

Rapport financier  
du premier semestre  
2011-2012



*sodexo*

Solutions de Qualité de Vie au Quotidien

## Sommaire

---

Rapport d'activité du premier semestre 2011-2012 .....3

---

Comptes semestriels Consolidés Résumés ..... 13

---

Rapport des Commissaires aux Comptes .....26

---

Attestation du Responsable du Rapport Financier  
semestriel..... 29

---

## Rapport d'activité du premier semestre 2011-2012

Lors du Conseil d'Administration du 17 avril 2012 présidé par Pierre Bellon, Michel Landel, Directeur Général de Sodexo, a présenté aux Administrateurs les performances du premier semestre 2011-2012, clos le 29 février 2012.

### 1. Chiffres Clés

En millions d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2011-2012	1 <sup>er</sup> semestre 2010-2011	Variation hors effets de change	Effets de change	Croissance externe	Croissance interne	Variation totale
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>9 069</b>	8 269	+ 10,3 %	- 0,6 %	3,9 %	+ 6,4 %	+ 9,7 %
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>559</b>	488	+ 16 %	- 1,5 %			+ 14,5 %
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>297</b>	252	+ 19,4 %	- 1,5 %			+ 17,9 %
<b>Flux nets de trésorerie liés à l'activité</b>	<b>315</b>	284					
<b>Taux d'endettement net</b>	<b>38 %</b>	26 %					

#### 1.1. Croissance du chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires consolidé du premier semestre 2011-2012 s'élève à 9,1 milliards d'euros. La progression totale est de 9,7 %, incluant une croissance interne solide à 6,4 %, une progression de + 3,9 % liée aux acquisitions et variations de périmètre et des effets de change négatifs de 0,6 %.

La croissance organique s'accélère par rapport à l'exercice précédent dans l'activité de **Solutions de Services sur Site** pour atteindre + 6,2% notamment grâce à la contribution du contrat d'hospitalité pour la Coupe du Monde du Rugby et à l'excellent rythme d'activité dans le Reste du monde (Amérique latine, Asie, Australie et dans le secteur des Bases-Vie).

Pour la première fois depuis trois ans, l'activité **Solutions de Motivation** enregistre une croissance interne à deux chiffres (+ 11,5 %). Cette excellente performance provient notamment de l'Amérique latine mais tient compte également d'une nouvelle progression en Europe et Asie.

#### Acquisitions

Au premier semestre 2011-2012, le chiffre d'affaires a bénéficié à hauteur de + 3,9 % des trois principales acquisitions réalisées en début d'exercice.

- Sodexo a réalisé l'acquisition de **Puras do Brasil** le 6 septembre 2011 et est ainsi devenu numéro un dans l'activité Solutions de Services sur Site au Brésil, l'une des économies les plus dynamiques dans le monde et qui offre à Sodexo un potentiel de développement considérable.
- Le 22 septembre 2011 le Groupe a conclu l'acquisition en France de la société **Lenôte**, dont la marque et le savoir-faire sont reconnus et jouissent d'une forte notoriété avec son restaurant trois étoiles et ses onze Meilleurs Ouvriers de France, ce qui va permettre à Sodexo de renforcer ses compétences autour des métiers de la gastronomie.
- Sodexo a acquis le 30 novembre 2011 **Roth Bros**, une entreprise basée aux Etats-Unis qui crée, pilote et met en œuvre des services techniques de facilities management (climatisation, gestion énergétique, automation et contrôle dans les bâtiments, maintenance des fluides et des énergies).

Les premiers mois d'intégration de ces acquisitions se déroulent avec succès et conformément aux attentes du Groupe.

## Variations de change

La progression totale du chiffre d'affaires de + 9,7 % tient compte d'un effet de change de - 0,6 %. Cet impact de change négatif est notamment lié à l'évolution défavorable du real brésilien par rapport à l'euro.

Contrairement aux entreprises exportatrices, les recettes et les charges opérationnelles des filiales de Sodexo sont réalisées dans la même devise ; en conséquence, les variations de change n'entraînent pas de risques opérationnels.

## 1.2. Hausse du résultat opérationnel

Le **résultat opérationnel** est de 559 millions d'euros, en augmentation de 14,5 % à taux courant et de 16 % hors effets de change.

Il est important de noter que le résultat opérationnel du premier semestre bénéficie d'un ajustement comptable favorable de 26 millions d'euros lié au coût des plans de retraite au Royaume-Uni. En effet, suite à une nouvelle réglementation entrée en vigueur au Royaume-Uni, le Groupe a opté en octobre dernier pour l'utilisation de l'indice des prix à la consommation (CPI) en remplacement de l'indice des prix au détail (RPI) pour le calcul des pensions à verser à certains bénéficiaires de son plan de retraite.

Hors cet ajustement comptable favorable, le résultat opérationnel du Groupe est en progression de + 9,2% soit + 10,7 % à taux constant et la marge opérationnelle consolidée du groupe ressort à 5,9%, un niveau similaire à celui de la même période de l'exercice précédent.

Cette performance résulte :

- d'une légère progression dans l'activité Solutions de Service sur Site dans un contexte d'inflation alimentaire encore élevée dans certains pays
- et d'une très bonne performance de l'activité Solutions de Motivation (+ 24,2 % à taux constant) grâce à la hausse des volumes et également à plusieurs éléments ponctuels favorables.

## 1.3 Progression du résultat net part du Groupe

Le **résultat net part du Groupe** s'élève à 297 millions d'euros, soit une progression totale de + 17,9 % ou de 19,4 % hors effets de change. En excluant l'ajustement comptable favorable lié au coût des plans de retraite au Royaume-Uni, le résultat net part du Groupe est en progression de + 10,1% (+ 11,7 % hors effets de change). Il tient compte d'une augmentation des charges financières nettes de 8 millions d'euros par rapport au premier semestre 2010-2011, compte tenu des coûts de financement des acquisitions récentes.

## 1.4. Flux nets de trésorerie liés à l'activité et taux d'endettement net

**Les flux nets de trésorerie liés à l'activité** s'élèvent à 315 millions d'euros par rapport aux 284 millions d'euros dégagés au premier semestre de l'exercice précédent, soit une progression en ligne avec la croissance du résultat opérationnel.

Au 29 février 2012 le taux d'endettement net par rapport au fonds propres n'est que de 38 %. Les ratios financiers du Groupe sont donc très solides.

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

### Chiffre d'affaires par activité

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2011-2012	1 <sup>er</sup> semestre 2010-2011	Variation à taux de change courant	Variation à taux de change constant <sup>(1)</sup>
<b>Solutions de Services sur Site</b>				
Amérique du Nord	3 420	3 256	+ 5,0 %	+ 5,3 %
Europe continentale	2 892	2 808	+ 3,0 %	+ 3,2 %
Royaume-Uni et Irlande	680	613	+ 10,9 %	+ 10,4 %
Reste du monde	1 708	1 249	+ 36,7 %	+ 38,7 %
<b>Total</b>	<b>8 700</b>	<b>7 926</b>	<b>+ 9,8 %</b>	<b>+ 10,3 %</b>
<b>Solutions de Motivation</b>	<b>377</b>	<b>351</b>	<b>+ 7,4 %</b>	<b>+ 11,5 %</b>
Élimination du chiffre d'affaires interne	(8)	(8)		
<b>Total</b>	<b>9 069</b>	<b>8 269</b>	<b>+ 9,7 %</b>	<b>+ 10,3 %</b>

Au cours du premier semestre 2011-2012, les activités situées hors de la zone euro ont représenté 70,6 % du chiffre d'affaires (dont 36,7 % en dollars US et 6,7 % en BRL).

### Résultat opérationnel par activité

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2011-2012	1 <sup>er</sup> semestre 2010-2011	Variation à taux de change courant	Variation à taux de change constant <sup>(1)</sup>
<b>Solutions de Services sur Site</b>				
Amérique du Nord	226	207	+ 9,2 %	+ 9,2 %
Europe continentale	131	141	- 7,1 %	- 7,1 %
Royaume-Uni et Irlande	56	21	+ 166,7 %	+ 166,7 %
Reste du monde	43	38	+ 13,2 %	+ 13,2 %
<b>Total</b>	<b>456</b>	<b>407</b>	<b>+ 12 %</b>	<b>+ 12 %</b>
<b>Solutions de Motivation</b>	<b>147</b>	<b>124</b>	<b>+ 18,5 %</b>	<b>+ 24,2 %</b>
Frais de direction générale	(36)	(35)		
<b>ELIMINATIONS</b>	<b>(8)</b>	<b>(8)</b>		
<b>Total</b>	<b>559</b>	<b>488</b>	<b>+ 14,5 %</b>	<b>+ 16 %</b>

(1) La variation à taux de change constant est déterminée en appliquant les taux de change moyens du premier semestre de l'exercice précédent aux montants du premier semestre de l'exercice en cours.

## 2.1. Solutions de Services sur Site

Le **chiffre d'affaires** de l'activité Solutions de Services sur Site s'élève à 8,7 milliards d'euros, en progression de + 9,8 % par rapport à l'exercice précédent. La croissance interne est de + 6,2 %, en accélération par rapport à la progression de + 4,8 % réalisée au premier semestre 2010-2011.

Par segment de clientèle, la croissance interne du chiffre d'affaires a évolué de la manière suivante :

- **+ 8,9 % en Entreprises et Administrations** (à comparer aux + 6,5 % réalisés au premier semestre 2010-2011). Cette bonne croissance tient compte :
  - de la contribution du contrat d'hospitalité de la Coupe du Monde du Rugby qui s'est déroulée en septembre et octobre 2011 en Nouvelle-Zélande,
  - d'une excellente progression en Amérique latine, Asie, Australie et dans les Bases-Vie, avec une croissance interne de près de 20 %.
- **+ 3,3 % en Santé et Seniors** grâce à une extension des services à de nombreux clients existants en Amérique du Nord.
- **+ 4,1% en Éducation** après prise en compte de la montée en puissance des nouveaux contrats avec des écoles publiques signés au cours des douze derniers mois (Detroit, Lewisville, etc).

Il convient de souligner que la croissance des services de facilities management a été trois fois celle des services de restauration, confirmant une nouvelle fois la pertinence de la stratégie et du positionnement du Groupe.

Le **résultat opérationnel** augmente de 49 millions d'euros pour atteindre 456 millions d'euros, soit une marge opérationnelle de 5,2 %. Hors ajustement comptable favorable lié au coût des plans de retraite au Royaume-Uni, le résultat opérationnel est de 430 millions d'euros, soit une marge opérationnelle de 4,9 %.

### Analyse par zone géographique

#### En Amérique du Nord

Le chiffre d'affaires en Amérique du Nord atteint 3,4 milliards d'euros en progression totale de + 5 % avec une croissance interne de + 4,8 %. Des effets de périmètre contribuent à hauteur de 0,6 % à la croissance suite à l'acquisition fin novembre 2011 de la Société Roth Bros, spécialiste en services techniques de facilities management.

La croissance interne du segment **Entreprises et Administrations s'accélère et ressort à + 5,5%** essentiellement grâce au développement des services intégrés auprès de grands clients tels que GlaxoSmithKline (GSK) ainsi qu' à un bon développement dans les bases-vie au Canada.

Sodexo a remporté de nombreux contrats au cours de ce premier semestre dont en particulier : Federal Aviation Administration (Washington, DC), Circuit of the Americas (Texas) et National Zoological Park (Washington, DC).

En **Santé et Seniors**, la croissance interne s'établit à **+ 3,7 %**. Elle tient compte d'un excellent taux de fidélisation des clients atteint en 2010-2011 et de nombreuses extensions des services à des clients existants, confirmant la pertinence des offres de Sodexo dans ce segment.

Parmi les nouveaux contrats récemment gagnés, on citera les contrats avec Cardinal Glennon Children's Medical Center (Missouri), Chilton Hospital (New Jersey), Huntington Medical Hospital (Indiana) et Rapides Regional Medical Center (Louisiane).

En **Education**, la croissance interne du chiffre d'affaires se situe à **+ 5,3 %**. Cette évolution reflète l'impact positif des contrats de Facilities Management remportés lors de l'exercice précédent (notamment Detroit et Lewisville), ainsi qu'un accroissement de la fréquentation des cafétérias dans les universités. Parmi les nouveaux contrats signés figure le Mount Ida College (Newton, Massachusetts).

Le **résultat opérationnel** est de 226 millions d'euros, en croissance de + 9,2 % hors effets de change. Cette performance provient notamment d'une maîtrise stricte de l'ensemble des coûts opérationnels dans un contexte d'inflation encore forte sur les denrées alimentaires, notamment sur les produits laitiers. La marge opérationnelle atteint ainsi 6,6 %, en amélioration de 0,2 % par rapport au premier semestre de l'exercice 2010-2011.

## En Europe continentale

En Europe continentale, le chiffre d'affaires atteint 2,9 milliards d'euros, avec une croissance interne de + 2 %. Cette croissance s'inscrit dans un environnement difficile.

La société Lenôtre est intégrée depuis le 22 septembre 2011 et contribue à la croissance à hauteur de 1,5 %.

En **Entreprises et Administrations** la croissance interne de + 2,5 % traduit principalement la contribution des nouveaux contrats remportés avec des grands groupes dans plusieurs pays tels que :

- Alcatel (services de maintenance technique des entités situées en France, en Pologne, en Hongrie, en Allemagne, en Russie et en Espagne),
- Unilever, un contrat qui prévoit d'intégrer une large gamme de services de facilities management sur environ 70 sites répartis dans 15 pays européens et qui porte sur un chiffre d'affaires annuel de plus de 90 millions d'euros.

En **Santé et Seniors**, la croissance interne du chiffre d'affaires ressort à + 2,2 % reflétant une meilleure progression sur sites, notamment en France grâce à un élargissement de la palette de services offerts à des clients existants. Parmi les contrats récents qui ont été remportés par Sodexo, citons le contrat avec Ziekenhuis Gelderse Vallei aux Pays-Bas ou l'important contrat portant sur 20 sites avec SARquavita en Espagne.

Dans le segment **Education**, le chiffre d'affaires reste très similaire à celui constaté au premier semestre de 2010-2011 (- 0,1 %) car il a été impacté en début d'exercice par la fin du contrat avec les écoles de la ville de Nice (repris en gestion directe par la ville).

Le **résultat opérationnel** de 131 millions d'euros est en baisse de 7,1 % hors effets de change et traduit des pressions liées au contexte économique actuel à travers l'Europe. La marge opérationnelle ressort donc à 4,5 %, à comparer aux 5,0 % réalisés lors du premier semestre 2010-2011.

## Au Royaume-Uni et en Irlande

Le chiffre d'affaires atteint 680 millions d'euros, avec une croissance interne de + 8,3 %. Cette progression provient essentiellement du succès du contrat d'hospitalité de la Coupe du Monde de Rugby qui s'est déroulée en septembre et octobre 2011 et dont le chiffre d'affaires fut d'environ 52 millions d'euros.

Grâce aux bonnes performances de ce contrat d'hospitalité, la croissance interne en **Entreprises et Administrations** atteint + 11,9 %. Par ailleurs, une baisse du nombre de consommateurs en restauration est compensée par la demande croissante d'entreprises telles que GSK et British Aerospace pour des services de facilities management. Par ailleurs, les Services à la Justice ont connu une légère progression grâce à l'extension du périmètre des services offerts. Parmi les succès commerciaux du premier semestre figurent South Oxfordshire District Council et Vale of White Horse District Council .

En **Santé et Seniors**, la stagnation du chiffre d'affaires traduit essentiellement le faible développement commercial au cours des derniers mois et la croissance interne du chiffre d'affaires à + 0,1 % en **Education** reflète la poursuite d'une sélectivité commerciale importante.

Le **résultat opérationnel** est de 56 millions d'euros, à comparer aux 21 millions réalisés lors du premier semestre de l'exercice précédent. Comme indiqué précédemment, ce résultat inclut un ajustement comptable favorable lié au changement d'indice utilisé dans le calcul des retraites à verser à certains adhérents d'un plan de retraite. La progression du résultat opérationnel tient compte également des gains de productivité sur site, de la contribution du contrat d'hospitalité de la Coupe du monde de rugby et de certains coûts engendrés par la préparation des Jeux olympiques de Londres en juillet prochain.

Hors ajustement comptable favorable lié au plan de retraites, la marge opérationnelle s'établit à 4,4 % contre 3,4 % lors de la même période de l'exercice précédent.

## Reste du monde

Dans le Reste du monde (Amérique latine, Afrique, Asie, Moyen-Orient, Australie et Bases-Vie), Sodexo réaffirme sa position de leader dans les pays émergents et à fort potentiel. Le chiffre d'affaires ressort à 1,7 milliards d'euros au premier semestre avec une excellente croissance organique de + 18,4 %.

L'intégration de Puras au Brésil qui contribue à la croissance du chiffre d'affaires à hauteur de 20,5 % se déroule de façon satisfaisante et conformément aux attentes du Groupe.

En **Entreprises et Administrations**, la croissance interne de + **18,8 %** est portée par une activité élevée en Amérique latine, en Bases-Vie (notamment en Australie) et en Asie. Il convient de souligner un fort dynamisme au Brésil, en Chine et en Inde.

Le Groupe a remporté de nombreux contrats dont Bosch Rexroth Changzhou (Chine), Hotel Mazagan, El Jadida, (Maroc), Reckitt Benckiser, (São Paulo, Brésil), Siemens (Colombie) et Samsung (Emirats Arabes Unis).

L'expertise mondiale de Sodexo dans les segments Santé et Seniors et en Education porte ses fruits comme l'illustre la bonne croissance interne de + **12,6 %** en **Santé et Seniors**, et + **16,2 %** en **Education**.

Parmi les nouvelles signatures de contrats, on notera le contrat avec la prestigieuse Jakarta International School, qui est la plus grande école privée internationale d'Indonésie, ou avec l'école de Shanghai Hanghua en Chine.

Le **résultat opérationnel** est en hausse de + 13,2 % hors effets de change pour atteindre 43 millions d'euros. La marge opérationnelle ressort à 2,5 % (à comparer à 3 % à la fin du premier semestre 2010-2011) après prise en compte de l'impact de l'acquisition et du début de l'intégration de Puras au Brésil ainsi que des surcoûts logistiques temporaires sur certains contrats en Bases-Vie.

## 2.2. Solutions de Motivation

Le **volume d'émission** de l'activité Solutions de Motivation est de 7,5 milliards d'euros, soit une progression de + **7,9 %**, dont une croissance interne de + 11,4 % et des impacts de change négatifs à hauteur de 3,5 % (en particulier liés à la dépréciation du real brésilien par rapport à l'euro).

Le volume d'émission en Amérique latine atteint 3,4 milliards d'euros et la croissance interne reste élevée à + 17,3% grâce à l'augmentation continue du nombre de bénéficiaires et de la valeur faciale.

En Europe et Asie le volume d'émission est de 4,1 milliards d'euros et la croissance interne s'accélère pour atteindre + 6,7% grâce en particulier au grand succès du Titre Emploi Service en Belgique.

Le **chiffre d'affaires** s'élève à 377 millions d'euros pour le premier semestre 2011-2012. La croissance totale est de + 7,4 % dont + 11,5 % de croissance interne et un effet de change négatif de - 4 %.

Le chiffre d'affaires **en Amérique latine** est de 203 millions d'euros et représente environ 54 % du chiffre d'affaires total de l'activité sur la période. La croissance organique s'élève à + 18,8%, portée par un développement toujours vigoureux au Brésil et au Venezuela.

Le chiffre d'affaires **en Europe et Asie** est de 174 millions d'euros et la croissance organique ressort à + 3,8 %, en amélioration par rapport à l'exercice précédent grâce à une stabilisation de l'activité en Europe centrale et à plusieurs succès commerciaux récents en France.

Parmi des nouveaux clients on citera BASF (Brésil), Reserve Bank of India, Office National de l' Aviation Civile et des Aéroports (Tunisie), Skanska (Pologne), et Sekerbank Grubu (Turquie).

Le **résultat opérationnel** s'élève à 147 millions d'euros, en progression de + 18,5 % par rapport au premier semestre 2010-2011. Hors effets de change, le résultat opérationnel est en augmentation de + 24,2 %. Cette hausse traduit l'évolution du volume d'émission et une stricte maîtrise des coûts opérationnels mais elle intègre également plusieurs éléments ponctuels favorables tels qu'un produit lié au règlement final d'un contentieux en faveur de Sodexo. La marge opérationnelle de l'activité sur ce premier semestre s'établit ainsi à 39 % contre 35,3 % lors du premier semestre de l'exercice précédent. Par ailleurs, des investissements à moyen terme en marketing et en innovation sont prévus sur la deuxième partie de cet exercice.



## 3. Principales évolutions des autres postes du Compte de Résultat

### 3.1 Résultat Financier

Les charges financières nettes sont de 91 millions d'euros, contre 83 millions d'euros au cours du premier semestre de l'exercice précédent. Cette variation de la charge financière nette de 8 millions d'euros par rapport au premier semestre 2010-2011 s'explique essentiellement par le financement par dettes financières des acquisitions intervenues en début d'exercice.

### 3.2 Impôts sur les bénéfices

L'impôt sur les bénéfices pour le premier semestre 2011-2012 est de 166 millions d'euros, soit un taux effectif d'impôt qui s'établit à 35,6 %, un niveau comparable au taux de 35,4 % de l'exercice précédent.

## 4. Situation financière du Groupe

### 4.1 Variation des flux de trésorerie

Le tableau suivant présente les éléments des flux de trésorerie.

En millions d'euros	Semestre clos au	
	29 février 2012	28 février 2011
Flux nets de trésorerie liés à l'activité	315	284
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(704)	(131)
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement	38	(508)
<b>Flux nets de trésorerie</b>	<b>(351)</b>	<b>(355)</b>

Les flux de trésorerie liés à l'activité s'élèvent à 315 millions d'euros en progression en ligne avec la croissance du résultat opérationnel.

Les investissements réalisés sur le premier semestre 2011-2012 comprennent :

- des investissements opérationnels nets et des investissements clients de 143 millions d'euros, soit environ 1,6 % du chiffre d'affaires, et
- des acquisitions des sociétés Puras au Brésil, Lenôtre en France et Roth Bros aux Etats-Unis pour un montant de 576 millions d'euros.

Compte tenu de ces différents éléments, l'endettement net au 29 février 2012 est en augmentation de 711 millions d'euros par rapport à celui du 31 août 2011. Cependant le taux d'endettement net ne représente que 38% des capitaux propres à la fin du premier semestre et les ratios financiers du Groupe sont restés ainsi très solides.

## 4.2 Bilan synthétique Groupe au 29 février 2012

(en millions d'euros)	29 février 2012	31 août 2011		29 février 2012	31 août 2011
Actif non courant	<b>6 798</b>	5 862	Capitaux propres	<b>2 840</b>	2 535
Actif courant hors trésorerie	<b>4 242</b>	3 477	Participations ne donnant pas le contrôle	<b>34</b>	30
Actifs financiers Solutions de Motivation	<b>577</b>	622	Passif non courant	<b>3 458</b>	2 946
Trésorerie	<b>1 210</b>	1 448	Passif courant	<b>6 495</b>	5 898
<b>Total actif</b>	<b>12 827</b>	<b>11 409</b>	<b>Total passif</b>	<b>12 827</b>	<b>11 409</b>
			<b>Endettement net</b>	<b>1 087</b>	376
			<b>Taux d'endettement net</b>	<b>38 %</b>	15 %

A la clôture du 29 février 2012, des effets de change positifs (essentiellement dus au dollar et la livre sterling par rapport à l'euro), impactent l'ensemble des postes du bilan par rapport au 31 août 2011.

Au 29 février 2012, **les dettes financières s'élèvent à 2 783 millions d'euros**. Ces dettes comprennent principalement deux emprunts obligataires en euros pour 1 380 millions d'euros et deux placements privés auprès d'investisseurs américains pour un montant total de 1 100 millions de dollars US. Le financement par divers concours bancaires et par crédit-bail, ainsi que les instruments financiers dérivés constituent le solde de l'endettement.

Suite aux acquisitions intervenues lors du premier semestre de cet exercice, l'endettement net atteint 1 087 millions d'euros au 29 février 2012, et représente 38 % des capitaux propres du Groupe (contre 40% sur une base pro-forma au 31 août 2011, intégrant l'impact des acquisitions réalisées début 2011-2012 : Puras, Lenôtre, Roth Bros).

A la fin du premier semestre 2011-2012, le Groupe dispose de lignes de crédit bancaires non utilisées de 865 millions d'euros.

Sodexo a sécurisé au cours de l'exercice précédent le refinancement des dettes financières qui venaient à échéance en avril 2012 et allongé la maturité de ses emprunts, à un **taux d'intérêt moyen sur les dettes financières de 5,9 %** au 29 février 2012.

**La trésorerie et les équivalents de trésorerie nets des découverts bancaires** s'élèvent au 29 février 2012 à 1 119 millions d'euros. Les placements de la trésorerie des Solutions de Motivation sur des supports à plus de trois mois atteignent 227 millions d'euros et les fonds réservés de l'activité Solutions de Motivation atteignent 350 millions d'euros.

**La trésorerie opérationnelle du Groupe** (qui comprend également ses placements et les fonds réservés de l'activité Solutions de Motivation) s'élève ainsi à 1 696 millions d'euros, dont 1 598 millions d'euros pour l'activité Solutions de Motivation.

## 5. Gouvernement d'entreprise

Suite au vote des actionnaires lors de l'Assemblée Générale Mixte des actionnaires du 23 janvier 2012, Madame **Françoise Brougher** est entrée au Conseil d'Administration de Sodexo pour une durée de trois exercices.

### Carrière

Françoise Brougher commence sa carrière en 1989 chez l'Oréal au Japon dans une unité de production. Après son MBA en 1994 elle intègre le cabinet de conseil en stratégie Booz Allen et Hamilton partageant son temps entre l'Europe et les États-Unis. En 1998, elle dirige à San Francisco pendant deux ans la société Ocean Gem Pearl Corporation, importateur de perles noires en provenance de Tahiti. De 2000 à 2005 elle devient Vice-Président de la Stratégie de la société Charles Schwab Corporation basée en Californie. En mars 2005 elle rejoint la société Google où elle dirige de 2005 à 2010 les activités de stratégie des opérations. Depuis 2009, elle est en charge des ventes et opérations publicitaires mondiales pour le secteur des petites et moyennes entreprises.

Au 29 février 2012, le Conseil d'Administration compte treize membres dont cinq femmes, soit plus de 38 % des administrateurs, témoignant ainsi de la volonté du Groupe d'assurer un niveau significatif de représentation des femmes au sein du Conseil d'Administration.

## 6. Ressources humaines

Sodexo a signé le 12 décembre 2011 avec l'UITA (**l'Union Internationale des Travailleurs de l'Alimentation**) un accord cadre international qui confirme les engagements du Groupe en matière de respect des droits fondamentaux au travail et plus particulièrement des droits d'association et de négociation collective. Cet accord, unique dans le secteur d'activité du Groupe, définit un cadre de relations régulières avec l'UITA et les représentants des employés de Sodexo. Il illustre concrètement l'attachement de Sodexo au respect du droit syndical et à l'expression de ses salariés, facteur essentiel de dialogue, de cohésion interne et de progrès. Cet accord ne se substitue ni aux négociations nationales ni aux accords préexistants.

## 7. Récompenses

En mars 2012, Sodexo figure une nouvelle fois dans la prestigieuse liste des « **Most Admired Companies** » du magazine FORTUNE qui évalue la réputation des plus grandes entreprises du monde. Sodexo est classé 4<sup>e</sup> dans son secteur d'activité « Diversified Outsourcing Services ». Environ 4 000 dirigeants et analystes ont été mobilisés pour noter près de 700 entreprises de 32 pays en fonction de neuf critères tels que la solidité financière ou le niveau d'engagement social. Dans le classement par pays, Sodexo figure à la dixième place de la liste des 28 entreprises françaises évaluées

Aux Etats-Unis. Sodexo a reçu en mars 2012 le prestigieux prix **Catalyst 2012 pour la Diversité et l'Inclusion** honorant ainsi les initiatives visant à promouvoir la place des femmes au sein de l'organisation. Le Prix Catalyst est attribué à la suite d'une évaluation rigoureuse tout au long de l'année de plusieurs critères tels que l'implication de la direction, l'engagement des employés, l'innovation, la logique commerciale, la communication, et les résultats quantifiables. La reconnaissance par Catalyst de la stratégie de diversité et d'intégration de Sodexo en faveur de l'ensemble de ses collaborateurs et notamment les femmes et les minorités est une étape significative pour le Groupe en Amérique du Nord.

Pour la 5<sup>e</sup> année consécutive, Sodexo a été distingué en février 2012 dans le prestigieux rapport « **Sustainability Yearbook 2012** » de **Sustainable Asset Management (SAM)** pour son engagement en termes de responsabilité économique, sociale et environnementale et a reçu deux importantes distinctions en février 2012 : « **SAM 2012 Sector Leader** » et « **SAM 2012 Gold Class** ». Le Groupe a reçu la plus haute distinction dans son secteur au terme d'une étude approfondie sur plusieurs critères tels que la gestion de la marque, la gouvernance d'entreprise, la gestion du risque et des crises, la politique environnementale, le développement et bien être des salariés, l'engagement des actionnaires, l'engagement sociétal envers les communautés locales, les relations avec les fournisseurs, l'attraction et la rétention des employés.

## 8. Transactions entre parties liées

Les principales transactions avec des parties liées sont résumées dans la note 6.5.9 de l'annexe aux états financiers.

## 9. Principaux risques et incertitudes pour le 2<sup>e</sup> semestre 2011-2012

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 2010-2011 déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 9 novembre 2011.

## 10. Perspectives pour l'Exercice 2011-2012

Lors du Conseil d'Administration du 17 avril 2012, Michel Landel, Directeur Général, a rappelé les progrès accomplis en matière d'indicateurs de performance dans quatre domaines principaux : Développement, Gestion, Ressources humaines et Développement durable. Il a ensuite présenté les perspectives pour le reste de l'exercice 2011-2012.

Il a rappelé qu'une grande prudence s'impose toujours dans l'environnement macro-économique qui demeure très incertain et qui est marqué par un contexte inflationniste sur les denrées alimentaires. Dans ces conditions difficiles, les équipes de Sodexo poursuivent leurs efforts de productivité et une recherche permanente d'économies, conformément aux attentes des clients.

Michel Landel a rappelé également aux membres du Conseil d'administration que l'exercice en cours nécessite également des investissements importants relatifs au démarrage de quelques grands contrats internationaux et pour faciliter l'intégration de Puras au Brésil, Lenôtre en France et Roth Bros aux États-Unis. Ces investissements pèseront légèrement sur la rentabilité opérationnelle du Groupe à court terme.

Fort des performances du premier semestre de l'exercice et malgré le contexte économique tendu, le Groupe confirme les objectifs suivants pour l'ensemble de l'exercice 2011-2012 :

- Pour le **chiffre d'affaires** :
  - une **croissance interne de son chiffre d'affaires comprise entre 6 et 7 %**,
  - à cette croissance interne, il convient d'ajouter environ 4 % de contribution des acquisitions récentes au chiffre d'affaires consolidé;
- **une croissance de son résultat opérationnel de l'ordre de 10 %** (hors effets de change et ajustement comptable favorable lié au coût des plans de retraite au Royaume-Uni).

Rappelons enfin, que le chiffre d'affaires du deuxième semestre reflètera l'effet d'une 53<sup>ème</sup> semaine d'activité sur l'exercice (comme cela avait été le cas durant l'exercice 2006-2007). En effet, Sodexo opère selon une base calendaire 52/53 semaines, conforme aux usages de la profession en Amérique du Nord.

**À moyen terme Sodexo confirme son objectif de réaliser une croissance annuelle moyenne de son chiffre d'affaires consolidé de 7 % et d'atteindre une marge opérationnelle consolidée de 6,3 % à fin de l'exercice 2014-2015.**

Enfin, Michel Landel, Directeur Général rappelle que Sodexo possède des atouts considérables :

- son indépendance ;
- une implantation internationale de premier plan dans 80 pays et notamment un leadership incontesté dans l'ensemble des BRIC (le Brésil, la Russie, l'Inde et la Chine) qui sont des marchés à forte croissance économique ;
- un portefeuille de clientèle diversifié (Entreprises et Administrations, Sports et Loisirs, Santé, Seniors, Éducation, Défense et Justice) ;
- une offre intégrée de plus en plus large de services de qualité de vie, qui permet d'accompagner ses clients dans l'amélioration de leurs performances ;
- une culture forte et des valeurs partagées par l'ensemble des équipes ;
- une diversité des talents et des équipes engagées ;
- et une excellente solidité financière.

Ces atouts permettent à Sodexo d'envisager l'avenir avec confiance et de maintenir ses investissements, notamment dans le développement de ses ressources humaines et le renforcement de ses compétences.

En concluant, Michel Landel a ajouté : « Je tiens enfin à remercier les clients pour leur fidélité, les actionnaires pour leur confiance et les 413 000 collaborateurs du Groupe pour les efforts réalisés au cours du semestre. Ces derniers sont en effet les garants de la qualité du service rendu afin d'offrir nos services de Qualité de Vie à nos clients et à nos consommateurs ».

# Comptes Semestriels Consolidés Résumés

29 février 2012

## 1. Compte de résultat consolidé

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	1 <sup>er</sup> semestre 2011-2012	1 <sup>er</sup> semestre 2010-2011
<b>Chiffre d'affaires</b>	6.3	<b>9 069</b>	<b>8 269</b>
Coût des ventes	6.5.5	(7 642)	(6 978)
<b>Marge brute</b>		<b>1 427</b>	<b>1 291</b>
Charges commerciales	6.5.5	(129)	(120)
Charges administratives	6.5.5	(732)	(674)
Autres produits opérationnels		10	3
Autres charges opérationnelles	6.5.5	(17)	(12)
<b>Résultat opérationnel</b>	6.3	<b>559</b>	<b>488</b>
Produits financiers	6.5.6	33	28
Charges financières	6.5.6	(124)	(111)
Quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence		7	6
<b>Résultat avant impôt</b>		<b>475</b>	<b>411</b>
Impôt sur les résultats	6.2.3	(166)	(150)
<b>Résultat de l'ensemble consolidé</b>		<b>309</b>	<b>261</b>
Dont :			
Part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle		12	9
<b>PART REVENANT AU GROUPE</b>		<b>297</b>	<b>252</b>
<b>Résultat part du Groupe par action</b> <i>(en euros)</i>	6.5.7	<b>1,97</b>	<b>1,64</b>
<b>Résultat part du Groupe dilué par action</b> <i>(en euros)</i>	6.5.7	<b>1,96</b>	<b>1,63</b>

Les annexes ci-après font partie intégrante des comptes semestriels consolidés résumés.

## 2. Etat du résultat global consolidé

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2011-2012</b>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2010-2011</b>
<b>Résultat de l'ensemble consolidé</b>	<b>309</b>	<b>261</b>
<b>Eléments du résultat global appelés à un reclassement ultérieur en résultat</b>		
Variation de la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente		
Variation de la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente transférée en résultat		
Variation de la juste valeur des instruments dérivés de couverture	(10)	
Variation de la juste valeur des instruments dérivés de couverture transférée en résultat	10	14
Écarts de conversion	192	(191)
Impôts sur les autres éléments du résultat global appelés à un reclassement ultérieur en résultat		(5)
Part des autres éléments du résultat global dans les entreprises mises en équivalence, nets d'impôts	(6)	7
<b>Eléments du résultat global qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat</b>		
Écarts actuariels sur les régimes à prestations définies et autres		5
Impôts sur les autres éléments du résultat global qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat		(2)
<b>Total des autres éléments du résultat global après impôts</b>	<b>186</b>	<b>(172)</b>
<b>Résultat global</b>	<b>495</b>	<b>89</b>
Dont :		
Part revenant au Groupe	481	82
Part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle	14	7

Les annexes ci-après font partie intégrante des comptes semestriels consolidés résumés.

### 3. Bilan consolidé

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	Au 29 février 2012	Au 31 août 2011
<b>Actif non courant</b>			
Immobilisations corporelles		570	513
Goodwills	6.5.1	4 942	4 283
Autres immobilisations incorporelles		647	492
Investissements clients		251	222
Participations dans les entreprises mises en équivalence		76	70
Actifs financiers non courants		122	115
Autres actifs non courants		15	14
Impôts différés		175	153
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>		<b>6 798</b>	<b>5 862</b>
<b>Actif courant</b>			
Actifs financiers courants		6	9
Instruments financiers dérivés		1	2
Stocks		283	252
Créances d'impôt		124	72
Clients et autres créances		3 828	3 142
Fonds réservés et actifs financiers de l'activité « Solutions de Motivation »		577	622
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6.5.2	1 210	1 448
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>		<b>6 029</b>	<b>5 547</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>		<b>12 827</b>	<b>11 409</b>
<b>Capitaux propres</b>			
Capital		628	628
Primes d'émission		1 109	1 109
Réserves et résultats non distribués		1 103	798
<b>Capitaux propres – Part du Groupe</b>		<b>2 840</b>	<b>2 535</b>
Participations ne donnant pas le contrôle		34	30
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>		<b>2 874</b>	<b>2 565</b>
<b>Passif non courant</b>			
Emprunts et dettes financières	6.5.3	2 622	2 262
Instruments financiers dérivés		3	1
Avantages au personnel	6.5.4	279	281
Autres passifs non courants		221	190
Provisions		79	62
Impôts différés		254	150
<b>TOTAL PASSIF NON COURANT</b>		<b>3 458</b>	<b>2 946</b>
<b>Passif courant</b>			
Découverts bancaires		91	23
Emprunts et dettes financières	6.5.3	139	152
Instruments financiers dérivés		20	10
Dettes d'impôt		130	120
Provisions		51	47
Fournisseurs et autres dettes		3 426	3 125
Chèques et Cartes de Services à rembourser		2 638	2 421
<b>TOTAL PASSIF COURANT</b>		<b>6 495</b>	<b>5 898</b>
<b>TOTAL DU PASSIF ET DES CAPITAUX PROPRES</b>		<b>12 827</b>	<b>11 409</b>

Les annexes ci-après font partie intégrante des comptes semestriels consolidés résumés.

## 4. Tableau de flux de trésorerie consolidé

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	1 <sup>er</sup> semestre 2011-2012	1 <sup>er</sup> semestre 2010-2011
<b>Flux de trésorerie liés à l'activité opérationnelle</b>			
<b>Résultat opérationnel des sociétés intégrées</b>		<b>559</b>	<b>488</b>
<b>Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité</b>			
Amortissements		139	117
Provisions		(2)	(10)
Résultat net d'impôt des cessions et autres		8	9
Produits des participations		6	5
<b>Variation du BFR lié à l'activité</b>		<b>(178)</b>	<b>(130)</b>
• Variation des stocks		1	(15)
• Variation des clients et autres créances		(501)	(616)
• Variation des fournisseurs et autres dettes		76	244
• Variation des Chèques et Cartes de Services à rembourser		197	241
• Variation des actifs financiers de l'activité Solutions de Motivation		49	16
<b>Intérêts payés</b>		<b>(101)</b>	<b>(89)</b>
<b>Intérêts encaissés</b>		<b>11</b>	<b>8</b>
<b>Impôts payés</b>		<b>(127)</b>	<b>(114)</b>
<b>FLUX NETS DE TRÉSORERIE LIÉS À L'ACTIVITÉ</b>		<b>315</b>	<b>284</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>			
Acquisitions d'immobilisations		(145)	(116)
Cessions d'immobilisations		15	12
Variation des investissements clients		(13)	(14)
Variation des actifs financiers		14	(11)
Acquisitions de filiales	6.4	(576)	(2)
Cessions de filiales		1	0
<b>FLUX NETS DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>		<b>(704)</b>	<b>(131)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>			
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		(221)	(208)
Dividendes versés aux participations ne donnant pas le contrôle		(15)	(12)
Achats d'actions propres		(5)	
Cessions d'actions propres		40	23
Augmentation/ (Réduction) de capital			
Acquisition de participations ne donnant pas le contrôle			(1)
Cession de participations sans perte de contrôle			
Émissions d'emprunts et dettes financières	6.5.3	339	218
Remboursements d'emprunts et dettes financières	6.5.3	(100)	(528)
<b>FLUX NETS DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>		<b>38</b>	<b>(508)</b>
<b>VARIATION DE TRÉSORERIE</b>		<b>(351)</b>	<b>(355)</b>
Incidence des différences de change et autres		46	(43)
Trésorerie à l'ouverture		1 424	1 468
<b>TRÉSORERIE À LA CLÔTURE DE L'EXERCICE</b>	6.5.2	<b>1 119</b>	<b>1 070</b>

Les annexes ci-après font partie intégrante des comptes semestriels consolidés résumés.



## 5. Variations des capitaux propres

(en millions d'euros)	Nombre d'actions	Capital	Primes d'émission	Actions propres	Réserves et résultat	Ecart de conversion	Total des capitaux propres		
							Part du groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Total
<b>Capitaux propres au 31 août 2010</b>	<b>157 132 025</b>	<b>628</b>	<b>1 109</b>	<b>(229)</b>	<b>1 326</b>	<b>(127)</b>	<b>2 707</b>	<b>32</b>	<b>2 739</b>
Résultat net					252		252	9	261
Autres éléments du résultat global nets d'impôts					19	(189)	(170)	(2)	(172)
<b>Résultat global</b>					<b>271</b>	<b>(189)</b>	<b>82</b>	<b>7</b>	<b>89</b>
Dividendes versés					(208)		(208)	(10)	(218)
Augmentation de capital									
Réduction de capital									
Actions propres				26			26		26
Paiements fondés sur les actions (nets d'impôts)					8		8		8
Autres variations					1		1		1
<b>Capitaux propres au 28 février 2011</b>	<b>157 132 025</b>	<b>628</b>	<b>1 109</b>	<b>(203)</b>	<b>1 398</b>	<b>(316)</b>	<b>2 616</b>	<b>29</b>	<b>2 645</b>

(en millions d'euros)	Nombre d'actions	Capital	Primes d'émission	Actions propres	Réserves et résultat	Ecart de conversion	Total des capitaux propres		
							Part du groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Total
<b>Capitaux propres au 31 août 2011</b>	<b>157 132 025</b>	<b>628</b>	<b>1 109</b>	<b>(391)</b>	<b>1 626</b>	<b>(437)</b>	<b>2 535</b>	<b>30</b>	<b>2 565</b>
Résultat net					297		297	12	309
Autres éléments du résultat global nets d'impôts					(6)	190	184	2	186
<b>Résultat global</b>					<b>291</b>	<b>190</b>	<b>481</b>	<b>14</b>	<b>495</b>
Dividendes versés					(221)		(221)	(11)	(232)
Augmentation de capital									
Réduction de capital									
Actions propres				36			36		36
Paiements fondés sur les actions (nets d'impôts)					9		9		9
Autres variations								1	1
<b>Capitaux propres au 29 février 2012</b>	<b>157 132 025</b>	<b>628</b>	<b>1 109</b>	<b>(355)</b>	<b>1 705</b>	<b>(247)</b>	<b>2 840</b>	<b>34</b>	<b>2 874</b>

Au 29 février 2012, le Groupe détient 5 520 667 actions Sodexo pour un montant de 280 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 40 millions d'euros d'actions Sodexo dans le cadre de l'exercice d'options d'achat par les salariés et acheté pour un montant de 5 millions d'euros d'actions Sodexo. Au cours du 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice 2010-2011, le Groupe avait livré pour 23 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 2011-2012, compte tenu des actions auto-détenues, s'élève à 221 millions d'euros, soit un dividende par action de 1,46 euros.

Les opérations comptabilisées dans les autres éléments du résultat global (part du Groupe) se détaillent comme suit :

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>Actifs financiers disponibles à la vente</b>	<b>Couverture des flux de trésorerie</b>	<b>Écarts actuariels et autres</b>	<b>Écart de conversion</b>	<b>Total des autres éléments du résultat global (part du Groupe)</b>
<b>Capitaux propres au 31 août 2010</b>	<b>0</b>	<b>(29)</b>	<b>(44)</b>	<b>(127)</b>	<b>(200)</b>
Variation de l'exercice (avant impôt)		23	5	(189)	(161)
(Charge) Produit d'impôt		(7) <sup>(1)</sup>	(2)		(9)
Variation de l'exercice (après impôt)		16	3	(189)	(170)
<b>Capitaux propres au 28 février 2011</b>	<b>0</b>	<b>(13)</b>	<b>(41)</b>	<b>(316)</b>	<b>(370)</b>
<b>Capitaux propres au 31 août 2011</b>	<b>0</b>	<b>(19)</b>	<b>(18)</b>	<b>(437)</b>	<b>(474)</b>
Variation de l'exercice (avant impôt)		(8)		190	182
(Charge) Produit d'impôt		2 <sup>(1)</sup>			2
Variation de l'exercice (après impôt)		(6)		190	184
<b>Capitaux propres au 29 février 2012</b>	<b>0</b>	<b>(25)</b>	<b>(18)</b>	<b>(247)</b>	<b>(290)</b>

(1) Dont au 1<sup>er</sup> semestre 2011-2012, 2 millions d'euros d'impôts différés relatifs aux instruments de couverture comptabilisés en autres éléments du résultat global des entreprises mises en équivalence et présentés sur la ligne « Part des autres éléments du résultat global dans les entreprises mises en équivalence, nets d'impôts » dans l'état du résultat global (-3 millions d'euros au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2010-2011).

## 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 17 avril 2012.

### 6.1. Faits marquants

Les principales acquisitions que le Groupe a réalisées au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2011-2012 sont :

- Le 6 septembre 2011, Sodexo a acquis 100 % de Puras do Brasil, n° 2 des Solutions de Services sur Site au Brésil, qui réalise un chiffre d'affaires d'environ 500 millions d'euros et emploie 22 000 personnes réparties sur plus de 1 300 sites dans l'ensemble du pays. Cette acquisition permet à Sodexo de créer un leader au Brésil, l'un des marchés les plus importants au monde, et est en ligne avec la stratégie du groupe qui vise à renforcer la présence de Sodexo dans les pays émergents à très forts potentiels.
- Le 22 septembre 2011, Sodexo a finalisé l'acquisition de la société Lenôtre, suite à l'approbation des autorités de la concurrence. L'acquisition de cette société française permet à Sodexo de développer son portefeuille d'activité Prestige en France et à l'international, ainsi que son savoir-faire autour des métiers de la gastronomie de luxe et renforcer ainsi son offre auprès de ses clients. Lenôtre réalise un chiffre d'affaires de l'ordre de 100 millions d'euros.
- Le 8 novembre 2011, Sodexo a conclu aux États-Unis un accord en vue de l'acquisition de la société Roth Bros, une entreprise spécialisée dans les services de maintenance technique implantée sur le plan national aux États-Unis. Roth Bros, une société fondée en 1923, crée, pilote et met en œuvre des services de climatisation, d'automation et de contrôle dans les bâtiments et de maintenance des fluides et des énergies. Roth Bros réalise un chiffre d'affaires de l'ordre de 100 millions de dollars. Cette acquisition a été finalisée le 30 novembre 2011.

## 6.2. Bases de préparation des états financiers

### 6.2.1. Principes généraux

Les états financiers semestriels consolidés résumés de Sodexo clos au 29 février 2012 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 2011, 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).

### 6.2.2. 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 2011.

Le Groupe n'a pas opté pour une application anticipée des normes et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire pour l'exercice 2011-2012. Le Groupe mène actuellement des analyses sur les conséquences pratiques de ces nouveaux textes et les effets de leur application dans les comptes.

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.

### 6.2.3. Particularités de l'établissement des comptes intermédiaires

#### Impôt sur les bénéfices

Pour les comptes consolidés 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.

#### Avantages post emploi et autres avantages à long terme au personnel

Les charges liées aux avantages post-emploi et autres avantages à long terme au personnel sont estimées à la moitié de la charge annuelle calculée sur la base des données au 31 août 2011, à l'exception du Royaume Uni, pour lequel il a été tenu compte du changement de taux de référence pour l'indexation future des pensions, comme mentionné en note 6.5.4.

Aucune autre modification significative de régime n'est intervenue sur la période.

### 6.2.4. Recours à des estimations

Pour préparer les comptes consolidés intermédiaires résumés, des estimations et des hypothèses ont été faites par la Direction du Groupe et des filiales ; elles ont pu affecter les montants présentés au titre des éléments d'actif et de passif, les passifs éventuels à la date d'établissement des comptes consolidés intermédiaires et les montants présentés au titre des produits et des charges de la période.

Ces estimations et appréciations sont effectuées 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 comptes consolidés de l'exercice clos le 31 août 2011 (provisions pour litiges et risques fiscaux ; instruments financiers dérivés ; actifs et passifs des régimes de retraite ; goodwill et actifs incorporels ; dépréciation des actifs courants et non courants, impôts différés et paiements fondés sur des actions).

### 6.2.5. Evolution des principaux taux de change

Le cours de change des principales devises utilisées pour la conversion des états financiers des filiales a évolué comme suit par rapport au premier semestre de l'exercice précédent :

Devise	Cours de clôture au 29 février 2012	Cours moyen du 1 <sup>er</sup> semestre 2011-2012	Cours de clôture au 28 février 2011	Cours moyen du 1 <sup>er</sup> semestre 2010-2011
Dollar ( USD)	1,3443	1,3484	1,3834	1,3444
Livre ( GBP)	0,8439	0,8548	0,8528	0,8541
Real (BRL)	2,2872	2,3827	2,2932	2,2821

### 6.3. Information sectorielle

Au 29 février 2012, les activités du Groupe sont suivies par les principaux décideurs opérationnels comme suit : « Solutions de Services sur Site » et « Solutions de Motivation ». 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 les principaux secteurs opérationnels du Groupe.

1 <sup>er</sup> semestre 2011- 2012 <i>(en millions d'euros)</i>	Solutions de Services sur Site				Total	Solutions de Motivation	Frais de Direction Générale	Élimi- nations	Total
	Amérique du Nord	Europe conti- nentale	Royaume- Uni et Irlande	Reste du monde					
Chiffre d'affaires de l'activité (hors Groupe)	3 420	2 892	680	1 708	8 700	369			9 069
Ventes interactivités (Groupe)						8		(8)	0
<b>Total</b>	<b>3 420</b>	<b>2 892</b>	<b>680</b>	<b>1 708</b>	<b>8 700</b>	<b>377</b>		<b>(8)</b>	<b>9 069</b>
Résultat opérationnel sectoriel	226	131	56	43	456	147	(36)	(8)	559

1 <sup>er</sup> semestre 2010- 2011 <i>(en millions d'euros)</i>	Solutions de Services sur Site				Total	Solutions de Motivation	Frais de Direction Générale	Élimi- nations	Total
	Amérique du Nord	Europe conti- nentale	Royaume- Uni et Irlande	Reste du monde					
Chiffre d'affaires de l'activité (hors Groupe)	3 256	2 808	613	1 249	7 926	343			8 269
Ventes interactivités (Groupe)						8		(8)	0
<b>Total</b>	<b>3 256</b>	<b>2 808</b>	<b>613</b>	<b>1 249</b>	<b>7 926</b>	<b>351</b>		<b>(8)</b>	<b>8 269</b>
Résultat opérationnel sectoriel	207	141	21	38	407	124	(35)	(8)	488

## 6.4. Regroupements d'entreprises

Les principales acquisitions de l'exercice sont décrites au paragraphe 6.1 « Faits Marquants. »

Le montant des actifs acquis et passifs repris aux dates d'acquisition, évalués de manière provisoire au 29 février 2012, est résumé dans le tableau suivant :

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>Montants à la juste valeur</b>
Immobilisations incorporelles	163
Immobilisations corporelles	42
Autres actifs non courants	15
Créances clients <sup>(1)</sup>	87
Autres actifs courants	29
Trésorerie et équivalents de trésorerie	28
Dettes financières non courantes	(13)
Autres dettes non courantes	(30)
Impôts différés nets	(2)
Dettes financières courantes	(50)
Autres dettes et passifs courants	(113)
<b>Total des actifs nets identifiables</b>	<b>156</b>
<b>Goodwill</b>	<b>457</b>
<b>Contrepartie transférée <sup>(2)</sup></b>	<b>(613)</b>
<b>Trésorerie acquise</b>	<b>28</b>
Variation de dette sur acquisition de filiales	9
<b>IMPACT SUR LE TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE</b>	<b>(576)</b>
<i>(1) Correspondant à un montant en valeur brute de 94 millions d'euros</i>	
<i>(2) Y compris un complément de prix estimé pour 6 millions d'euros</i>	

La contribution des sociétés acquises depuis leur intégration s'élève à 319 millions d'euros pour le chiffre d'affaires et est non significative sur le résultat de la période.

Les actifs incorporels incluent principalement les relations clients, les marques et les droits au bail. Les durées d'amortissement de ces actifs incorporels ont été fixées par le management dans une fourchette de 3 ans à 15 ans en fonction du taux d'attrition estimé pour les contrats et de la durée de vie probable des marques, sauf lorsque la durée d'utilité n'est pas limitée. Le goodwill correspond à l'écart positif entre le prix d'acquisition et le total de la juste valeur des actifs nets identifiables.

Le goodwill représente principalement le savoir-faire et la compétence des employés ainsi que la capacité bénéficiaire des entreprises acquises.

## 6.5. Notes sur les états financiers au 29 février 2012

### 6.5.1. Goodwills

L'augmentation des goodwills sur la période provient des différences de conversion pour un montant de 201 millions d'euros et de la reconnaissance de nouveaux goodwills pour 457 millions d'euros, principalement suite aux acquisitions des sociétés Puras do Brasil, Lenôtre et Roth Bros (voir note 6.4).

## 6.5.2. Trésorerie et équivalents de trésorerie

(en millions d'euros)	Au 29 février 2012	Au 31 août 2011
Valeurs mobilières de placement	426	445
Disponibilités	784	1 003
<b>Sous-total trésorerie active</b>	<b>1 210</b>	<b>1 448</b>
Découverts bancaires	(91)	(23)
<b>TOTAL</b>	<b>1 119</b>	<b>1 425</b>

Les valeurs mobilières de placement s'élèvent à 426 millions d'euros au 29 février 2012 (445 millions d'euros au 31 août 2011) et se décomposent comme suit :

(en millions d'euros)	Au 29 février 2012	Au 31 août 2011
Bons de caisse	312	323
Dépôts à terme	88	98
Obligations cotées	11	6
SICAV et autres	15	18
<b>Valeurs mobilières de placement</b>	<b>426</b>	<b>445</b>

## 6.5.3. Emprunts et dettes financières

(en millions d'euros)	Au 29 février 2012		Au 31 août 2011	
	Courants	Non courants	Courants	Non courants
<b>Emprunts obligataires</b>				
Euros	27	1 384	43	1 385
<b>Emprunts auprès des organismes financiers</b>				
Dollars US <sup>(1)</sup>	18	817	17	760
Real brésilien	51	24	51	46
Euros <sup>(2)</sup>	1	332	1	3
Autres monnaies	2		3	
	<b>72</b>	<b>1 173</b>	<b>72</b>	<b>809</b>
<b>Emprunts sur location-financement</b>				
Euros	7	16	7	18
Autres monnaies	14	20	12	21
	<b>21</b>	<b>36</b>	<b>19</b>	<b>39</b>
<b>Autres emprunts <sup>(3)</sup></b>				
Euros	11	25	12	24
Autres monnaies	8	4	6	5
	<b>19</b>	<b>29</b>	<b>18</b>	<b>29</b>
<b>TOTAL HORS INSTRUMENTS DERIVES</b>	<b>139</b>	<b>2 622</b>	<b>152</b>	<b>2 262</b>
Juste valeur nette des instruments dérivés	19	3	8	1
<b>TOTAL INCLUANT LES INSTRUMENTS DERIVES</b>	<b>158</b>	<b>2 625</b>	<b>160</b>	<b>2 263</b>

(1) Y compris le produit de l'émission des deux placements privés de 500 millions de dollars et 600 millions de dollars auprès d'investisseurs américains. Ces emprunts comportent des covenants financiers qui sont respectés au 29 février 2012.

(2) Dont 330 millions d'euros tirés sur la ligne de crédit confirmé multidevises de juillet 2011

(3) Dont 35 millions d'euros correspondant à des dettes reconnues sur des engagements de rachat des intérêts minoritaires de certaines filiales (34 millions d'euros au 31 août 2011).

Les dettes financières du Groupe ont évolué comme suit au cours du premier semestre 2011-2012 :

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>Au 31 août 2011</b>	<b>Augmen- tations</b>	<b>Rembourse- ments</b>	<b>Actualisa- tion et autres variations</b>	<b>Écarts de change</b>	<b>Variation de périmètre</b>	<b>Au 29 février 2012</b>
Emprunts obligataires	1 428			(17)			1 411
Emprunts auprès des organismes financiers	881	335	(87)	1	54	61	1 245
Emprunts sur location- financement	58	7	(10)		1	1	57
Autres emprunts	47	3	(4)	1		1	48
<b>TOTAL HORS INSTRUMENTS DERIVES</b>	<b>2 414</b>	<b>345</b>	<b>(101)</b>	<b>(15)</b>	<b>55</b>	<b>63</b>	<b>2 761</b>
Juste valeur nette des instruments dérivés	9	1	1	8	3		22
<b>TOTAL INCLUANT LES INSTRUMENTS DERIVES</b>	<b>2 423</b>	<b>346</b>	<b>(100)</b>	<b>(7)</b>	<b>58</b>	<b>63</b>	<b>2 783</b>

Au 29 février 2012, 98 % de l'endettement consolidé du Groupe est à taux fixe et le taux moyen de financement à cette date s'établit à 5,9 %.

#### Ligne de crédit confirmé multidevises de juillet 2011

Au 29 février 2012, les tirages en cours s'élèvent à 330 millions d'euros. Au 31 août 2011, aucun tirage n'était en cours sur cette ligne qui était disponible en totalité.

A la fin du premier semestre 2011-2012, le Groupe dispose de lignes de crédit bancaires non utilisées de 865 millions d'euros.

#### 6.5.4. Avantages à long terme au personnel

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>Au 29 février 2012</b>	<b>Au 31 août 2011</b>
Plans à prestations définies	135	154
Autres avantages à long terme au personnel	144	127
<b>Avantages au personnel</b>	<b>279</b>	<b>281</b>

Suite à la nouvelle réglementation entrée en vigueur au Royaume-Uni, le Groupe a opté en octobre 2011 pour l'utilisation de l'indice des prix à la consommation (CPI) en remplacement de l'indice des prix au détail (RPI) afin de calculer l'indexation future des pensions que Sodexo UK devra verser à certains membres de son plan de retraite. L'effet rétrospectif sur les droits déjà accumulés dans le plan par les membres visés par ce changement s'est traduit par une diminution de l'engagement de retraite pour un montant de 26 millions d'euros, comptabilisé en résultat opérationnel.

Le plan de retraite au Royaume-Uni est régulièrement évalué par l'actuaire du fonds, conformément à la législation britannique. La prochaine valorisation sera initiée à partir d'avril 2012.

### 6.5.5. Charges opérationnelles par nature

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2011-2012	1 <sup>er</sup> semestre 2010-2011
Dotations aux amortissements et dépréciations	(140)	(111)
Charges de personnel		
- Salaires	(3 216)	(2 939)
- Autres charges de personnel <sup>(1)</sup>	(877)	(858)
Achats consommables et variations de stocks	(2 944)	(2 664)
Autres natures de charges <sup>(2)</sup>	(1 343)	(1 212)
<b>TOTAL</b>	<b>(8 520)</b>	<b>(7 784)</b>

(1) inclut principalement les charges sociales mais également les charges relatives aux plans à prestations définies, aux régimes de retraites à contribution définie et aux stock-options.

(2) les autres charges comprennent principalement les charges de location simple (169 millions d'euros pour le 1<sup>er</sup> semestre 2011-2012 et 157 millions d'euros pour le 1<sup>er</sup> semestre 2010-2011), les honoraires, les autres achats consommés, les autres frais de sous-traitance et frais de déplacements.

### 6.5.6. Charges et produits financiers

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2011-2012	1 <sup>er</sup> semestre 2010-2011
Coût de l'endettement brut <sup>(1)</sup>	(93)	(67)
Produits générés par la trésorerie ou équivalents	6	5
<b>Coût de l'endettement net</b>	<b>(87)</b>	<b>(61)</b>
Produits générés par les prêts et créances au coût amorti	3	3
Autres produits financiers		1
Autres charges financières	(4)	(3)
Écarts de change nets : gains (+) pertes (-)	(2)	(4)
Variation nette des dépréciations : dotations (-) reprises (+)		0
Rendement attendu des actifs de régime	20	19
Charge d'actualisation des obligations de régime	(19)	(18)
Variation de juste valeur des instruments dérivés non qualifiés de couverture	4	(8)
Ajustement monétaire lié au traitement de l'hyper inflation	(2)	(2)
Autres	(4)	(10)
<b>CHARGES ET PRODUITS FINANCIERS, NET</b>	<b>(91)</b>	<b>(83)</b>
<b>Dont produits financiers</b>	<b>33</b>	<b>28</b>
<b>Dont charges financières</b>	<b>(124)</b>	<b>(111)</b>

(1) Le coût de l'endettement brut correspond à la charge d'intérêts relative aux passifs financiers évalués au coût amorti ainsi que les intérêts relatifs aux instruments financiers de couverture.

### 6.5.7. Résultat par action

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

	1 <sup>er</sup> semestre 2011-2012	1 <sup>er</sup> semestre 2010-2011
Nombre moyen pondéré d'actions en capital social – de base	151 011 502	153 733 793
Impact moyen de la dilution liée aux plans de stock-options	873 776	521 464
Nombre moyen pondéré d'actions de la période – dilué	151 885 278	154 255 257



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

	1 <sup>er</sup> semestre 2011-2012	1 <sup>er</sup> semestre 2010-2011
Résultat net part du Groupe (en millions d'euros)	297	252
Nombre moyen de titres en circulation – de base	151 011 502	153 733 793
<b>Résultat par action – de base (en euros)</b>	<b>1,97</b>	<b>1,64</b>
Nombre moyen pondéré d'actions – dilué	151 885 278	154 255 257
<b>Résultat net dilué par action (en euros)</b>	<b>1,96</b>	<b>1,63</b>

Un plan de stock-options représentant 2 042 950 options n'a pas d'effet dilutif sur le premier semestre 2011-2012 mais pourrait en avoir un à l'avenir en fonction de l'évolution du cours de bourse de l'action Sodexo.

### 6.5.8. Paiements fondés sur des actions

#### Mise en place d'un nouveau plan de stock-options en décembre 2011

Le 13 décembre 2011, un nouveau plan portant sur 2 046 950 actions avec un prix d'exercice de 51,40 euros a été octroyé par le Conseil d'Administration. L'exercice des options est subordonné à des conditions de présence au sein du Groupe. Sur la totalité des options attribuées dans le cadre de ce nouveau plan, 741 690 options seront acquises en fonction de l'atteinte d'un certain niveau de résultat net du Groupe pour l'exercice 2013-2014, le restant des droits s'acquérant par tranches égales sur une période de quatre ans.

#### Mouvements sur le premier semestre 2011-2012

La charge comptabilisée dans le compte de résultat pour le premier semestre 2011-2012 au titre des stock-options est de 9,4 millions d'euros (8,1 millions d'euros pour le premier semestre 2010-2011).

### 6.5.9. Informations sur les parties liées

#### Membres du Conseil d'Administration et du Comité Exécutif et Directeur Général de Sodexo

Il n'y a pas d'évolution significative quant à la nature des rémunérations, avances et engagements en matière de pensions, indemnités assimilées accordées aux membres du Conseil d'Administration et du Comité Exécutif ainsi qu'au Directeur Général de Sodexo par rapport à l'exercice clos le 31 août 2011.

#### Sociétés non intégrées globalement

Les transactions avec les sociétés non intégrées globalement sont de même nature que celles décrites dans la note 4.26 « Informations sur les parties liées » des comptes consolidés de l'exercice clos au 31 août 2011.

#### Principal actionnaire

Au 29 février 2012, la société Bellon SA détient 37,7 % du capital de Sodexo.

Au cours du premier semestre 2011-2012, Sodexo a enregistré une charge de 3 millions d'euros (2,2 millions d'euros sur le premier semestre 2010-2011) au titre du contrat d'assistance et de conseil signé avec Bellon SA.

Au cours du premier semestre 2011-2012, l'Assemblée Générale des actionnaires de Sodexo a décidé la distribution d'un dividende de 1,46 euros par action. A ce titre, la société Bellon SA a reçu 86,5 millions d'euros de dividendes en février 2012.

### 6.5.10. Evénements postérieurs à la clôture

Aucun événement postérieur à la clôture significatif n'est à mentionner.

## Rapport des Commissaires aux Comptes

## **PricewaterhouseCoopers Audit**

63 rue de Villiers  
92208 Neuilly-sur-Seine cedex

## **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 Cedex 9  
Capital social : €.628 528 100

### **Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2012**

Période du 1er septembre 2011 au 29 février 2012

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos Assemblées Générales 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<sup>er</sup> septembre 2011 au 29 février 2012, 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.

Paris La Défense, le 18 avril 2012

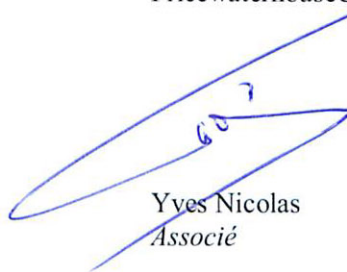
Neuilly-sur-Seine, le 18 avril 2012

KPMG Audit  
*Département de KPMG S.A.*



Isabelle Allen  
*Associée*

PricewaterhouseCoopers Audit



Yves Nicolas  
*Associé*

## Attestation du Responsable du Rapport Financier Semestriel

**Direction Générale**

## **ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**

Issy-les-Moulineaux, le 17 Avril 2012

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*

Solutions de Qualité de Vie au Quotidien