de Sodexo a repris lors du deuxième trimestre (décembre 2009 à février 2010) à la suite d'un premier trimestre en recul. De ce fait, Sodexo a réalisé une croissance interne sur le premier semestre de 0,4 %, légèrement supérieure à ce qui avait été prévu lorsque les objectifs 2009-2010 avaient été annoncés en novembre dernier.

Par ailleurs, au cours du premier semestre, les performances financières dans toutes les activités et zones géographiques, tant en Amérique du Nord, en Europe que dans le Reste du Monde, ont été satisfaisantes grâce aux progrès des équipes en matière de fidélisation des clients, ainsi qu'aux efforts de productivité et de gains d'efficacité en organisation. Michel Landel a ajouté que Sodexo avait réalisé environ la moitié de son plan d'économies de 60 millions d'euros prévu pour l'exercice.

Malgré ces bonnes performances de début d'année, Michel Landel a expliqué que la prudence continuait à s'imposer sur le reste de l'exercice car :

- La reprise économique est encore timide dans les activités de Sodexo en Amérique du Nord et en Europe,
- L'allongement dans les prises de décision par les clients retarde le démarrage effectif des nouveaux contrats,
- Un important effort d'investissement dans le domaine des ressources humaines doit être maintenu sur le second semestre afin de mieux répondre aux besoins en offres globales de services en particulier pour les grands clients nationaux et internationaux.

Le Groupe pense réaliser pour l'ensemble de l'exercice 2009-2010 une légère croissance interne de son chiffre d'affaires (de l'ordre de 0,5 % à 1 %) et un résultat opérationnel compris entre 770 et 790 millions d'euros (1), hors effets de change.

Enfin, Michel Landel a précisé que les premiers signes d'une reprise du développement commercial se faisaient sentir, notamment par un nombre accru de marques d'intérêt des grandes entreprises et institutions pour des solutions globales de service, ce qui renforce la confiance du Groupe dans ses perspectives de développement à moyen terme.

(1) ajusté en fonction de l'introduction de la CET en France en remplacement de la taxe professionnelle (voir

Comptes Semestriels Consolidés Résumés
Sodexo 28 Février 2010

1. Compte de résultat consolidé

<i>En millions d'euros</i>	Notes annexes	1^{er} semestre 2009-2010	1^{er} semestre 2008-2009
Chiffre d'affaires	6.2	7500	7 633
Coût des ventes	6.3.3	(6 312)	(6 447)
Marge brute		1 188	1 186
Charges commerciales	6.3.3	(110)	(110)
Charges administratives	6.3.3	(648)	(646)
Autres produits opérationnels	6.3.3	12	2
Autres charges opérationnelles	6.3.3	(16)	(11)
Résultat opérationnel		426	421
Produits financiers	6.3.4	23	41
Charges financières	6.3.4	(97)	(108)
Quote-part dans les résultats des entreprises associées		9	3
Résultat avant impôt		361	357
Charge d'impôt sur le résultat	6.1.4	(123)	(124)
Résultat de l'ensemble consolidé		238	233
Part revenant aux minoritaires		11	14
PART REVENANT AU GROUPE		227	219
Résultat part du Groupe par action (en euros)	6.3.5	1,46	1,42
Résultat part du Groupe dilué par action (en euros)	6.3.5	1,46	1,41

Les annexes en pages 21 à 29 font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires résumés.

2. Bilan consolidé

<i>En millions d'euros</i>	Notes annexes	28/02/10	31/08/09
Actif non courant			
Immobilisations corporelles		509	520
Écarts d'acquisition		4 381	4 226
Autres immobilisations incorporelles		454	392
Investissements clients		200	186
Participations dans les entreprises mises en équivalence		56	48
Actifs financiers non courants		140	124
Autres actifs non courants		11	11
Actifs d'impôts différés		98	93
TOTAL ACTIF NON COURANT		5 849	5 600
Actif courant			
Actifs financiers courants		8	7
Instruments financiers dérivés		3	4
Stocks		223	204
Créances d'impôt courant		85	64
Clients et autres créances		3 392	2 728
Fonds réservés et actifs financiers de l'activité Solutions de Motivation		552	597
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6.3.1	1 140	1 204
TOTAL ACTIF COURANT		5 403	4 808
TOTAL DE L'ACTIF		11 252	10 408

<i>En millions d'euros</i>	Notes annexes	28/02/10	31/08/09
Capitaux propres			
Capital		628	628
Primes d'émission		1 109	1 109
Résultats non distribués		719	567
Réserves		(6)	(25)
Capitaux propres – Part du Groupe		2 450	2 279
Intérêts minoritaires		28	37
TOTAL CAPITAUX PROPRES		2 478	2 316
Passif non courant			
Emprunts et dettes financières	6.3.2	2 520	2 547
Avantages au personnel		274	257
Autres passifs non courants		164	106
Provisions		49	46
Passifs d'impôts différés		168	99
TOTAL PASSIF NON COURANT		3 175	3 055
Passif courant			
Découverts bancaires		81	42
Emprunts et dettes financières	6.3.2	113	94
Instruments financiers dérivés		17	11
Dettes d'impôt		80	71
Provisions		39	53
Fournisseurs et autres dettes		2 908	2 689
Chèques et Cartes de Services à rembourser		2 361	2 077
TOTAL PASSIF COURANT		5 599	5 037
TOTAL DU PASSIF ET DES CAPITAUX PROPRES		11 252	10 408

Les annexes en pages 21 à 29 font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires résumés.

3. Etat des flux de trésorerie consolidé

<i>En millions d'euros</i>	Notes annexes	1 ^{er} semestre 2009-2010	1 ^{er} semestre 2008-2009
Flux de trésorerie liés à l'activité opérationnelle			
Résultat opérationnel des sociétés intégrées		426	421
Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité			
Amortissements		111	101
Provisions		(11)	(4)
Résultat net d'impôt des cessions et autres		4	2
Produits des participations		2	3
Variation du BFR lié à l'activité		(42)	(258)
• Variation des stocks		(12)	(7)
• Variation des clients et autres créances		(577)	(460)
• Variation des fournisseurs et autres dettes		180	(33)
• Variation des Chèques et Cartes de Services à rembourser		338	231
• Variation des actifs financiers de l'activité Solutions de Motivation		29	11
Intérêts payés		(87)	(27)
Intérêts encaissés		5	20
Impôts payés		(73)	(74)
Flux nets de trésorerie liés à l'activité		335	184
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Acquisitions d'immobilisations		(105)	(107)
Cessions d'immobilisations		17	12
Variation des investissements clients		(4)	(6)
Variation des actifs financiers		(18)	4
Acquisitions de filiales		0	(350)
Cessions de filiales		1	2
Flux nets de trésorerie liés aux activités d'investissement		(109)	(445)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		(197)	(197)
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées		(12)	(15)
Variation des capitaux propres		12	53
Émissions d'emprunts et dettes financières	6.3.2	89	1 235
Remboursements d'emprunts et dettes financières	6.3.2	(129)	(386)
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement		(237)	690
VARIATION DE TRÉSORERIE		(11)	429
Incidence des différences de change et autres		(92)	(14)
Trésorerie à l'ouverture		1 162	1 563
TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE	6.3.1	1 059	1 978

Les annexes en pages 21 à 29 font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires résumés.

4. Etat du Résultat Global

<i>En millions d'euros</i>	1^{er} semestre 2009-2010	1^{er} semestre 2008-2009
Résultat net	238	233
Écarts de conversion	106	121
Variation de la juste valeur des instruments dérivés de couverture	(1)	(8)
Variation de la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente	0	3
Écarts actuariels sur les régimes à prestations définies	0	(2)
Quote-part des variations de juste valeurs comptabilisées directement dans les capitaux propres des entreprises mises en équivalence	(4)	(7)
Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	101	107
Résultat et gains et pertes directement comptabilisés en capitaux propres	339	340
Attribuable aux :		
Part du Groupe	340	324
Intérêts minoritaires	(1)	16

Les annexes en pages 21 à 29 font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires résumés.

5. Variations 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 31 août 2009	au	157 132 025	628	1 109	(471)	520	567	(2 085 593)	(143)	80	(11)	2 279	37	2 316
Dividendes versés (net d'autocontrôle)							(197)					(197)	(9)	(206)
Résultat N-1 de Sodexo SA						(349)	349					0		
Résultat de l'exercice						227						227	11	238
Entrées et sorties de périmètre														
(Achat) / Vente d'actions auto- détenues								496 350	15			15		15
Coût des paiements en actions										7		7		7
Impôts sur coût des paiements en actions														
Variation de l'écart de conversion et autres variations					118							118	(12)	106
Ajustement d'hyper-inflation										2		2	1	3
Opérations directement affectées en capitaux propres										(1)		(1)		(1)
Capitaux propres au 28 février 2010		157 132 025	628	1 109	(353)	398	719	(1 589 243)	(128)	87	(10)	2 450	28	2 478

Au 28 février 2010, le Groupe détient 1 589 243 actions Sodexo pour un montant de 73 millions d'euros destinés à couvrir différents plans d'options d'achat en faveur des salariés du Groupe.

Sur la période, le Groupe a livré pour 12 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 2009-2010, compte tenu des actions auto-détenues, s'élève à 197 millions d'euros, soit un dividende par action de 1,27 euros.

Les autres réserves se détaillent comme suit :

<i>En millions d'euros</i>	Variation de juste valeur des instruments dérivés de couverture	Quote-part des variations de juste valeurs comptabilisées directement dans les capitaux propres des entreprises mises en équivalence	Variation de juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente	Variation liée aux avantages au personnel	Autres	Total autres réserves
Autres réserves au 31 août 2009	(7)	(10)	0	(4)	10	(11)
Opérations directement affectées en capitaux propres et ajustements d'hyperinflation	(1)	(4)	0	0	6	1
Impôt sur opérations directement affectées en capitaux propres et ajustements d'hyperinflation						
Autres réserves au 28 février 2010	(8)	(14)	0	(4)	16	(10)

6. Annexe aux comptes consolidés

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 20 avril 2010.

6.1. Bases de préparation des états financiers

6.1.1. Principes généraux

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés de Sodexo arrêtés au 28 février 2010 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 2009, 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).

6.1.2. 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 2009.

Les nouvelles normes, interprétations et amendements aux normes publiées, qui sont d'application obligatoire à compter de l'exercice ouvert le 1^{er} septembre 2009 n'ont pas d'incidence significative sur les comptes semestriels du Groupe.

- La norme IAS 1 révisée « Présentation des états financiers » : le Groupe a opté pour la présentation du résultat global sous forme de deux états distincts : le compte de résultat consolidé et l'état du résultat global ;
- La norme IFRS 8 « Secteurs opérationnels » relative à l'information sectorielle n'a pas d'incidence sur la présentation des éléments par segments d'activité figurant en note 6.2. ;
- La norme IFRS 3 révisée « Regroupement d'entreprises ».: au cours du premier semestre de l'exercice 2009-2010, le Groupe n'a réalisé aucune opération de regroupement susceptible d'entraîner la première application de cette norme.

Le Groupe n'a pas opté pour une application anticipée des normes et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire pour l'exercice 2009-2010. 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.

6.1.3. Traitement des filiales implantées au Venezuela

A la fin de l'année 2009, le Venezuela est entré dans la liste des pays hyper-inflationnistes selon les critères définis par la norme IAS 29. Pour la préparation des comptes semestriels au 28 février 2010, le groupe a donc appliqué les règles de comptabilisation spécifiques prévues par cette norme aux transactions de nos filiales opérant dans ce pays.

Le 8 janvier 2010, le Venezuela annonçait la dévaluation de sa monnaie, le Bolivar Fuerte. Cette décision a conduit la Groupe à ne plus se référer aux taux de changes officiels décrétés par le gouvernement vénézuélien. Le groupe a donc opté pour l'utilisation d'un taux de conversion ressortant du marché des changes parallèle (1 euro = 8,95 Bolivar Fuerte au 28 février 2010) pour convertir les comptes locaux semestriels, retraités de l'hyperinflation, de ses filiales au Venezuela.

6.1.4. Particularités de l'établissement des comptes intermédiaires

○ 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. Suite à l'instauration de la Contribution Economique Territoriale (CET) applicable aux filiales françaises dans le cadre de la loi de finance pour 2010, le Groupe a opté pour la méthode de comptabilisation suivante :

- la part de la CET relevant de la Contribution Foncière des Entreprises (CFE) est comptabilisée comme une charge opérationnelle ;
- la part de la CET relevant de la Cotisation sur la Valeur Ajoutée des Entreprises (CVAE) est comptabilisée comme un impôt sur le résultat au sens d'IAS 12.

Le taux moyen annuel d'impôt sur le résultat, qui a été estimé au titre de l'exercice 2010, intègre donc la projection de CVAE que devront acquitter les entités françaises du Groupe au titre de la valeur ajoutée qu'elles dégageront sur l'exercice. Cette projection annuelle ne tient pas compte de l'incidence non significative d'une charge différée de CVAE portant sur les immobilisations.

○ 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 2009. Aucune modification de régime n'est intervenue sur l'exercice.

6.1.5. 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 2009 (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).

6.2. Information sectorielle

Au 28 février 2010, le Groupe était structuré à l'échelle mondiale en deux principaux secteurs d'activité : les Solutions de Services sur Site (correspondant à l'ancienne appellation « Services de Restauration et de Facilities Management) et les Solutions de Motivation (correspondant à l'ancienne appellation « Chèques et Cartes de Services »). Au sein de l'activité Solutions de Services sur Site, les structures sont organisées par grandes zones géographiques :

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

L'activité Solutions de Services sur Site détaillée par zone géographique et l'activité Solutions de Motivation constituent avec l'activité des Holdings les secteurs opérationnels du Groupe.

Pour l'essentiel, les autres activités du Groupe sont rattachées à l'activité Solutions de Services sur Site. Elles comprennent essentiellement des activités de Bases-Vie, incluses dans le sous-secteur « Solutions de Services sur Site - Reste du Monde » ainsi que des activités de services à la personne. Aucune de ces activités ne constitue à elle seule un secteur opérationnel devant donner lieu à une information spécifique.

Au 28 février 2010	Solutions de Services sur Site				Total	Solutions de Motivation	Holdings	Éliminations	Total
	Amérique du Nord	Europe continentale	Royaume-Uni et Irlande	Reste du monde					
Chiffre d'affaires de l'activité (hors Groupe)	2 911	2 685	583	999	7 178	322			7 500
Ventes interactives (Groupe)						9		(9)	0
Total	2 911	2 685	583	999	7 178	331		(9)	7 500
Résultat opérationnel sectoriel	171	138	24	30	363	101	(29)	(9)	426

Au 28 février 2009	Solutions de Services sur Site				Total	Solutions de Motivation	Holdings	Éliminations	Total
	Amérique du Nord	Europe continentale	Royaume-Uni et Irlande	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

6.3. Notes sur les états financiers au 28 février 2010

6.3.1. Trésorerie et équivalents de trésorerie

<i>En millions d'euros</i>	Au 28 février 2010	Au 31 août 2009
Valeurs mobilières de placement	335	400
Disponibilités	805	804
SOUS-TOTAL TRÉSORERIE ACTIVE	1 140	1 204
Concours bancaires	(81)	(42)
TOTAL	1 059	1 162

Les valeurs mobilières de placement s'élèvent à 335 millions d'euros et se décomposent en :

<i>En millions d'euros</i>	Au 28 février 2010	Au 31 août 2009
Bons de caisse	158	130
Dépôts à terme	125	218
Obligations cotées	25	42
SICAV et autres	27	10
Valeurs mobilières de placement	335	400

6.3.2. Emprunts et dettes financières

En millions d'euros	28 février 2010		31 août 2009	
	Courants	Non courants	Courants	Non courants
Emprunts obligataires				
Euros	27	1 386	42	1 388
Emprunts auprès des organismes financiers				
Dollars US (1)	8	668	9	673
Real brésilien	28	107	6	117
Euros	13	263	9	265
Autres monnaies	11		7	
	60	1 038	31	1 055
Emprunts sur location-financement				
Euros	10	28	10	33
Real brésilien	2	2	2	3
Autres monnaies	8	23	6	23
	20	53	18	59
Autres emprunts				
Euros (2)	6	33	3	38
Autres monnaies		10	0	7
	6	43	3	45
TOTAL (HORS INSTRUMENTS DERIVES)	113	2 520	94	2 547

(1) y compris le produit de l'émission du placement privé de 500 millions de dollars auprès d'investisseurs américains

(2) dont 35 millions d'euros correspondent à des dettes reconnues sur des engagements de rachat des intérêts minoritaires de certaines filiales.

Les dettes financières du Groupe ont évolué comme suit au cours du premier semestre 2009-2010 :

En millions d'euros	Au 31 août 2009	Augmen- tations	Rembourse- ments	Actualisation et autres variations	Écarts de change	Au 28 février 2010
Emprunts obligataires	1 430			(17)		1 413
Emprunts auprès des organismes financiers	1 086	86	(118)	1	43	1 098
Emprunts sur location-financement	77	5	(11)		2	73
Autres emprunts et dettes	48	3	(2)			49
EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES (hors instruments dérivés)	2 641	94	(131)	(16)	45	2 633
Intruments dérivés-net	7		2	3	1	13
EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES	2 648	94	(129)	(13)	46	2 646

Au 28 février 2010, 87 % de l'endettement consolidé du Groupe est à taux fixe et le taux moyen de financement à cette date s'établit à 5,2 %.

Ligne de crédit confirmé multidevises d'avril 2005

Au 28 février 2010, les tirages en cours s'élèvent à 548 millions d'euros (572 millions d'euros au 31 août 2009) dont 272 millions font l'objet d'une couverture de taux d'intérêt.

Le montant non utilisé de la ligne de crédit s'élève à 427 millions d'euros au 28 février 2010.

6.3.3. Charges opérationnelles par nature

<i>En millions d'euros</i>	1^{er} semestre 2009-2010	1^{er} semestre 2008-2009
Dotations aux amortissements et dépréciations	(109)	(93)
Charges de personnel		
- Salaires	(2 642)	(2 665)
- Autres charges de personnel (1)	(837)	(823)
Achats consommables et variations de stocks	(2 387)	(2 518)
Autres natures de charges (2)	(1 099)	(1 113)
TOTAL	(7 074)	(7 212)

(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 149 millions d'euros, les autres frais de sous-traitance et les autres frais de déplacements.

6.3.4. Charges et produits financiers

<i>(en millions d'euros)</i>	1^{er} semestre 2009-2010	1^{er} semestre 2008-2009
Coût de l'endettement brut	(71)	(84)
Produits générés par la trésorerie ou équivalents	3	13
Coût de l'endettement net	(68)	(71)
Produits générés par les prêts et créances au coût amorti	2	3
Autres produits financiers		
Autres charges financières		
Écarts de change nets : gains (+) pertes (-)	1	4
Variation nette des dépréciations : dotations (-) reprises (+)		
Rendement attendu des actifs de régime	16	17
Charge d'actualisation des obligations de régime	(17)	(17)
Variation de juste valeur des instruments dérivés non qualifiés de couverture	(1)	(1)
Ajustement monétaire lié au traitement de l'hyper inflation	(3)	
Autres	(4)	(2)
CHARGES ET PRODUITS FINANCIERS, NET	(74)	(67)

6.3.5. Résultat par action

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

	1^{er} semestre 2009-2010	1^{er} semestre 2008-2009
Nombre moyen pondéré d'actions en capital social – de base	155 245 696	154 321 933
Impact moyen de la dilution liée aux plans de stock-options	409 585	781 707
Nombre moyen pondéré d'actions de la période – dilué	155 655 281	155 103 640

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

	1^{er} semestre 2009-2010	1^{er} semestre 2008-2009
Résultat net part du Groupe	227	219
Nombre moyen de titres en circulation – de base	155 245 696	154 321 933
Résultat par action – de base	1,46	1,42
Nombre moyen pondéré d'actions – dilué	155 655 281	155 103 640
Résultat net dilué par action	1,46	1,41

6.3.6. Paiements fondés sur des actions

- Mise en place d'un nouveau plan en janvier 2010

Le 11 janvier 2010, un nouveau plan portant sur 1 699 700 actions avec un prix d'exercice de 39,88 euros a été octroyé par le Conseil d'Administration. Sur la totalité des options attribuées dans le cadre de ce nouveau plan, 899 850 options seront acquises en fonction de l'atteinte d'un certain niveau de résultat net du Groupe pour l'exercice 2011-2012.

- Mouvements sur le premier semestre 2009-2010

La charge comptabilisée dans le compte de résultat pour le premier semestre 2009-2010 au titre des stock-options est de 6,9 millions d'euros (5,1 millions d'euros pour le premier semestre 2008-2009).

6.3.7. Informations sur les parties liées

- **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 93,8 millions d'euros de ses filiales au cours du premier semestre 2009-2010 (88,4 millions d'euros au cours du premier semestre 2008-2009).

- **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.

- **Principal actionnaire**

Au 28 février 2010, la société Bellon SA détient 37,71 % du capital de Sodexo.

Au cours du premier semestre 2009-2010, Sodexo a enregistré une charge de 3,2 millions d'euros (3,5 millions d'euros sur le premier semestre 2008-2009) au titre du contrat d'assistance et de conseil signé avec Bellon SA.

Au cours du premier semestre 2009-2010, 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 2010.

6.3.8. Evénements postérieurs à la clôture

Il n'existe aucun événement significatif postérieur à la clôture.

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.

**Rapport des commissaires aux
comptes sur l'information
financière semestrielle 2010**

Période du 1er septembre 2009 au 28 février 2010

Sodexo S.A.

255, Quai de la Bataille de Stalingrad - 92866 Issy Les Moulineaux

Ce rapport contient 19 pages

Référence : IA-102-03

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 2010

Période du 1^{er} septembre 2009 au 28 février 2010

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 1^{er} septembre 2009 au 28 février 2010, 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.

I – 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.

II – 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 21 avril 2010

PricewaterhouseCoopers Audit



Louis-Pierre Schneider
Associé

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.



Isabelle Allen
Associée

Attestation du Responsable du Rapport Financier Semestriel



Direction Générale

ATTESTION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Issy-les-Moulineaux, le 21 Avril 2010

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.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Michel Landel".

Le Directeur Général
Michel Landel

255, quai de la Bataille de Stalingrad – 92130 Issy-les-Moulineaux –
France
Tél. : +33 (0)1 30 85 75 00 – sodexo.com
Sodexo S.A. au capital de 636 105 652 euros – 255 quai de la Bataille de
Stalingrad – 92130 Issy-les-Moulineaux – France – 301 940 219 RCS
Versailles



