

## Sodexo annonce une progression de ses résultats au premier semestre de l'exercice 2007-2008

- Croissance interne du chiffre d'affaires en progression de 9,2 %
- Progression du résultat opérationnel hors effets de change de 14,9 %
- Hausse du résultat net de 16,9 % hors effets de change
- Nouvelle amélioration des flux nets de trésorerie liée à l'activité
- Projet d'offre publique d'achat d'actions à hauteur de 7,8 % du capital de Sodexo
- Confirmation des objectifs pour l'exercice 2007-2008

Paris, le 17 avril 2008 - Sodexo (NYSE Euronext Paris FR 0000121220- OTC : SDXAY) : lors du Conseil d'Administration du 15 avril 2008 présidé par Pierre Bellon, Michel Landel, Directeur Général de Sodexo, a présenté les performances du 1<sup>er</sup> semestre 2007-2008.

### Performances financières du premier semestre 2007-2008

| En millions d'euros                                | Exercices clos le 28 et le 29 février |                                    | Variation hors effets de change (1) | Effets de change | Variation totale |
|--|---------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------|------------------|------------------|
|  | 1 <sup>er</sup> semestre 2007-2008    | 1 <sup>er</sup> semestre 2006-2007 |                                     |                  |                  |
| <b>Principaux éléments du compte de résultats</b>  |                                       |                                    |                                     |                  |                  |
| Chiffre d'affaires                                 | <b>7 080</b>                          | 6 819                              | +9,6%                               | -5,8 %           | +3,8 %           |
| <i>Croissance interne</i>                          | <b>+ 9,2 %</b>                        | + 8,2 %                            | -                                   | -                | -                |
| Résultat opérationnel                              | <b>393</b>                            | 364                                | +14,9%                              | -7,0 %           | +7,9 %           |
| <i>Marge opérationnelle</i>                        | <b>5,5 %</b>                          | 5,3 %                              | -                                   | -                | -                |
| Résultat net part du Groupe                        | <b>219</b>                            | 198                                | +16,9 %                             | -6,5%            | +10,4 %          |
| <b>Principaux éléments de structure financière</b> |                                       |                                    |                                     |                  |                  |
| Flux nets de trésorerie liés à l'activité          | <b>378</b>                            | 211                                |                                     |                  |                  |
| Taux d'endettement net                             | <b>12 %</b>                           | 25 %                               |                                     |                  |                  |

(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. Au cours du premier semestre 2007-2008, le taux moyen de conversion entre le dollar US et l'euro a été de 1,4555.

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

*«Nos performances opérationnelles du premier semestre sont très bonnes. Dans un contexte économique mondial incertain, nous démontrons ainsi notre capacité à faire une nouvelle fois progresser nos résultats. Le niveau de génération de liquidités confirme l'excellent modèle financier de Sodexo. Notre projet d'entreprise Ambition 2015 vise à doubler d'ici à 2015 notre chiffre d'affaires de l'exercice 2004-2005. Ces performances sont en ligne avec cette ambition. Je remercie nos clients pour la confiance qu'ils nous accordent et nos équipes pour l'efficacité de leurs actions.»*

### 1) Effet important des taux de change au premier semestre

Au premier semestre 2007-2008, l'euro s'est apprécié de 11 % face au dollar US et de 6,4 % face à la livre sterling. Sodexo a ses recettes et ses dépenses dans la même devise dans les pays où il exerce ses activités, ces effets de change ne constituent donc en aucun cas un risque opérationnel.

### 2) Une croissance interne du chiffre d'affaires en progression de 9,2 %

La croissance interne du chiffre d'affaires, à périmètre constant et hors effets de change, a atteint 9,2 %, en nette accélération par rapport aux 8,2 % réalisés sur la même période de l'exercice précédent. Elle provient de toutes les activités et zones géographiques et en particulier de l'accélération de la croissance en Europe continentale et du contrat d'hospitalité de la Coupe du Monde de Rugby 2007.

### 3) Une progression de 14,9 % du résultat opérationnel hors effets de change et une nouvelle progression de la marge opérationnelle (+ 0,2 point)

La progression du résultat opérationnel provient en particulier :

- des performances de Sodexo en Services de Restauration et de Facilities Management en Amérique du Nord ;
- de la croissance des volumes dans l'activité Chèques et Cartes de Services ;
- et du contrat d'hospitalité de la Coupe du Monde de Rugby.

L'analyse de l'évolution du résultat opérationnel par entité opérationnelle fait ressortir les performances suivantes<sup>1</sup> :

### **Services de Restauration et de Facilities Management**

En **Amérique du Nord**, le résultat opérationnel s'élève à 162 millions d'euros, en progression de près de 11,7 %. La marge opérationnelle passe ainsi de 5,6 % à 5,9 %. Cette bonne progression s'explique essentiellement par :

- des gains de productivité sur sites liés aux achats et à la gestion du personnel ;
- les progrès réalisés dans les segments Santé et Seniors et Education ;
- et une bonne maîtrise de l'inflation des coûts denrées.

En **Europe continentale**, le résultat opérationnel s'élève à 124 millions d'euros et progresse de 7,9 % au même rythme que le chiffre d'affaires. La marge opérationnelle se maintient à 5,1 %. Ces performances reflètent une combinaison de facteurs :

- la maîtrise de l'inflation sur les achats de denrées alimentaires ;
- les performances opérationnelles en France, liées notamment à de nouveaux progrès réalisés en matière de gestion des menus sur les sites ;
- des prestations à plus forte valeur ajoutée (par exemple en services de Facilities Management, notamment aux Pays-Bas, en France et en Pologne).

En revanche, ces performances ont été compensées par une progression plus modérée du résultat opérationnel en Europe du sud.

**Au Royaume-Uni et en Irlande**, le résultat opérationnel s'élève à 50 millions d'euros. La marge opérationnelle ressort à 6,1 % contre 4,2 % lors de la même période de l'exercice précédent. Cette amélioration par rapport au premier semestre de l'année précédente a un caractère exceptionnel résultant essentiellement de la contribution importante du contrat d'hospitalité de la Coupe du Monde de Rugby 2007, comptabilisée au Royaume-Uni. Elle provient également de la poursuite des actions visant à améliorer la productivité sur site.

**Dans le Reste du Monde**, la croissance interne du chiffre d'affaires a été de 11,2 %. Le résultat opérationnel pour le premier semestre s'élève à 9 millions d'euros.

Deux facteurs temporaires ont pesé sur le résultat opérationnel du premier semestre :

- des coûts importants liés à l'ouverture de certains chantiers miniers en Australie et de quelques contrats au Chili et au Brésil ;
- la poursuite des investissements de Sodexo en ressources humaines en Inde, en Chine et en Amérique latine.

Ces éléments pèseront sur les performances du Reste du Monde pour l'ensemble de l'exercice 2007-2008.

---

<sup>1</sup> Les variations du résultat opérationnel sont données hors effets de changes

## Activité Chèques et Cartes de Services

Le résultat opérationnel s'élève à 82 millions d'euros. Il progresse de 26,8 %. La marge opérationnelle s'établit à 30,9 % (soit environ 1,7 % du volume d'émission) contre 31,3 % au cours du premier semestre 2006-2007. Ce léger recul attendu provient essentiellement de l'impact de l'acquisition de Tir Groupé, avant que les synergies aient produit leur plein effet à moyen terme.

## 4) Hausse importante de 16,9 % du résultat net hors effets de change

Le **résultat net part du Groupe** augmente de 10,4 % ou de 16,9 % hors effets de change. Cette évolution, supérieure à celle du résultat opérationnel, s'explique essentiellement par une amélioration du résultat financier liée à la poursuite du désendettement du Groupe ainsi qu'à une légère réduction du taux d'impôt.

## 5) Nouvelle amélioration des flux nets de trésorerie liés à l'activité

Les flux nets de trésorerie liés à l'activité s'élèvent à 378 millions d'euros, en progression de 167 millions d'euros par rapport au premier semestre 2006-2007.

Cette augmentation s'explique essentiellement par :

- la progression du résultat opérationnel de 29 millions d'euros ;
- et la variation du besoin en fonds de roulement. Si cette variation pèse traditionnellement sur les flux nets de trésorerie liés à l'activité au cours du premier semestre, elle s'améliore nettement par rapport à l'exercice précédent, notamment compte tenu des développements importants dans l'activité Chèques et Cartes de Services.

## 6) Acquisitions récentes

Le Groupe a procédé depuis le 1<sup>er</sup> septembre 2007 à trois acquisitions importantes :

- L'acquisition, le 2 octobre 2007, de 100% de l'activité Chèques Cadeaux de Tir Groupé, leader français sur le marché des entreprises et des collectivités ;
- L'acquisition, le 31 octobre 2007, de 100% de Circles, leader dans le domaine des services de conciergerie aux Etats-Unis ;
- Et l'acquisition, le 3 mars 2008, de 100% de l'activité Chèques et Cartes de Services du Groupe VR, troisième émetteur de Chèques et Cartes de Services au Brésil, qui permet à Sodexo de devenir leader de l'activité Chèques et Cartes de Services au Brésil, premier marché mondial.

Au 29 février 2008, l'endettement net atteint 247 millions d'euros et ne représente que 12 % des capitaux propres du Groupe. Si l'on tient compte de l'acquisition de VR, intervenue le 3 mars 2008, l'endettement net du Groupe aurait atteint 617 millions d'euros, soit 30 % des capitaux propres du Groupe.

Il est à noter, enfin, que Sodexo a été mis à l'honneur avec une triple distinction dans le « Sustainability Yearbook 2008 » de Sustainable Asset Management (SAM), qui identifie, parmi les 2 500 plus grandes entreprises du monde, les sociétés alliant performances économiques et développement durable. Sodexo est ainsi à la fois SAM Worldwide Supersector Leader 2008, SAM Gold Class 2008 et SAM Sector Mover 2008. Sur les 10 entreprises ainsi récompensées à travers le monde, Sodexo est la seule d'origine française.

## 7) Projet d'offre publique d'achat d'actions à hauteur de 7,8 % du capital de Sodexo

Le Conseil d'administration de Sodexo a décidé le 15 avril 2008 de mettre en œuvre le programme de rachat d'actions de la Société approuvé par l'Assemblée Générale Mixte du 22 janvier 2008 et dans les limites fixées par celle-ci. Sodexo envisage, dans le cadre d'une offre publique d'achat simplifiée, de racheter à ses actionnaires un nombre maximum de 12,5 millions de ses propres actions, soit 7,8% du capital, à un prix unitaire de 42,5 euros, coupon attaché.

Ce prix représenterait une prime de plus de 14 % sur la moyenne des cours de bourse sur 1 mois et de près de 15 % sur le cours de bourse au 16 avril 2008. Le projet d'offre publique devrait être déposé auprès de l'AMF d'ici la fin du mois d'avril.

Les actions seraient achetées avec pour objectif leur annulation ultérieure.

Le Conseil d'administration a nommé un comité composé des six administrateurs indépendants de Sodexo pour superviser les travaux liés à l'opération de rachat et approuver la décision de sa mise en œuvre. Le comité a notamment pris connaissance du rapport d'un expert indépendant confirmant l'équité du prix offert.

L'impact de cette opération serait positif sur le résultat net par action.

Sodexo financera cette opération d'un montant maximum de 530 millions d'euros par utilisation de ses financements bancaires existants et de sa trésorerie disponible. La structure financière du Groupe sera améliorée par cette opération et le Groupe continuera sa politique de croissance essentiellement interne complétée par des acquisitions ciblées.

Sodexo entend poursuivre ses distributions de dividendes, dans la limite des sommes distribuables à sa disposition. La philosophie de Sodexo est de satisfaire aux besoins de ses clients, de son personnel et de ses actionnaires. Dans un contexte de forte génération de cash-flow, l'objectif de Sodexo est de faire bénéficier ses actionnaires de la progression de ses résultats.

L'actionnaire de contrôle de Sodexo, Bellon S.A., a indiqué ne pas souhaiter participer à l'opération. Bellon S.A. devrait donc voir sa participation mécaniquement augmenter à l'issue de l'opération. L'Autorité des Marchés Financiers a accordé à Bellon S.A. une dérogation, publiée ce jour, à l'obligation de lancer une offre publique d'achat.

*« Cette opération financière permet aux actionnaires de Sodexo de bénéficier de la forte génération annuelle de liquidités et d'optimiser la structure financière du Groupe en ayant un meilleur équilibre entre capitaux propres et capitaux empruntés. Elle répond aux attentes de la communauté financière et elle démontre toute notre confiance dans la capacité de Sodexo à atteindre Ambition 2015 et dans l'avenir du Groupe »* a déclaré Michel Landel, Directeur Général du Groupe Sodexo.

## 8) Confirmation des objectifs de l'exercice 2007-2008

Fort des performances du premier semestre et malgré les incertitudes pesant sur l'environnement économique actuel, Sodexo confirme les objectifs pour l'exercice en cours, soit :

- une croissance interne du chiffre d'affaires supérieure à 7% ;
- une progression du résultat opérationnel de l'ordre de 12 %, hors effet de change.

Les effets de change importants constatés au premier semestre sont liés à la dépréciation de plusieurs devises, et particulièrement le dollar US par rapport à l'euro. Si cette tendance devait s'amplifier au cours du second semestre, elle pourrait continuer à peser sur la conversion en euros des comptes du Groupe exprimés à taux de change courant.

### A propos de SODEXO

SODEXO, créé par Pierre Bellon à Marseille en 1966, leader des Services de Restauration et de Facilities Management sur la plupart de ses marchés, emploie, au 31 août 2007, 342 380 personnes réparties sur 29 000 sites dans 80 pays. SODEXO a réalisé pour l'exercice 2006-2007, clos le 31 août 2007, un chiffre d'affaires de 13,4 milliards d'euros. Coté sur Euronext Paris, le Groupe représente aujourd'hui une capitalisation boursière de 5,9 milliards d'euros.

### Conférence téléphonique

SODEXO tient aujourd'hui une conférence téléphonique (en anglais) à 8h30 (heure française) au cours de laquelle seront commentés les résultats du premier semestre 2007-2008. Toute personne intéressée peut y accéder en composant le +33 1 72 26 01 28. Le communiqué de presse et la présentation seront disponibles sur le site Internet du Groupe en cliquant sur le lien : [www.sodexo.com](http://www.sodexo.com), à partir de 7h, dans la rubrique « dernières actualités ». L'enregistrement de la conférence sera disponible au +33 1 72 28 01 49, suivi du code 219278#.

### Rapport financier semestriel

Le rapport financier semestriel sera disponible d'ici le 30 avril 2008 sur le site internet de Sodexo, [www.sodexo.com](http://www.sodexo.com), rubrique « Information réglementée ». Il comprend les comptes consolidés résumés du premier semestre 2007/2008, le rapport semestriel d'activité, la déclaration du responsable du rapport financier semestriel, ainsi que le rapport des commissaires aux comptes sur l'examen limité des comptes précités.

### Avertissements :

- Ce communiqué contient des informations pouvant être réputées informations prévisionnelles, telles que les déclarations autres que les déclarations de faits historiques ou actuels. Ces informations prévisionnelles reflètent l'opinion de la Direction Générale à la date de leur rédaction, et nous n'assumons aucune obligation quant à la mise à jour de ces données. Le lecteur ne devra pas accorder une confiance trop importante à ces informations.
- L'offre publique d'achat simplifiée envisagée dans le cadre du programme de rachat serait faite exclusivement en France. L'offre, ainsi que l'acceptation de l'offre pourraient faire l'objet d'une réglementation spécifique ou de restrictions dans certains pays. L'offre ne s'adresse pas aux personnes soumises à de telles restrictions, ni directement, ni indirectement, et n'est pas susceptible de faire l'objet d'une quelconque acceptation depuis un pays où l'offre ferait l'objet de telles restrictions.

### Presse

Jean-Charles TREHAN  
Tél. & Fax : +33 1 57 75 80 24  
E-mail : [jean-charles.trehan@sodexo.com](mailto:jean-charles.trehan@sodexo.com)

### Investisseurs

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

## Annexe 1 : Etats financiers semestriels

### Compte de résultat

|   | Premier semestre<br>2007-2008 | %CA          | variation    | Premier semestre<br>2006-2007 | %CA          |
|---|-------------------------------|--------------|--------------|-------------------------------|--------------|
| <b>Chiffre d'affaires</b>                               | <b>7 080</b>                  | <b>100%</b>  | <b>3,8%</b>  | <b>6 819</b>                  | <b>100%</b>  |
| Coût des ventes   | (5 994)                       | 84,7%        | -            | (5 812)                       | 85,2%        |
| <b>Marge brute</b>                                      | <b>1 086</b>                  | <b>15,3%</b> | <b>7,8%</b>  | <b>1 007</b>                  | <b>14,8%</b> |
| Charges commerciales                                    | (91)                          | -1,3%        |              | (85)                          | -1,2%        |
| Charges administratives                                 | (611)                         | -8,6%        |              | (567)                         | -8,3%        |
| Autres produits opérationnels                           | 16                            |              |              | 12                            |              |
| Autres charges opérationnelles                          | (7)                           | -0,1%        |              | (3)                           | 0,0%         |
| <b>Résultat opérationnel</b>                            | <b>393</b>                    | <b>5,5%</b>  | <b>7,9%</b>  | <b>364</b>                    | <b>5,3%</b>  |
| Produits financiers                                     | 42                            | 0,6%         |              | 34                            | 0,5%         |
| Charges financières                                     | (86)                          | -1,2%        |              | (84)                          | -1,2%        |
| Quote-part dans les résultats des entreprises associées | 4                             | 0,1%         |              | 2                             | 0,0%         |
| <b>Résultat avant impôt</b>                             | <b>353</b>                    | <b>5,0%</b>  | <b>12,0%</b> | <b>316</b>                    | <b>4,6%</b>  |
| Impôt sur les résultats                                 | (122)                         | -1,7%        |              | (112)                         | -1,6%        |
| Résultat net d'impôt sur activités abandonnées          | -                             |              |              | -                             |              |
| <b>Résultat de l'ensemble consolidé</b>                 | <b>231</b>                    | <b>3,3%</b>  | <b>13,2%</b> | <b>204</b>                    | <b>3,0%</b>  |
| Part revenant aux minoritaires                          | 12                            | 0,2%         |              | 6                             | 0,1%         |
| <b>Part revenant au Groupe</b>                          | <b>219</b>                    | <b>3,1%</b>  | <b>10,4%</b> | <b>198</b>                    | <b>2,9%</b>  |
| <b>Résultat part du Groupe par action (en euro)</b>     | <b>1,41</b>                   |              | <b>11,0%</b> | <b>1,27</b>                   |              |

## Bilan consolidé

| ACTIF   | au<br>29/02/08 | au<br>31/08/07 | au<br>28/02/07 |
|---|----------------|----------------|----------------|
| <b>Actif non courant</b>                          |                |                |                |
| Immobilisations corporelles                       | 421            | 440            | 434            |
| Ecart d'acquisition                               | 3 416          | 3 515          | 3 574          |
| Autres immobilisations incorporelles              | 163            | 122            | 127            |
| Investissements clients                           | 140            | 149            | 142            |
| Participations mises en équivalence               | 35             | 37             | 34             |
| Actifs financiers non courants                    | 89             | 88             | 83             |
| Autres actifs non courants                        | 13             | 13             | 14             |
| Impôts différés                                   | 146            | 136            | 242            |
| <b>Total actif non courant</b>                    | <b>4 423</b>   | <b>4 500</b>   | <b>4 650</b>   |
| <b>Actif courant</b>                              |                |                |                |
| Actifs financiers courants                        | 16             | 11             | 15             |
| Instruments financiers dérivés                    | 6              | 0              | 45             |
| Stocks  | 193            | 185            | 189            |
| Créances d'impôt                                  | 33             | 48             | 32             |
| Clients et autres créances                        | 2 522          | 2 089          | 2 282          |
| Fonds réservés et actifs financiers de l'activité | 469            | 454            | 468            |
| chèques et cartes de services                     |                |                |                |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie           | 1 539          | 1 410          | 935            |
| <b>Total actif courant</b>                        | <b>4 778</b>   | <b>4 197</b>   | <b>3 966</b>   |
| <b>Total de l'actif</b>                           | <b>9 201</b>   | <b>8 697</b>   | <b>8 616</b>   |

| <b>PASSIF</b>                                  | Au<br>29/02/08 | au<br>31/08/07 | au<br>28/02/07 |
|--|----------------|----------------|----------------|
| <b>Capitaux propres</b>                        |                |                |                |
| Capital  | 636            | 636            | 636            |
| Primes d'émission                              | 1 186          | 1 186          | 1 186          |
| Résultats non distribués                       | 652            | 633            | 632            |
| Réserves                                       | -442           | -178           | -313           |
| <b>capitaux propres (Part du Groupe)</b>       | <b>2 032</b>   | <b>2 277</b>   | <b>2 141</b>   |
| Intérêts minoritaires                          | 23             | 23             | 16             |
| <b>Total capitaux propres</b>                  | <b>2 055</b>   | <b>2 300</b>   | <b>2 157</b>   |
| <b>Passif non courant</b>                      |                |                |                |
| Emprunts et dettes financières                 | 2 025          | 1 839          | 1 794          |
| Avantages au personnel                         | 187            | 232            | 346            |
| Autres passifs non courants                    | 93             | 79             | 78             |
| Provisions                                     | 56             | 53             | 68             |
| Impôts différés                                | 124            | 35             | 53             |
| <b>Total passif non courant</b>                | <b>2 485</b>   | <b>2 238</b>   | <b>2 339</b>   |
| <b>Passif courant</b>                          |                |                |                |
| Découverts bancaires                           | 83             | 33             | 84             |
| Emprunts et dettes financières                 | 153            | 111            | 104            |
| Instruments financiers dérivés                 | 1              | 1              | 1              |
| Dettes d'impôt                                 | 55             | 57             | 102            |
| Provisions                                     | 36             | 49             | 40             |
| Fournisseurs et autres dettes                  | 2 508          | 2 618          | 2 518          |
| Chèques et cartes de services à rembourser     | 1 825          | 1 290          | 1 271          |
| <b>Total passif courant</b>                    | <b>4 661</b>   | <b>4 159</b>   | <b>4 120</b>   |
| <b>Total du passif et des capitaux propres</b> | <b>9 201</b>   | <b>8 697</b>   | <b>8 616</b>   |

## Tableau des flux de trésorerie

|  | Premier semestre<br>2007-2008 | Premier semestre<br>2006-2007 | Exercice<br>2006-<br>2007 |
|--|-------------------------------|-------------------------------|---------------------------|
| (en millions d'euros)  |                               |                               |                           |
| <b>Flux de trésorerie liés à l'activité opérationnelle</b>   |                               |                               |                           |
| <b>Résultat opérationnel des sociétés intégrées</b>  | 393                           | 364                           | 640                       |
| <b>Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité</b> |                               |                               |                           |
| Amortissements   | 117                           | 85                            | 186                       |
| Provisions   | (7)                           | 4                             | (1)                       |
| Résultat net d'impôt des cessions et autres  | (8)                           | (3)                           | 3                         |
| <b>Produits des participations</b>   | 0                             | 1                             | 4                         |
| <b>Variation du BFR lié à l'activité</b>   | <b>(61)</b>                   | <b>(139)</b>                  | <b>188</b>                |
| variation des stocks   | (17)                          | (13)                          | (21)                      |
| variation des clients et autres créances   | (511)                         | (393)                         | (210)                     |
| variation des fournisseurs et autres dettes  | (67)                          | 163                           | 284                       |
| variation des chèques et cartes de service à rembourser  | 552                           | 147                           | 161                       |
| variation des actifs financiers de l'activité chèques et cartes de service                           | (18)                          | (43)                          | (26)                      |
| <b>Intérêts payés</b>  | (21)                          | (23)                          | (113)                     |
| <b>Intérêts encaissés</b>  | 17                            | 13                            | 30                        |
| <b>Impôts payés</b>  | (52)                          | (91)                          | (184)                     |
| <b>Flux net de trésorerie lié à l'activité</b>   | <b>378</b>                    | <b>211</b>                    | <b>753</b>                |
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>  |                               |                               |                           |
| Acquisitions d'immobilisations   | (117)                         | (119)                         | (229)                     |
| Cessions d'immobilisations   | 25                            | 12                            | 32                        |
| Variation des Investissements clients  | (6)                           | (1)                           | (11)                      |
| Variation des actifs financiers  | (11)                          | 3                             | 2                         |
| Incidence des acquisitions de filiales   | (187)                         | (8)                           | (18)                      |
| Incidence des cessions de filiales   | 4                             | 0                             | 3                         |
| <b>Flux net de trésorerie lié aux activités d'investissement</b>                                     | <b>(292)</b>                  | <b>(113)</b>                  | <b>(221)</b>              |
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>  |                               |                               |                           |
| Dividendes versés aux actionnaires de la société mère  | (179)                         | (149)                         | (149)                     |
| Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées  | (10)                          | (7)                           | (10)                      |
| Variation des capitaux propres   | (17)                          | (33)                          | (61)                      |
| Emissions d'emprunts et dettes financières   | 256                           | 11                            | 524                       |
| Remboursements d'emprunts et dettes financières  | (24)                          | (64)                          | (448)                     |
| <b>Flux net de trésorerie lié aux activités de financement</b>                                       | <b>26</b>                     | <b>(242)</b>                  | <b>(144)</b>              |
| <b>VARIATION DE TRESORERIE</b>   | <b>112</b>                    | <b>(144)</b>                  | <b>388</b>                |
| Incidence des différences de change et autres  | (33)                          | (11)                          | (17)                      |
| Trésorerie à l'ouverture   | 1 377                         | 1 006                         | 1 006                     |
| <b>TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE</b>   | <b>1 456</b>                  | <b>851</b>                    | <b>1 377</b>              |

## Informations sectorielles

### Chiffre d'affaires

|  | Premier semestre<br>2007/2008 | Variation<br>Taux courant | Premier semestre<br>2006/2007 |
|--|-------------------------------|---------------------------|-------------------------------|
| Services de Restauration et de Facilities Management |                               |                           |                               |
| Amérique du Nord                                     | 2 759                         | -4,5%                     | 2 890                         |
| Europe continentale                                  | 2 416                         | 8,0%                      | 2 236                         |
| Grande Bretagne et Irlande                           | 827                           | 14,9%                     | 720                           |
| Reste du monde                                       | 816                           | 6,6%                      | 766                           |
| Chèques et Cartes de Services                        | 267                           | 26,2%                     | 211                           |
| Elimination du chiffre d'affaires interne            | -5                            |                           | -4                            |
| <b>total</b>   | <b>7 080</b>                  | <b>3,8%</b>               | <b>6 819</b>                  |

### Résultat opérationnel

(avant frais de Direction Générale imputés)

|  | Premier semestre<br>2007/2008 | Variation<br>Taux courant | Premier semestre<br>2006/2007 |
|--|-------------------------------|---------------------------|-------------------------------|
| Services de Restauration et de Facilities Management |                               |                           |                               |
| Amérique du Nord                                     | 162                           | -0,3%                     | 163                           |
| Europe continentale                                  | 124                           | 7,9%                      | 115                           |
| Grande Bretagne et Irlande                           | 50                            | 67,2%                     | 30                            |
| Reste du monde                                       | 9                             | -56,6%                    | 20                            |
| Chèques et Cartes de Services                        | 82                            | 24,6%                     | 66                            |
| Holdings   | -34                           | 16,6%                     | -30                           |
| <b>total</b>   | <b>393</b>                    | <b>7,9%</b>               | <b>364</b>                    |

## Annexe 2 : Sélection de nouveaux clients

### Services de Restauration & de Facilities Management

#### Amérique du Nord

##### Entreprises et Administrations

**California Public Employes Retirement System-CalPERS**, Sacramento, Californie – 1 500 employés, Services de Restauration) ; **EMC Corporation**, Hopkinton, Massachusetts (1 790 employés, Services de Restauration) ; **Novartis Pharmaceuticals Corporation**, East Hanover, New Jersey (4 800 employés, Services de Restauration) ; **Novartis Vaccines & Diagnostics, Emeryville**, Californie (2 200 employés, Company Store) ; **Pioneer Hi-Bred International Inc.**, Johnson, Iowa (1 400 employés, Services de Restauration et de Facilities Management) ; **TCG Management Corp.**, Baltimore, Maryland (4 000 employés, Services de Restauration) ; **Fort Worth Museum of Science & History**, Fort Worth, Texas (2 750 visiteurs, Services de Restauration) ; **Starbucks**, LeMoore (Services de Restauration); **Starbucks**, 32nd street (Services de Restauration) ; **Lowe's Companies, Inc.**, North Wilkesboro, Caroline du Nord (Distribution automatique); **Principal Financial Group, Inc.**, quatre sites (7 230 personnes, Services de Restauration); **U.S. Army Medcom**, dix hôpitaux (201 000 personnes, Services de Restauration) ; **Dallas Museum of Art**, Dallas, Texas (2 040 clients/jour, Services de Restauration) ; **Place du Centre**, Canada (5 000 employés, Services de Restauration) ; **Thunder Bay Homes**, Canada (Services de Facilities Management)

##### Défense

**Anniston Army Depot** (Services de Restauration)

##### Santé et Seniors

**Brandywine Hospital, Coatsville**, Pennsylvanie (200 lits, Services de Restauration et de Nutrition) ; **Crittenton Hospital Medical Center**, Rochester, Michigan (250 lits, Services de Facilities Management) ; **Acute Care Hospitals**, Minneapolis/St Paul, Minnesota (436 lits, Services de Restauration) ; **Marin General Hospital**, Greenbrae, Californie (235 lits, Services de Restauration et de Facilities Management) ; **Asbury Methodist Village**, Gaithersburg, Maryland (1 571 personnes, Services de Restauration et de Facilities Management) ; **New Hanover Regional Medical Center**, Wilmington, Caroline du Nord (628 lits, Services de Restauration) ; **Georgetown University Hospital**, Washington, DC (386 lits, Services de Facilities Management) ; **H & H Total Care services**, Canada (170 lits, Services de Restauration et de Facilities Management) ; **Abbstford**, Canada (410 lits, Services de Restauration et de Facilities Management)

##### Education

**North East ISD**, (Services de Facilities Management) ; **Anna Maria College** (Services de Facilities Management) ; **Philadelphia School Administration**, Pennsylvanie (Services de Restauration) ; **Newman-Crows Landing**, Newman, Californie ; **Cafe 440/Philadelphia School Administration**, Philadelphie, Pennsylvanie

## Europe Continentale

### Entreprises et Administrations

**Adidas Salomon AG World of Sport**, Allemagne (4 000 personnes, Services de Restauration) ; **Gillette Deutschland GMBH &CO. OHG**, Allemagne (1 200 employés, Services de Restauration) ; **3M**, Belgique (450 personnes, Services de Restauration) ; **Finnair**, Finlande (Services de Facilities Management) ; **CNES**, Kourou, France (Services de Restauration et de Facilities Management) ; **Immeuble Centre d'affaires Paris Nord**, France, (320 repas/jour, Services de Restauration) ; **Siemens VDO Automative SA**, France (650 repas/jour, Services de Restauration) ; **Continental**, France (1 200 employés, Services de Restauration) ; **Somacca Renault**, Maroc (Services de Restauration) ; **Telenor**, Norvège (5 800 employés, Services de Restauration) ; **Ministerie van Buitenlandse Zaken**, Pays-Bas (1 180 personnes, Services de Restauration) ; **Solvay**, Pays-Bas (500 employés, Services de Restauration et de Facilities Management) ; **Gemeente Rotterdam – Europoint**, Pays-Bas (1 070 personnes, Services de Restauration) ; **Siemens Elektromotory S.R.O.**, République tchèque (1 800 employés, Services de Restauration) ; **Moscow City Block C**, Russie (8 700 employés, Services de Restauration) ; **GE Healthcare**, Suède (1 000 repas/jour, Services de Restauration) ; **Mercedes**, Turquie (3 000 personnes, Services de Restauration)

### Etablissements Pénitentiaires

**Justizvollzugsanstalt**, Allemagne (600 personnes, Services de Restauration) ; **Etablissement Pénitentiaire de Nantes**, France (4 340 repas/jour, Services de Restauration) ; **Etablissement Pénitentiaire de Réau**, France (1 600 repas/jour, Services de Restauration) ; **Etablissement Pénitentiaire de Annoeulin**, France (1 400 repas/jour, Services de Restauration)

### Défense

**Base aéronavale Landivisiau**, France (510 repas/jour, Services de Restauration) ; **Försvaret Gtbg**, Suède (1 500 repas/jour, Services de Restauration)

### Santé et Seniors

**AZ ST Maarten**, Belgique (Services de Restauration) ; **Hospital San Juan de Dios**, Espagne (150 lits, Services de Restauration) ; **Hospital Parque San Antonio**, Espagne (55 lits, Services de Restauration) ; **Clinique Montplaisir**, France (160 repas/jour, Services de Restauration et de Facilities Management) ; **Polyclinique Pasteur**, France (120 repas/jour, Services de Restauration et de Facilities Management) ; **Polyclinique du Val de Loire**, France (230 repas/jour, Services de Restauration) ; **Centre médical départemental François et Marie Mercier**, France (410 repas/jour, Services de Restauration) ; **Clinique Leopold Bellan**, France (230 repas/jour, Services de Restauration) ; **Maison retraite les Gabres**, France (460 repas/jour, Services de Restauration) ; **Résidence Arc en Ciel**, France (190 repas/jour, Services de Restauration) ; **FAM les Iris**, France (130 repas/jour, Services de Restauration) ; **Résidence les Castalies**, France (110 repas/jour, Services de Restauration) ; **EHPAD la clé des ans**, France (210 repas/jour, Services de Restauration) ; **Foyer George Sand**, France (160 repas/jour, Services de Restauration) ; **Centre Hospitalier Sud Francilien – Site Gilles de Corbeil**, France (382 lits, Services de Restauration) ; **Clinique de l'Estrée**, France (541 repas/jour, Services de Restauration) ; **Clinique Sainte-Marie**, France (125 lits, Services de Restauration) ; **Centre Clinical de Soyaux**, France (87 lits, Services de Restauration) ; **Adapei 22 – ESAT Les Ateliers Briochins**, France (108 personnes, Services de Restauration) ; **Polyclinique Vauban**, France (420 repas/jour, Services de Restauration) ; **Albert Schweitzer Ziekenhuis**, Pays-Bas (1 500 lits, Services de Restauration)

## Education

**Noisiel**, France (1 510 repas/jour, Services de Restauration) ; **Mairie de Sète**, France (2 000 repas/jour, Services de Restauration) ; **UT Twente**, Pays-Bas (10 000 élèves, Services de Restauration)

## Bases-Vie

**West Phoenix**, Norvège (100 personnes, Services de Restauration) ; **Seadrill**, Norvège (14 plateformes, 375 personnes, Services de Restauration et de Facilities Management)

## Royaume-Uni et Irlande

### Entreprises et Administrations

**NFU Mutual Social Club**, Stratford-upon-Avon, Royaume-Uni (450 personnes, Services de Restauration) ; **Carpwright PLC**, Essex, Royaume-Uni (350 personnes, Services de Restauration et de Facilities Management) ; **Birches Conference Center**, Kings Lynn, Royaume-Uni (1 000 personnes, Services de Restauration) ; **Heiton Buckley Limited**, Dublin, Irlande (180 personnes, Services de Restauration) ; **APC-MGE**, Galway, Irlande (320 personnes, Services de Restauration) ; **Newcastle Building Society**, Newcastle, Royaume-Uni (500 personnes, Services de Restauration et de Facilities Management) ; **Scottish Courts**, Ecosse (trois sites, 500 personnes, Services de Restauration)

### Santé et Seniors

**Walsall Metropolitan Borough Council**, Walsall, Royaume-Uni (100 000 repas/an, Services de Restauration) ; **Fournier Laboratories Limited**, Cork, Irlande (170 personnes, Services de Restauration), **Dairygold Food Ingredients**, Cork, Irlande (300 personnes, Services de Restauration)

## Education

**Prior Pursglove College**, Guisborough, Royaume-Uni (1 000 étudiants, Services de Restauration) ; **London School of Pharmacy**, Londres, Royaume-Uni (150 étudiants, Services de Restauration)

## Reste du Monde

### Entreprises et Administrations

**Mobil Coomera (Shop & Fuel) (EXXON Mobil)**, Australie (dix sites, Services de Restauration et de Facilities Management) ; **AXA**, Melbourne, Australie (1 800 personnes, Services de Restauration et de Facilities Management) ; **AOC**, Brésil (Services de Restauration) ; **Marfrig**, Brésil (Services de Restauration) ; **Novartis**, Brésil (Services de Restauration) ; **AGV Logistica**, Brésil (Services de Restauration) ; **Sofape**, Brésil (Services de Restauration) ; **Plantas Ariztia**, Chili (Services de Restauration) ; **Emerson Process Management Flow Technologies Co., Ltd.**, Chine (100 personnes, Services de Restauration et de Facilities Management) ; **Saint-Gobain Performance Plastics Co., Ltd.**, Chine (200 personnes, Services de Restauration) ; **SVA-Fujifilm Opto-Electronic Materials Co., Ltd.**, Chine (350 personnes, Services de Restauration) ; **HSBC-Tseung Kwan O**, Chine (800 personnes, Services de Restauration) ; **Nokia**, Inde (30 000 personnes, Restauration) ; **Tata Consultancy Services**, Inde (24 000 personnes, Services de Restauration et de Facilities Management) ; **Unilever**, Inde (300 personnes, Services de Facilities Management) ; **Total Access Communication**, Thaïlande (1 000 employés, Services de Restauration)

## Santé et Seniors

**Bumrungrad Hospital**, Bangkok, Thaïlande (500 lits, Services de Restauration)

## Bases-Vie

**Global Geophysical Services**, Algérie (540 personnes, Services de Restauration et de Facilities Management) ; **Global Santa Fe**, Arabie Saoudite (250 personnes, Services de Restauration) ; **Woodside Petroleum**, Australie (1 350 personnes, Services de Restauration et de Facilities Management) ; **Compania Minera Los Pelambres**, Chili ( 3 000 personnes, Services de Restauration et de Facilities Management) ; **Minera Escondeda, Campamento 2000**, Chili ( 2 300 personnes, Services de Restauration et de Facilities Management) ; **Proyecto Esperanza**, Chili ( 3 000 personnes, Services de Restauration) ; **ROM**, Chili (Services de Restauration) ; **Minera Huayanca**, Pérou (Services de Restauration) ; **SNC Lavalin**, Qatar (300 personnes, Services de Facilities Management)

## Chèques et Cartes de Services

### EUROPE CENTRALE :

Bulgarie : **DHL** (Pass Restaurant et Pass Alimentation, 230 bénéficiaires) ; **British American Tobacco** (Pass Restaurant, 260 bénéficiaires)

Pologne : **Banque BPH** (Pass Cadeau, 8 900 bénéficiaires) ; **Południowy Koncern Węglowy** (Pass Cadeau, 5 200 bénéficiaires) ; **General Electric** (Pass Cadeau, 4 200 bénéficiaires) ; **KGHM Polska Miedź** (Pass Cadeau, 4 300 bénéficiaires) ; **Telekomunikacja Polska** (Pass Cadeau, 11 400 bénéficiaires)

République Tchèque : **Unipetrol** (Pass Loisirs)

Roumanie : **APT resources & services** (Pass Alimentation, 900 bénéficiaires) ; **Direction Générale de l'Assistance Sociale et de la Protection de l'Enfance** (Pass Cadeau, 620 bénéficiaires)

Slovaquie : **Yazaki** (Pass Cadeau, 1 700 bénéficiaires)

### EUROPE DE L'OUEST :

Allemagne : **Fiat** (Pass Restaurant, 190 bénéficiaires)

Belgique : **Ville de Gent** (Pass Restaurant, 6 000 bénéficiaires) ; **Estee Lauder** (Pass Cadeau, 900 bénéficiaires) ; **Allianz** (Pass Restaurant, 1 000 bénéficiaires) ; **Colruyt** (Pass Restaurant, 1 300 bénéficiaires)

Espagne : **Unidad Editorial** (Pass Restaurant, 280 bénéficiaires) ; **Axa** (Pass Restaurant, 300 bénéficiaires) ; **Philips** (Pass Restaurant, 100 bénéficiaires)

France : **Laboratoires Roche** (CESU) ; **Mairie et agglomération de Pau** (CESU, 2 100 bénéficiaires) ; **Plastic Omnium** (Pass Restaurant, 100 bénéficiaires) ; **AGIRC-ARRCO** (CESU, 20 000 bénéficiaires) ; **LCL** (Pass Restaurant, 1 000 bénéficiaires) ; **PSA** (CESU, 150 bénéficiaires)

Luxembourg : **Citibank** (Pass Restaurant, 330 bénéficiaires)

Tunisie : **Tunisair** (Pass Restaurant, 3 000 bénéficiaires) ; **Henkel** (Pass Restaurant, 140 bénéficiaires)

Royaume-Uni : **Ministère de la Défense** (Pass Garderie, 9 000 bénéficiaires)

Turquie : **Sandoz – Groupe Novartis** (Pass Restaurant, 200 bénéficiaires)

## AMERIQUE LATINE :

Brésil : **Consortio Propeno** (Pass Restaurant, 1 100 bénéficiaires), **Secrétariat d'Etat à l'Éducation** (Pass Alimentation, 1 000 bénéficiaires) ; **Contax** (Pass Alimentation, 14 000 bénéficiaires) ; **Defensoria Pública de Rio de Janeiro** (Pass Restaurant, 710 bénéficiaires) ; **Université de l'Etat de Para** (Pass Alimentation, 1 485 bénéficiaires)

Chili : **Compania Nacional de Seguros Consortio** (Pass Restaurant, 2 500 bénéficiaires) ; **Junaeb** (Solidarité, 40 000 bénéficiaires)

Colombie : **Colombia Movil** (Pass Alimentation, 190 bénéficiaires) ; **Ford** (Pass Mobilité, 220 bénéficiaires)

Mexique : **Ferrocarril y Terminal de la Vallée de Mexico** (Pass Alimentation, 900 bénéficiaires) ; **Gouvernement de l'Etat de Sonora** (Pass Mobilité) ; **Comisión Nacional Bancaria y de Valores** (Pass Alimentation)

Pérou : **Samsung** (Pass Alimentation, 150 bénéficiaires)

Uruguay : **UCAA** (Pass Alimentation, 51 000 bénéficiaires)

Venezuela : **Cativen – Groupe Casino** (Pass Alimentation, 3 500 bénéficiaires) ; **Gouvernement de Merida** (Pass Alimentation, 14 000 bénéficiaires)

## ASIE :

Chine : **Banque commerciale de Chine ZhaBei** (Pass Cadeau) ; **Shanghai Huizhong Automotive** (Pass Cadeau, 5 600 bénéficiaires)

Inde : **Electronics Corporation of India Limited** (Pass Cadeau, 4 700 bénéficiaires) ; **Hindustan Aeronautics** (Pass Restaurant, 14 000 bénéficiaires) ; **Philips** (Pass Restaurant, 1 500 bénéficiaires) ; **United Breweries** (Pass Restaurant, 250 bénéficiaires) ; **Xansa** (Pass Restaurant, 2 000 bénéficiaires)

Indonésie : **Microsoft** (Pass Cadeau, 200 bénéficiaires)

Philippines : **Pag-IBIG Fund** (Pass Cadeau, 2 200 bénéficiaires) ; **Pfizer** (Pass Cadeau, 290 bénéficiaires)