

Croissance interne du chiffre d'affaires et progression des résultats de Sodexo au premier semestre de l'exercice 2009-2010

- Croissance interne du chiffre d'affaires de 0,4 %
- Hausse du résultat opérationnel de 11,9 % hors effets de change et de 1,2 % à taux de change courants
- Progression du résultat net part du Groupe de 3,7 %
- Flux nets de trésorerie liés à l'activité de 335 millions d'euros, en augmentation de 151 millions d'euros

Issy-les-Moulineaux, le 22 avril 2010 - Sodexo (NYSE Euronext Paris FR 0000121220-OTC : SDXAY) : lors du Conseil d'Administration du 20 avril 2010 présidé par Pierre Bellon, Michel Landel, Directeur Général, a présenté les performances du 1^{er} semestre 2009-2010.

Performances financières du premier semestre 2009-2010

En millions d'euros	Semestre clos le 28 février		Variation hors effets de change (1)	Effets de change	Variation totale
	1 ^{er} semestre 2009-2010	1 ^{er} semestre 2008-2009			
Principaux éléments du compte de résultats					
Chiffre d'affaires	7 500	7 633	+ 2,3 %	- 4 %	- 1,7 %
Croissance interne	+ 0,4 %	+ 3,7 %	-	-	-
Résultat opérationnel	426	421	+ 11,9 %	- 10,7 %	+ 1,2 %
Marge opérationnelle	5,7 %	5,5 %	-	-	-
Résultat net part du Groupe	227	219	+ 12,3 %	- 8,6 %	+ 3,7 %
Principaux éléments de structure financière					
Flux nets de trésorerie liés à l'activité	335	184			
	Au 28/02/10	Au 28/02/09			
Ratio d'endettement net	42 %	50 %			

(1) L'écart de change est déterminé en appliquant les taux de change moyens du premier semestre de l'exercice précédent aux montants du premier semestre de l'exercice en cours, à l'exception de l'écart portant sur le Bolivar Fuerte vénézuélien qui correspond à l'écart entre le taux de clôture parallèle (taux de marché) au 28 février 2010 et le taux moyen officiel du premier semestre 2009.

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

« Les performances positives enregistrées au premier semestre sont le résultat des efforts menés par Sodexo et ses équipes pour fidéliser nos clients, conquérir de nouveaux marchés, continuer à accroître notre productivité et investir sur le long terme. A l'écoute des besoins de nos clients, nous sommes capables de leur apporter, sur de longues périodes, des solutions globales uniques de services qui contribuent à leur performance. Les premiers signes d'une reprise du développement commercial renforcent notre confiance dans les perspectives du développement du Groupe à moyen terme ».

1. Croissance du chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires consolidé du premier semestre 2009-2010 s'élève à 7,5 milliards d'euros. L'augmentation du chiffre d'affaires hors effets de change s'est élevée à 2,3 %, se décomposant de la façon suivante :

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

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

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

2. Hausse du résultat opérationnel

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

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

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

3. Progression du résultat net part du Groupe

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

4. Flux nets de trésorerie liés à l'activité en nette augmentation

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

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

5. Endettement net

Au 28 février 2010, l'endettement net de la trésorerie opérationnelle atteint 1 036 millions d'euros contre 1 170 millions d'euros au 28 février 2009 et représente 42 % des capitaux propres du Groupe contre 50 % au 28 février 2009. Au 28 février 2010, l'endettement brut représente également moins de 4 ans d'autofinancement.

6. Sodexo récompensé

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

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

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

Enfin, Sodexo vient d'être distingué à la 3^e place du classement « Global Outsourcing 100™ » de l'International Association of Outsourcing Professionals™ (IAOP™), à paraître dans le numéro de mai du magazine *FORTUNE*. C'est la cinquième année consécutive que Sodexo figure dans le « Top 5 » de ce classement international qui fait référence dans le secteur des services.

7. Perspectives pour l'exercice 2009-2010

Michel Landel, Directeur Général, a ensuite présenté les perspectives pour le reste de l'exercice 2009-2010.

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

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

Le Groupe pense réaliser pour l'ensemble de l'exercice 2009-2010 une légère croissance interne de son chiffre d'affaires (de l'ordre de 0,5 % à 1 %) et un résultat opérationnel compris entre 770 et 790 millions d'euros², hors effets de change.

² Ajusté en fonction de l'introduction de la CET en France en remplacement de la Taxe Professionnelle (cf. page 2).

À propos de Sodexo

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

Parce que nous sommes convaincus que la Qualité de Vie participe au progrès des individus et à la performance des organisations, Sodexo, créé par Pierre Bellon en 1966, est depuis plus de 40 ans, le partenaire stratégique des entreprises et des institutions en quête de performance et de bien-être de leur personnel.

Présents dans 80 pays, les 380 000 collaborateurs du Groupe, animés par une même passion du service, créent et mettent en œuvre une offre unique de Solutions de Services sur Site et de Solutions de Motivation.

En cela, Sodexo est l'inventeur d'un nouveau métier qu'il exerce en favorisant l'épanouissement de ses équipes et le développement économique, social et environnemental des villes, régions et pays dans lesquels il exerce ses activités.

Chiffres clés Groupe (au 31 août 2009)

14,7 milliards d'euros de CA consolidé
380 000 collaborateurs
33 900 sites
50 millions de consommateurs chaque jour
80 pays
22^{ème} employeur mondial
6,9 milliards d'euros de capitalisation boursière (au 21 avril 2010)

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 2009-2010. Cette présentation peut être suivie en direct via webcast sur www.sodexo.com. Le communiqué de presse et la présentation seront disponibles sur le site Internet du Groupe www.sodexo.com, à partir de 7h, dans la rubrique « dernières actualités ». L'enregistrement de la conférence sera disponible au + 33 1 72 00 15 00, suivi du code 269875#.

Rapport financier semestriel

Le rapport financier semestriel est disponible sur le site Internet de Sodexo, www.sodexo.com, rubrique « Finance / Information réglementée ». Il comprend les comptes consolidés résumés du premier semestre 2009/2010, le rapport semestriel d'activité, la déclaration du Directeur Général, responsable du rapport financier semestriel, ainsi que le rapport des commissaires aux comptes sur l'examen limité des comptes précités.

Prochain événement

Chiffre d'affaires du troisième trimestre 2009-2010 : 7 juillet 2010

Avertissement

Ce communiqué contient des informations pouvant être réputées informations prévisionnelles, telles que les déclarations autres que les déclarations de faits historiques ou actuels. Ces informations prévisionnelles reflètent l'opinion de la Direction Générale à la date de leur rédaction, et Sodexo n'assume aucune obligation quant à la mise à jour de ces données.

Presse

Jean-Charles TREHAN

Tél. & Fax : + 33 1 57 75 80 24

Courriel : jean-charles.trehan@sodexo.com

Investisseurs

Pierre BENAICH

Tél. & Fax : + 33 1 57 75 80 56

Courriel : pierre.benaich@sodexo.com

Analyse par activité et entité opérationnelle

Solutions de Services sur Site

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

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

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

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

En Amérique du Nord

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

En Europe Continentale

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

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

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

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

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

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

Parmi les succès commerciaux récents figure la signature d'un contrat avec l'EDHEC (Lille, France).

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

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

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

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

Au Royaume-Uni et en Irlande

Le chiffre d'affaires atteint 0,6 milliard d'euros, en retrait de - 3,8 % (à taux de change constant).

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

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

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

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

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

Reste du Monde

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

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

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

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

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

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

Solutions de Motivation

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

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

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

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

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

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

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

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

Annexe 1

Etats financiers semestriels

Compte de résultat

(en Millions d'euros)	Premier semestre		Variation	Premier semestre	
	2009-2010	% CA		2008-2009	% CA
Chiffre d'affaires	7 500	100 %	- 1,7 %	7 633	100 %
Coût des ventes	(6 312)	- 84,2 %	- 2,1 %	(6 447)	- 84,5 %
Marge brute	1 188	15,8 %	0,2 %	1 186	15,5 %
Charges commerciales	(110)	- 1,5 %	- 0,2 %	(110)	- 1,5 %
Charges administratives	(648)	- 8,6 %	0,3 %	(646)	- 8,4 %
Autres produits opérationnels	12			2	
Autres charges opérationnelles	(16)			(11)	
Résultat opérationnel	426	5,7 %	1,2 %	421	5,5 %
Produits financiers	23			41	
Charges financières	(97)			(108)	
Quote-part dans résultats des entreprises associées	9			3	
Résultat avant impôt	361	4,8 %	1,1 %	357	4,7 %
Impôt sur les résultats	(123)			(124)	
Résultat net d'impôt sur activités abandonnées					
Résultat de l'ensemble consolidé	238	3,2 %	2,1 %	233	3,1 %
Part revenant aux minoritaires	11			14	
Part revenant au Groupe	227	3,0 %	3,7 %	219	2,9 %

Bilan consolidé

ACTIF

(en millions d'euros) **au** **au**
28/02/2010 31/08/09

Actif non courant		
Immobilisations corporelles	509	520
Ecarts d'acquisition	4 381	4 226
Autres immobilisations incorporelles	454	392
Investissements clients	200	186
Participations mises en équivalence	56	48
Actifs financiers non courants	140	124
Autres actifs non courants	11	11
Impôts différés	98	93
Total actif non courant	5 849	5 600

Actif courant		
Actifs financiers courants	8	7
Instruments financiers dérivés	3	4
Stocks	223	204
Créances d'impôt	85	64
Clients et autres créances	3 392	2 728
Fonds réservés et actifs financiers de l'activité Solutions de Motivation	552	597
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 140	1 204
Total actif courant	5 403	4 808

Total de l'actif **11 252** **10 408**

PASSIF ET CAPITAUX PROPRES

(en millions d'euros) **au** **au**
28/02/2010 31/08/09

Capitaux propres		
Capital	628	628
Primes d'émission	1 109	1 109
Réserves et résultat non distribué	713	542
Capitaux propres (Part du Groupe)	2 450	2 279
Intérêts minoritaires	28	37
Total capitaux propres	2 478	2 316

Passif non courant		
Emprunts et dettes financières	2 520	2 547
Avantages au personnel	274	257
Autres passifs non courants	164	106
Provisions	49	46
Impôts différés	168	99
Total passif non courant	3 175	3 055

Passif courant		
Découverts bancaires	81	42
Emprunts et dettes financières	113	94
Instruments financiers dérivés	17	11
Dettes d'impôt	80	71
Provisions	39	53
Fournisseurs et autres dettes	2 908	2 689
Chèques et Cartes de Services à rembourser	2 361	2 077
Total passif courant	5 599	5 037

Total du passif et des capitaux propres **11 252** **10 408**

Tableau des flux de trésorerie

(en millions d'euros)	Premier semestre 2009-2010	Premier semestre 2008-2009
Flux de trésorerie liés à l'activité opérationnelle		
Résultat opérationnel des sociétés intégrées	426	421
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité		
• Amortissements	111	101
• Provisions	(11)	(4)
• Résultat net d'impôt des cessions et autres	4	2
Produits des participations	2	3
Variation du BFR lié à l'activité	(42)	(258)
• variation des stocks	(12)	(7)
• variation des clients et autres créances	(577)	(460)
• variation des fournisseurs et autres dettes	180	(33)
• variation des Chèques et Cartes de Services à rembourser	338	231
• variation des actifs financiers de l'activité Solutions de Motivation	29	11
Intérêts payés	(87)	(27)
Intérêts encaissés	5	20
Impôts payés	(73)	(74)
Flux net de trésorerie liés à l'activité	335	184
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		
• Acquisitions d'immobilisations	(105)	(107)
• Cessions d'immobilisations	17	12
• Variation des investissements clients	(4)	(6)
• Variation des actifs financiers	(18)	4
• Incidence des acquisitions de filiales	-	(350)
• Incidence des cessions de filiales	1	2
Flux net de trésorerie liés aux activités d'investissement	(109)	(445)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
• Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(197)	(197)
• Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	(12)	(15)
• Variation des capitaux propres	12	13
• Augmentation/ Réduction de capital	-	40
• Emissions d'emprunts et dettes financières	89	1 235
• Remboursements d'emprunts et dettes financières	(129)	(386)
Flux net de trésorerie liés aux activités de financement	(237)	690
VARIATION DE TRESORERIE	(11)	429
• Incidence des différences de change et autres	(92)	(14)
• Trésorerie à l'ouverture	1 162	1 563
TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE	1 059	1 978

Informations sectorielles : chiffre d'affaires

En millions d'euros	1 ^{er} Semestre 2009-2010	1 ^{er} Semestre 2008-2009	Croissance interne ⁽¹⁾	Variation de change ⁽²⁾	Croissance externe	Variation à taux courants
Solutions de Services sur Site						
• Amérique du Nord	2 911	3 109	+ 0,5 %	- 7,2 %	+ 0,4 %	- 6,4 %
• Europe continentale	2 685	2 607	- 0,4 %	- 0,2 %	+ 3,6 %	+ 3,0 %
• Royaume-Uni et Irlande	583	636	- 3,8 %	- 4,5 %	-	- 8,3 %
• Reste du Monde	999	928	+ 3,9 %	- 0,6 %	4,4 %	+ 7,7 %
Total	7 178	7 280	+ 0,2 %	- 3,6 %	+ 2,0 %	- 1,4 %
Solutions de Motivation						
	331	361	+ 3,2 %	- 11,5 %	-	- 8,3%
Elimination chiffre d'affaires interne	- 9	- 8				
Total	7 500	7 633	+ 0,4 %	- 4,0 %	+ 1,9 %	- 1,7 %

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

2 Les effets de change sont défavorables (- 4 %) et comprennent une variation sur le semestre de - 7,8 % du dollar, - 5,1 % de la livre sterling, - 68 % pour le Bolivar Forte vénézuélien et + 11,2 % du réal brésilien. Il est à noter que, contrairement aux entreprises exportatrices, les recettes et les charges opérationnelles des filiales de Sodexo sont réalisées dans la même devise ; en conséquence, ces variations de change n'entraînent pas de risque opérationnel. Le taux moyen \$/€ est de 1,445 sur le premier semestre.

Informations sectorielles : résultat opérationnel

Résultat opérationnel en millions d'euros Avant frais de Direction Générale	1^{er} semestre 2009-2010	1^{er} semestre 2008-2009	Variation à taux de change courants
Solutions de Services sur Site			
• Amérique du Nord	171	187	- 8,6 %
• Europe Continentale	138	111	+ 24,3 %
• Royaume-Uni et Irlande	24	19	+ 26,3 %
• Reste du Monde	30	19	+ 57,9 %
Solutions de Motivation	101	125	- 19,2 %
Frais de Direction Générale	- 29	- 32	
Eliminations	- 9	- 8	
TOTAL	426	421	+ 1,2 %

Répartition du chiffre d'affaires

Solutions de Services sur Site par segment

Groupe

En millions d'euros	Premier semestre 2009-2010	Premier semestre 2008-2009	Croissance interne
Entreprises & Administrations	3 391	3 434	- 1,7 %
Santé & Seniors	1 914	1 912	2,1 %
Education	1 873	1 934	1,8 %
TOTAL	7 178	7 280	0,2 %

Amérique du Nord

En millions d'euros	Premier semestre 2009-2010	Premier semestre 2008-2009	Croissance interne
Entreprises & Administrations	585	651	- 4,8 %
Santé & Seniors	1 058	1 119	1,4 %
Education	1 268	1 339	2,3 %
TOTAL	2 911	3 109	0,5 %

Europe continentale

En millions d'euros	Premier semestre 2009-2010	Premier semestre 2008-2009	Croissance interne
Entreprises & Administrations	1 500	1 479	- 2,2 %
Santé & Seniors	683	641	1,4 %
Education	502	487	2,3 %
TOTAL	2 685	2 607	- 0,4 %

Royaume-Uni et Irlande

En millions d'euros	Premier semestre 2009-2010	Premier semestre 2008-2009	Croissance interne
Entreprises & Administrations	403	454	- 7,0 %
Santé & Seniors	119	113	10,6 %
Education	61	69	- 6,3 %
TOTAL	583	636	- 3,8 %

Reste du Monde

En millions d'euros	Premier semestre 2009-2010	Premier semestre 2008-2009	Croissance interne
Entreprises & Administrations	904	851	4,3 %
Santé & Seniors	54	39	10,8 %
Education	41	38	- 11,1 %
TOTAL	999	928	3,9 %

Annexe 2

Sélection de nouveaux clients

Solutions de Services sur Site

Amérique du Nord

Entreprises et Administrations

Department of Agriculture/ National Mobile Food Service, Corona, Californie, Etats-Unis (2 500 personnes)
Toyota, Georgetown, Kentucky, Etats-Unis (7 000 personnes)
Google Inc., 4 sites, Etats-Unis (500 personnes)
Bayer Inc., Toronto, Ontario, Canada (500 personnes)
Cablevision Systems Corporation, 2 sites, Etats-Unis
Broadcom Corporation, 5 sites, Etats-Unis
California State Automobile Association, Walnut Creek, Californie, Etats-Unis
John Deere, 2 sites à Moline, Illinois, Etats-Unis
Colgate Palmolive, Morristown, Tennessee, Etats-Unis

Santé et Seniors

Bridgewater Retirement Community, Bridgewater, Virginie, Etats-Unis (502 lits)
Healthcare REIT – Winchester, Chicago, Illinois, Etats-Unis
Abbott Northwestern Hospital, Minneapolis, Minnesota, Etats-Unis (637 lits)
Trident Regional Medical Center, Charleston, Caroline du Sud, Etats-Unis (281 lits)
Allina Hospital, 4 sites (River Falls, Wisconsin ; Coon Rapids, Fridley et Minneapolis au Minnesota), Etats-Unis (450 lits)
Mount Sinai Medical Center, New York City, New York, Etats-Unis
Sunrise Hospital and Medical Center, Las Vegas, Nevada, Etats-Unis
Concordia Lutheran Ministries, Cabot, Pennsylvanie, Etats-Unis
St. Vincent Infirmary Medical Center, Little Rock, Arkansas, Etats-Unis

Education

University of Washington, Seattle, Washington, Etats-Unis (39 136 personnes)
Round Rock CC, Round Rock, Texas, Etats-Unis
Corpus Christi Hooks, Corpus Christi, Texas, Etats-Unis
Campus Village of Auraria, Denver, Colorado, Etats-Unis
Thomas County School District, Thomasville, Georgia, Etats-Unis (5 680 personnes)

Bases-Vie

Mc Dermott DB 50 rig, Golfe du Mexique, Etats-Unis
Rowan Drilling, 2 plateformes (**Ralph Coffman et Bob Palmer**), Golfe du Mexique, Etats-Unis

Europe Continentale

Entreprises et Administrations

Audi Hungaria Motor Kft, Győr, Hongrie (5 600 personnes)
Carrefour, Bruxelles, Belgique
Wacker, 2 sites (Nünchritz, Freiberg) Allemagne (1 100 personnes)
Immeuble Eureka, Nanterre, France (2 000 personnes)
Sanofi Aventis R&D, Massy, France (1 400 personnes)
Axa Corporate Solutions, Paris, France (1 100 personnes)
AVIA, 11 sites, Est de la France
Ceske aerolinie a.s, Prague, République Tchèque
RIE 103 Grenelle, Paris, France
Bouygues Telecom - Tour Mozart, Issy-les-Moulineaux, France
Malakoff Mederic, Guyancourt, France
RIE Le Millénaire II, Paris, France
Natixis Arc de Seine, Paris, France
M.M.A. Mutuelle du Mans Assurances, 4 sites, France
Société Générale Pôle Paris, 9 sites, France
Nokia, Copenhague, Danemark
Itella, 4 sites (Helsinki, Vantaa, Oulu, Turku), Finlande
Procter & Gamble, Csomor, Hongrie
Ministerie VWS, La Haye, Pays-Bas

Santé et Seniors

Universitätsklinikum Schleswig-Holstein Campus Kiel, Kiel, Allemagne (2 250 lits)
H. Juan Grande Jerez, Jerez, Espagne (224 lits)
A.P.S.P. Civica di Trento, Trento, Italie (358 lits)
Centre Médico-Chirurgical de l'Europe, Le Port Marly, France (251 lits)
Liberty Residence Club, Paris, France (100 lits)
Centre de Réadaptation Sainte-Marie, Paris, France
Hospital General de Catalunya, Barcelone, Espagne
Imas Emili Mira, Santa Coloma de Gramanet, Espagne
CSI Moises Broggi, Sant Joan Despi, Espagne
Centre Hospitalier Saint-Michel, France

Education

Katrineholms kommun, Katrineholm, Suède
EDHEC, Lille, France (3 000 personnes)
Ecoles de la ville d'Helsingborg, Helsingborg, Suède
Ecoles de la Commune de Segrate, Milan, Italie
II kerulet oktatasi intezmenyei, Budapest, Hongrie
Savonia, 2 sites à Kuopio, Finlande

Justice

27 établissements pénitentiaires, France

Royaume-Uni et Irlande

Santé et Seniors

Nuffield Health and Wellbeing, 14 sites, Royaume-Uni

Education

Kings Park Primary School, Wiltshire, Royaume-Uni

Reading Blue Coats, Reading, Royaume-Uni

University of Stirling Main Account, Stirling, Ecosse

Bases-Vie

AMEC Process and Energy, Plateforme Dunlin Alpha, Mer du Nord, Ecosse

Amérique Latine

Entreprises et Administrations

Maxion, Cruzeiro, Sao Paulo, Brésil (4 000 personnes)

Fabricato Tejicondor, Bello, Antioquia, Colombie (3 500 personnes)

Clariant, 3 sites (Resende, Rio Janeiro - Duque de Caixas, Rio Janeiro - Suzano, Sao Paulo) Brésil et Chili (4 000 personnes)

Pirelli, 5 sites, Brésil

Procter & Gamble, Santiago, Chili

Itaú Unibanco, Sao Paulo, Brésil

Santé et Seniors

Hospital Gustavo Fricke, Viña del Mar, Chili

Fondacion Favaloro, Buenos Aires, Argentine

Education

Pontificai Universidad Catolica, Porto Alegre, Rio Grande do Sul, Brésil (1 700 personnes)

Bases-Vie

Petrobras, Paulinia, Sao Paulo, Brésil (3 800 personnes)

Minsur, Tacna, Peru (460 personnes)

Anglo American, Colina, Santiago, Chili (600 personnes)

Intesar, 3 sites entre les régions de Comahue et de Cuyo, Argentine (320 personnes)

MARSA (Mina Aurifera Retamas S.A.), Trujillo, Pérou

MINERA ESPERANZA Pipeline Construction, Sierra Gorda, Chili

Salobo Metais (Vale Mining Site), Marabá, Brésil

Mina de Fabrica (Vale Mining Site), Congonhas, Brésil

Reste du Monde

Entreprises et Administrations

Toys'R'Us, 35 magasins et 2 sièges sociaux, Australie

Hindustan Unilever Garden, Bombay, Inde (1 700 personnes)

GMR, IBC Knowledge Park, Bangalore, Inde (2 000 personnes)

Tata E-serve, Bombay, Inde (4 000 personnes)

Tata Motors, Ahmedabad, Inde (4 000 personnes)

Wuhan Heavy Duty Machine Tool Group Corporation, Wuhan, Chine (2 400 personnes)

Bases-Vie

SapuraCrest, Vessel LTS 3000, Malaisie (295 personnes)

Karazhanbasmunai, (KBM), Aktau, Kazakhstan (1 800 personnes)

TOTAL, OTTO barge, Congo (300 personnes)

Baytur Abba, Arabie Saoudite (2 250 personnes)

KSA BGP Arabia Company, Arabie Saoudite

Solutions de Motivation

Europe

Belgique

Media Markt (Pass Restaurant, 1 400 bénéficiaires)

Hôpital Roeselare (Pass Restaurant, 2 300 bénéficiaires)

France

CNES (Home Pass, 1 000 bénéficiaires)

Steria (Pass Restaurant, 3 200 bénéficiaires)

Nocibe (Pass Restaurant, 2 000 bénéficiaires)

Italie

Groupe Allianz (Pass Restaurant, 4 500 bénéficiaires)

Luxembourg

Amazon (Pass Restaurant, 130 bénéficiaires)

Espagne

Kraft Food Espagne Services (Pass Restaurant)

DHL Express Services (Education Pass)

Turquie

Borusan Holding (BMW Group) (Pass Restaurant, 300 bénéficiaires)

Henkel Chemicals Turkey (Pass Restaurant, 250 bénéficiaires)

Hongrie

Waberer's International (Pass Restaurant, 2 300 bénéficiaires)

République Tchèque

Arcelor Mittal Ostrava (Cadeau Pass)

Roumanie

Telecomunicatii CFR (Pass Restaurant, 3 360 bénéficiaires)

Heineken (Incentive)

STX Tulcea (Pass Restaurant, 1 300 bénéficiaires)

Russie

Sberbank (Cadeau Pass, 20 300 bénéficiaires)

Procter & Gamble (Cadeau Pass, 1 000 bénéficiaires)

Slovaquie

Agentúra Manna (Cadeau Pass, 3 500 bénéficiaires)

Amérique Latine

Brésil

Norske Skog (Alimentation Pass, 1 500 bénéficiaires)

Global Village Telecom (Alimentation & Restaurant Pass, 4 600 bénéficiaires)

Consortium Gasvap (Alimentation Pass, 2 100 bénéficiaires)

Banque Nationale Brésilienne pour le Développement (Alimentation & Restaurant Pass, 2 200 bénéficiaires)

Infraero (Alimentation & Restaurant Pass, 1 200 bénéficiaires)

Colombie

Departamento Administrativo de Seguridad (Working clothes Pass, 10 500 bénéficiaires)

Ecopetrol (Alimentation Pass, 1 100 bénéficiaires)

Mexique

Mexico decentralized Public Organism (Alimentation Pass, 7 100 bénéficiaires)

Health Services of Durango (Alimentation Pass, 2 000 bénéficiaires)

Cultural Centres (Alimentation Pass, 1 650 bénéficiaires)

Vénézuela

City Hall of Mara (Alimentation Pass, 1 000 bénéficiaires)

Viveres de Candido (Alimentation Pass, 1 000 bénéficiaires)

Services Techniques Aéronautiques de Zulia (Alimentation Pass, 600 bénéficiaires)

Asie

Chine

Microsoft (Pass Restaurant, 850 bénéficiaires)

Inde

PepsiCo Inde Holding (Cadeau Pass, 7 500 bénéficiaires)

Gujarat State Fertilisers and Chemicals (Restaurant & Cadeau Pass, 3 000 bénéficiaires)

Logica (Pass Restaurant, 4 200 bénéficiaires)

Accenture (Pass Restaurant, 11 350 bénéficiaires)