

Sodexo annonce des résultats en progrès sur l'exercice 2009-2010

- Augmentation du chiffre d'affaires de 3,9 %, dont 2,5 % de croissance interne
- Résultat opérationnel en progression de 9,5 % à taux de change constant
- Progression du résultat net de 4,1 %
- Forte progression des flux nets de trésorerie liée à l'activité à plus d'un milliard d'euros
- Hausse de 6,3 % du dividende proposé à 1,35 euro par action
- Perspectives 2010-2011 : croissance interne du chiffre d'affaires de 3 à 4 % ; progression du résultat opérationnel de 10 % (à taux de change constants)

Paris, le 10 novembre 2010 - Sodexo (NYSE Euronext Paris FR 0000121220- OTC : SDXAY) : lors du Conseil d'Administration du 8 novembre 2010 présidé par Pierre Bellon, Michel Landel, Directeur Général, a présenté les performances de l'exercice 2009-2010.

Performances financières de l'exercice 2009-2010

En millions d'euros	Exercice clos le 31 août		Variation hors effets de change	Effets de change	Variation totale
	2010	2009			
Principaux éléments du compte de résultats					
Chiffre d'affaires	15 256	14 681	+ 3,7 %	+ 0,2 %	+ 3,9 %
<i>Croissance interne</i>	2,5 %	2,5 %			
Résultat opérationnel	771	746	+ 9,5 %	- 6,1%	+ 3,4 %
<i>Marge opérationnelle</i>	5,1 %	5,1 %			
Résultat net part du Groupe	409	393	+ 5,9 %	- 1,8 %	+ 4,1 %
Bénéfice par action (en euros)	2,64	2,54	+ 3,9 %		
Dividende par action (en euros)	1,35	1,27	+ 6,3 %		
Principaux éléments de structure financière					
Flux nets de trésorerie liés à l'activité	1 006	577			
	Au 31/08/10	Au 31/08/09			
Ratio d'endettement net	24 %	38 %			

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

« Sur l'exercice écoulé, nos performances ont été bonnes, supérieures à nos objectifs fixés en début d'exercice, cela dans un contexte économique mondial encore incertain. Ces performances sont la preuve de la pertinence de notre stratégie, de notre positionnement original, de notre offre globale de services adaptée à nos différents segments de clientèle et de notre réseau mondial unique, dans 80 pays, qui nous permet de tirer parti des zones de forte croissance comme l'Asie.

Ces résultats n'auraient pas pu être obtenus sans la mobilisation de nos 380 000 collaborateurs. Les ressources humaines sont, depuis la création de Sodexo, au cœur de son business model et constituent un avantage concurrentiel puissant dans lequel nous continuons à investir. J'en veux pour preuve la progression, en pleine crise économique, de 7 points du taux d'engagement de nos collaborateurs. La dernière enquête, entièrement anonyme, que nous conduisons tous les 2 ans, depuis 2006, vient ainsi de mettre en lumière que 85 % de nos collaborateurs jugent que Sodexo est un meilleur employeur que ses concurrents. Ces progrès nous encouragent et nous donnent toute confiance dans notre capacité à accélérer au fil du temps notre croissance interne rentable. »

Chiffre d'affaires en croissance de 3,9 %

La croissance de + 3,9 % du chiffre d'affaires se répartit de la façon suivante :

- **croissance interne : + 2,5 %**
- effets de change : + 0,2 %
- variations de périmètre : + 1,2 %.

En ce qui concerne les **Solutions de Services sur Site**¹, la croissance interne a été de 2,3 % et l'exercice a été marqué par :

- une progression modérée en Amérique du Nord (+ 1,9 %) tirée essentiellement par les segments de l'Education, de la Santé et des Seniors qui ont atténué la baisse enregistrée en Entreprises ;
- une amélioration en Europe continentale (+ 1,7 %) résultant d'un fort développement commercial dans certains pays comme la France et les Pays-Bas ;
- une baisse d'activité (- 1,7 %) au Royaume-Uni et en Irlande, en particulier dans les segments Entreprises et Sports et Loisirs ;
- une croissance solide (+ 7,5 %) dans le Reste du Monde malgré l'arrivée à échéance de certains grands contrats en Base-Vie ; cette progression est due, notamment à un bon développement en Amérique Latine et à un grand dynamisme de Sodexo en Asie.

Cette croissance interne s'explique aussi par :

- Une croissance interne de + 2 % en **Entreprises et Administrations**, portée notamment par un développement satisfaisant dans les sous segments de la Justice et de la Défense.
- Une progression de + 2,6 % en **Santé et Seniors**, certes plus modérée que dans un passé récent due souvent à l'attentisme des clients potentiels dans leurs prises de décision.
- Une hausse en **Éducation**, à + 2,3 %, résultant de la croissance des inscriptions dans les universités, mais compensée par la baisse conjoncturelle des dépenses des étudiants et de leur famille.

L'essentiel des 7,3 % de croissance interne de l'activité **Solutions de Motivation** provient de l'excellente performance des équipes en Amérique latine. Le volume d'émission de l'activité Solutions de Motivation a atteint 12,5 milliards d'euros à comparer à 12,1 milliards d'euros pour l'exercice précédent.

¹ Afin d'affiner son positionnement stratégique, Sodexo a modifié en 2009 le libellé de ses services comme suit :

- les « Services de Restauration et de Facilities Management » deviennent les « Solutions de Services sur Site »
- les « Chèques et Cartes de Services » sont dorénavant appelés les « Solutions de Motivation ».

Par ailleurs les principaux indicateurs de performance du Groupe reflètent :

- une amélioration du taux de fidélisation des clients, qui passe de 93,5 % en 2008-2009 à 94,2 %, notamment grâce à une excellente performance en Amérique du Nord,
- une faible croissance du chiffre d'affaires sur sites existants de 2 % pour l'ensemble du Groupe, mais proche de zéro en Europe continentale et au Royaume Uni et Irlande.
- un taux de développement (gain de nouveaux contrats) de 8 % à comparer aux 6 % réalisés en 2008-2009.

Progression du résultat opérationnel

A 771 millions d'euros, le résultat opérationnel progresse de + 3,4 % par rapport à l'exercice précédent et de + 9,5 % à taux de change constants.

L'évolution du résultat opérationnel hors effet de change s'explique principalement par une progression de la rentabilité de l'activité Solutions de Services sur Site :

- en Europe continentale traduisant notamment l'intégration réussie de Zehnacker² en Allemagne et une amélioration de la performance en Suède,
- au Royaume-Uni et en Irlande, et
- dans le Reste du Monde (Amérique latine, Asie et Bases-Vie).

Il tient compte également de la croissance dans l'activité Solutions de Motivation.

En revanche, en Amérique du Nord, le résultat opérationnel est en léger recul compte-tenu d'une activité plus réduite dans les services de Conciergerie dans la conjoncture actuelle et du règlement d'un contentieux pour 15 millions d'euros.

Enfin il convient de noter que l'introduction de la CET (Contribution Economique Territoriale) en remplacement de la Taxe Professionnelle en France a contribué à hauteur de 22 millions d'euros dans l'évolution positive du résultat opérationnel consolidé.

Par ailleurs, l'évolution des devises par rapport à l'exercice précédent diminue le résultat opérationnel de 47 millions d'euros par effet de conversion des taux de change, soit - 6,1 %, dont l'impact principal provient de la dévaluation du Bolivar Fuerte au Venezuela intervenue en janvier 2010.

Ainsi, la marge opérationnelle consolidée ressort à 5,1 %, niveau comparable à celui de l'exercice précédent. Hors effet de change, elle serait de 5,4 %, soit une progression de 0,3 %.

Hausse du résultat net et du bénéfice net par action

Le résultat net part du Groupe s'élève à 409 millions d'euros soit une progression de 4,1% par rapport à l'exercice 2008-2009. Cette progression plus importante que celle du résultat opérationnel s'explique essentiellement par la baisse globale du taux d'imposition car le Groupe a bénéficié de l'utilisation de reports déficitaires dans plusieurs pays.

Le bénéfice net par action s'élève à 2,64 euros soit une progression de 3,9 % à taux de change courant.

Dividende

Compte tenu de ces bons résultats, de la forte génération de liquidités sur l'exercice et de sa grande confiance en l'avenir, le Conseil d'Administration de Sodexo proposera à l'Assemblée Générale se tenant le 24 janvier 2011 la distribution d'un dividende de 1,35 euro par action soit une augmentation de 6,3 % par rapport au dividende versé au titre de l'exercice 2008-2009. Cette distribution représente un pay-out ratio de 52 % du résultat net part du Groupe et un rendement de 2,98 % par rapport au cours de 45,35 euros (cours au 31 août 2010).

² Zehnacker, leader dans le segment de la santé en Allemagne et spécialiste de l'offre globale de services.

Un modèle financier qui génère des liquidités

Les flux nets de trésorerie liés à l'activité s'élèvent à plus d'un milliard d'euros, démontrant une nouvelle fois la qualité du modèle financier de Sodexo, atout majeur dans l'environnement actuel. Ils représentent une forte amélioration par rapport à l'exercice précédent qui provient de la variation du besoin en fonds de roulement. En effet, les flux de trésorerie de l'exercice 2008-2009 ont été réduits par les impacts des changements réglementaires relatifs aux délais de paiement (par exemple application de la Loi sur la Modernisation de l'Economie en France). Cette évolution favorable provient également de l'augmentation de plus de 138 millions d'euros dans les chèques à rembourser dans l'activité Solutions de Motivation, liée à la forte croissance du volume d'émission sur le dernier trimestre et au succès de l'offre Eco Pass.

Les flux nets de trésorerie liés à l'activité ont permis de réaliser :

- des investissements opérationnels nets et des investissements clients de 230 millions d'euros, soit 1,5 % du chiffre d'affaires ;
- des opérations de croissance externe pour un total de 22 millions d'euros avec essentiellement la prise de participation de 35 % dans la société Crèche Attitude en France ainsi que le rachat de quelques intérêts minoritaires dans d'autres filiales du Groupe.

Ainsi, au bilan du 31 août 2010, l'endettement net du Groupe s'élève à 656 millions d'euros à comparer à 889 millions d'euros au 31 août 2009 et représente 24 % des capitaux propres du Groupe au lieu de 38 % au 31 août 2009.

Au 31 août 2010 l'endettement brut représente 3,6 années d'autofinancement.

Événement postérieur à la clôture

Fin janvier 2009, Sodexo avait rejoint le consortium Metrix, retenu comme participant final exclusif à l'appel d'offres pour le compte du Ministère de la Défense britannique relatif à la conception et à la mise en œuvre d'un projet destiné à répondre aux besoins de formation sur 30 ans des forces armées, (projet dénommé « Defense Training Review »). Dans le cadre de son budget d'austérité, le gouvernement britannique a annoncé par voie parlementaire, le 18 octobre 2010, l'arrêt du système d'approvisionnement, dans sa forme actuelle, de ce projet. Depuis cette annonce, Sodexo continue néanmoins à travailler avec le Ministère de la Défense sur le site désigné pour ce projet au Pays de Galles, et plus généralement sur des solutions plus adaptées au besoin de formation des forces armées à moyen terme. Cet événement a conduit Sodexo à constater en résultat financier une dépréciation de 15 millions d'euros, qui couvre certaines dépenses engagées par le Groupe dont le remboursement n'est pas certain à ce stade.

Perspectives

Lors du Conseil d'Administration du 8 novembre 2010, Michel Landel, Directeur Général a présenté les perspectives pour l'exercice 2010-2011.

Avec une progression de 3,9 % en 2009-2010 de son chiffre d'affaires, dont 2,5 % de croissance interne, Michel Landel a rappelé au Conseil que dans le contexte mondial actuel, Sodexo, à l'inverse de nombreuses grandes entreprises internationales, avait su maintenir le cap de la croissance grâce à :

- ses choix de développement dans des segments de clientèle à fort potentiel d'externalisation (Santé, Seniors, Education, Défense et Justice),
- son offre globale de solutions de services,
- son implantation internationale, et
- la motivation et l'engagement de ses équipes.

Par ailleurs, Sodexo a poursuivi en 2009-2010 sa transformation initiée l'an dernier avec la redéfinition de son positionnement stratégique dont l'objectif est double : se différencier et se mettre en position de saisir de nouvelles opportunités de croissance pour les années à venir. Le Groupe se positionne comme le partenaire stratégique de ses clients, proposant des solutions globales de services de Qualité de Vie au quotidien.

Pour réussir cette transformation, Sodexo a continué à investir dans la formation de ses équipes et a recruté des collaborateurs avec des compétences nouvelles.

Objectifs 2010-2011

Dans cet environnement économique mondial encore incertain qui impose la prudence, Sodexo se fixe les objectifs suivants pour l'exercice 2010-2011 :

- une légère accélération de la croissance interne du chiffre d'affaires comprise entre 3 et 4 %
- une progression du résultat opérationnel de l'ordre de 10 % à taux de change constant.

Ces objectifs ont été établis en tenant compte :

- de nos indicateurs de croissance, c'est-à-dire le taux de fidélisation de nos clients, la croissance sur sites et le développement commercial,
- de la poursuite du dynamisme de Sodexo dans les pays qui assureront la croissance mondiale future.

Ils tiennent également compte des efforts permanents du Groupe en matière d'efficacité et de productivité dans la gestion des sites comme dans celle des frais de structure.

A moyen terme

A moyen terme, les objectifs de Sodexo sont à nouveau confirmés : réaliser une croissance annuelle moyenne de 7 % du chiffre d'affaires et atteindre une marge opérationnelle de 6 %.

Face à un potentiel de marché considérable, estimé à plus de 780 milliards d'euros, notamment dans des segments Santé et Seniors, Éducation, Justice et Défense, où le Groupe occupe des positions de leader Sodexo bénéficie en effet d'atouts concurrentiels majeurs :

- une vocation unique ;
- des valeurs fortes, partagées ;
- des équipes engagées ;
- une offre intégrée de solutions de services, combinant à la fois des Solutions de Services sur Site, des Solutions de Motivation et des Solutions aux Particuliers et à Domicile ;
- un réseau mondial unique dans 80 pays, qui couvre plus de 80 % de la population mondiale et plus de 92 % du PIB mondial ;
- un modèle financier qui prouve d'année en année son efficacité et sa solidité et qui permet d'autofinancer le développement futur du Groupe ;
- enfin, une indépendance qui permet de mener une stratégie à long terme.

Réunion d'analystes

SODEXO tient aujourd'hui une réunion de présentation à 9h00 au Centre de Conférences Capital 8 (32, rue Monceau, Paris 8^{ème}) au cours de laquelle seront commentés les résultats de l'exercice 2009-2010. Cette réunion est également accessible par *webcast* sur www.sodexo.com

Prochains rendez-vous de communication financière

- Chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre 2010-2011 : le 12 janvier 2011
- Assemblée Générale des Actionnaires : le 24 janvier 2011
- Résultats du 1^{er} semestre 2010-2011 : le 21 avril 2011.

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.

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

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 (au 31 août 2010)

15,3 milliards d'euros de CA consolidé
380 000 collaborateurs
34 000 sites
50 millions de consommateurs chaque jour
80 pays
21^e employeur mondial
7,5 milliards d'euros de capitalisation boursière (au 9 novembre 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 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.

Presse

Amélie SALLES
Tél. & Fax : +33 1 57 75 81 50
E-mail : amelie.salles@sodexo.com

Analystes et Investisseurs

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

Annexe 1

Commentaires par activité et par zone géographique

Solutions de Services sur Site

Amérique du Nord

Le chiffre d'affaires en Amérique du Nord atteint 5,9 milliards d'euros, pour une croissance interne de + 1,9 %.

A - 1,6 %, le segment **Entreprises et Administrations** est en recul par rapport à l'exercice précédent en raison de l'absence de reprise du marché de l'emploi dans les grandes entreprises et de la réduction importante de leurs dépenses discrétionnaires.

Toutefois, la montée en puissance de contrats de solutions de services globales avec des groupes tels que P&G, GSK et Campbell Soup a permis une meilleure progression des activités de Sodexo au second semestre de l'exercice. Parmi les succès commerciaux récents, il convient de citer les nouveaux contrats tels que Abbott Pharmaceuticals (Porto Rico), Henkel of America, Toyota (Georgetown, Kentucky), Google Inc, British Aerospace, Bayer (Ontario, Canada) et Hydro Québec (Québec, Canada).

En outre, choisi par le Comité d'Organisation des Jeux Olympiques de Vancouver (COVAN), Sodexo a pris en charge la restauration et l'entretien des chambres des deux villages d'athlètes à Whistler et Vancouver (Colombie Britannique). Un millier de collaborateurs du Groupe ont ainsi contribué à la Qualité de Vie au quotidien des athlètes, des officiels et des personnels engagés dans ces Jeux olympiques et paralympiques d'hiver qui se sont déroulés en février et mars 2010.

En **Santé et Seniors**, la croissance interne du chiffre d'affaires s'élève à + 2,9 %. Le taux de fidélisation des clients est demeuré élevé et bien supérieur à l'objectif de 95 % que le Groupe s'est fixé. La croissance interne a été plus modérée que dans un passé récent, essentiellement pour deux raisons :

- une inflation quasiment nulle,
- un développement commercial ralenti compte-tenu de la plus grande complexité des offres globales de solutions de services et de l'attentisme des clients et prospects face à la conjoncture actuelle.

Par ailleurs, l'intégration de Comfort Keepers (spécialiste des services non-médicalisés à domicile aux Seniors) vient élargir l'offre globale de Sodexo pour les seniors et contribue à la croissance avec l'ouverture de nouvelles franchises.

Parmi les contrats gagnés en 2009-2010, on citera Abbott Northwestern Hospital (Minneapolis, Minnesota), Jefferson Regional Medical Center, Cheyenne Regional Medical Center, Bridgewater Retirement Community (Bridgewater, Virginie) et Trident Regional Medical Center (Charleston, Caroline du Sud), San Francisco General Hospital Medical Center et la chaîne de résidences pour seniors Kisco Senior Living.

En **Education**, la croissance interne du chiffre d'affaires s'établit à + 2,9 %. Cette évolution provient :

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

Parmi les contrats importants remportés au cours de l'exercice, citons University of Washington (Seattle, Washington), University of Michigan, Kansas State University, Monroe Community College, Fort Wayne Community School District, Thomas County School District (Thomasville, Géorgie) et Spartanburg School District (Caroline du Sud).

Le résultat opérationnel s'élève à 281 millions d'euros, en recul de - 5,1 % (hors effet de change) par rapport à l'exercice précédent. Cette évolution tient compte :

- d'un règlement de 15 millions d'euros suite à l'investigation menée par le New York Attorney General (NYAG) sur les acteurs de la restauration collective dans les écoles dans le cadre de l'application du National School Lunch Program ;
- d'une baisse des résultats dans les services de Conciergerie liée à la conjoncture et, par conséquent, aux décisions de restructuration.

Hors ces deux éléments, le résultat opérationnel continue à progresser grâce aux gains de productivité sur sites et à une maîtrise stricte des frais de structure.

La marge opérationnelle ressort à 4,8 % contre 5,2 % pour l'exercice précédent.

Europe continentale

En Europe continentale, le chiffre d'affaires atteint 5,3 milliards d'euros, soit une progression de 4,3 % se décomposant de la manière suivante :

- une croissance interne de 1,7 %
- des effets de périmètre liés à l'intégration des acquisitions récentes de Zehnacker en Allemagne et de Score en France pour 2 %
- des effets de change de + 0,6 %.

En dépit d'un environnement toujours difficile, le chiffre d'affaires en **Entreprises et Administrations** enregistre une croissance interne de 1,8 %.

Cette hausse provient notamment :

- de la contribution au cours du deuxième semestre des nouveaux contrats portant sur des solutions de service intégrées tels que le Ministère de la Justice en France et KPN aux Pays-Bas.
- d'un développement commercial soutenu en Russie et en Europe centrale avec par exemple le constructeur de véhicules utilitaires Kamaz, la tournée du Cirque du Soleil, Salyem Petroleum et PSA Peugeot Citroën en Russie et Audi en Hongrie.

En **Santé et Seniors**, la croissance interne du chiffre d'affaires ressort à + 1,3 %, reflétant une faible croissance sur site, mais une montée en puissance de certains contrats, notamment en Belgique (comme UZ Gent) et en Suède (tel que le Stockholm City Council). Toutefois, comme en Amérique du Nord, le développement commercial est resté modéré compte tenu de l'attentisme des décideurs chez les clients potentiels.

Parmi les succès commerciaux de l'exercice figurent Universitätsklinikum Schleswig-Holstein Campus Kiel (Kiel, Allemagne), H. Juan Grande Jerez (Jerez, Espagne), A.P.S.P. Civica di Trento (Trento, Italie), Centre Médico-Chirurgical de l'Europe (Port-Marly, France), la Polyclinique Saint-François, Groupe Vitalia (Désertines, France) et l'hôpital de Naberezhnye Chelny en Russie.

La croissance interne en **Education** (+ 2,4 %) a été essentiellement portée par la croissance sur sites et les gains de contrats remportés lors de l'exercice précédent en France, en Hongrie et en Suède.

Parmi les nouveaux contrats de l'exercice, signalons la signature d'un contrat avec l'EDHEC (Lille, France), les écoles de Sagrate et de Cassano d'Adda (Italie), celles de la Ville d'Helsingborg (Suède) et Enka Schools à Istanbul (Turquie).

Le résultat opérationnel s'élève à 233 millions d'euros en progression de 50 millions d'euros, soit + 27 %, par rapport à l'exercice 2008-2009. L'introduction de la CET (Contribution Economique Territoriale) en remplacement de la Taxe Professionnelle en France a contribué à hauteur de 19 millions d'euros à l'évolution positive du résultat opérationnel³.

Par ailleurs, les progrès réalisés s'expliquent par :

- l'amélioration de la rentabilité en Suède : des charges de restructuration, de renégociation et de sortie de certains contrats devenus non rentables avaient pesé sur l'exercice précédent,
- l'intégration de Zehnacker qui porte ses premiers fruits,
- une activité estivale en Sports et Loisirs en France en hausse par rapport à l'exercice 2008-2009, et
- une stricte maîtrise dans les frais de structure qui a permis d'améliorer l'efficacité dans l'organisation.

La marge opérationnelle passe ainsi de 3,6 % au cours de l'exercice 2008-2009 à 4,4 % en 2009-2010.

³ la Taxe Professionnelle était comptabilisée comme charge dans le résultat opérationnel en 2008-2009 alors que la CET (à hauteur de la CVAE) représente désormais une charge d'impôt. L'impact sur le résultat net part du Groupe n'est pas significatif.

Royaume-Uni et Irlande

Au Royaume-Uni et en Irlande, le chiffre d'affaires atteint 1,3 milliard d'euros, en retrait de - 1,7 % à taux de changes constants.

Le chiffre d'affaires en **Entreprises et Administrations** recule sur l'ensemble de l'exercice de - 2,8 %, notamment du fait :

- de la baisse importante des dépenses discrétionnaires impactant les événements en Sports et Loisirs et
- du taux de fidélisation des clients encore faible lors de l'exercice précédent.

Toutefois, cette baisse a été limitée grâce à l'ouverture, sur les six derniers mois de l'exercice, de nouveaux contrats de solutions globales avec des clients tels que GSK.

Dans les services à la Justice, Sodexo a su apporter des solutions innovantes à l'administration pénitentiaire britannique et a participé à l'extension de ses contrats pour les sites de Bronzefield et Forrest Bank.

Le Comité d'organisation des Jeux Olympiques et Paralympiques de Londres (LOCOG) a choisi Sodexo, à travers sa filiale Prestige Ticketing Limited, détenue avec Mike Burton Group, comme partenaire exclusif pour la conception, la mise en oeuvre et la commercialisation des programmes officiels de voyages et d'hospitalité des Jeux Olympiques de Londres en 2012.

Un autre contrat prestigieux a été signé en fin d'exercice en joint venture avec Mike Burton portant sur le contrat d'hospitalité de la Coupe du Monde de Rugby de 2015 au Royaume-Uni et de 2019 au Japon.

Toujours favorisé encore par la montée en puissance de certains contrats signés au cours des exercices précédents pour des solutions globales de services dans le cadre de Partenariats Public Privé (PPP) (tels que Manchester Royal Infirmary et North Staffordshire Hospital), le segment **Santé et Seniors** est resté en croissance (+ 5,2 %). Au cours d'un exercice marqué par les incertitudes électorales, le développement commercial est resté modéré.

En recul de - 6,5 %, le chiffre d'affaires en **Education** traduit la grande sélectivité commerciale de Sodexo dans les écoles publiques. A noter néanmoins, un développement réussi dans les universités, notamment dans la gestion des services « hôteliers » sur les campus de Medway, Sheffield et Lincoln.

Le résultat opérationnel s'élève à 57 millions d'euros, en hausse de + 9,6 % (également + 9,6 % hors effets de change). Cette progression résulte d'une efficacité accrue dans la gestion sur site sur l'ensemble des segments ainsi que d'une bonne maîtrise des frais de structure.

La marge opérationnelle progresse par rapport à l'exercice 2008-2009 de + 0,5 %, pour atteindre 4,6 %.

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 de 2,2 milliards d'euros, pour une croissance interne de 7,5 %.

L'accélération de la croissance en Amérique Latine et en Asie s'est confirmée au cours de l'exercice, notamment grâce au fort développement commercial au Brésil et au Pérou ainsi qu'à une croissance sur site satisfaisante au Moyen-Orient. En Asie, où Sodexo occupe des positions de leader incontestable, les performances se sont également accélérées au cours du second semestre. Par ailleurs, l'arrivée à échéance de quelques grands projets en Bases-Vie ou leur passage d'un mode de construction à un mode d'exploitation (tels que Rio Tinto à Madagascar, Goro Nickel en Nouvelle-Calédonie et Oxiana Prominent Hill, Precious Metals Australia Windamurra et Rio Tinto Alcan Gove en Australie) a pesé sur la croissance interne totale.

Parmi les nouveaux contrats signés en cours d'exercice, signalons Petrobras, Votorantim, Pirelli et Hyundai, (Brésil), Karazhanbasmunai (Aktau, Kazakhstan), Baytur Abba (Arabie Saoudite), Wuhan Heavy Duty Machine Tool Group Corporation et Beijing Friendship Hospital, Beijing University Hospital (Chine), BBVA Continental au Pérou, MNET en Afrique du Sud et le Ministère de la Défense au Koweït.

En Inde, Sodexo poursuit avec succès l'intégration de RKHS, devenu Sodexo India, à la suite de son acquisition en avril 2009. Parmi les nouveaux contrats importants sur ce marché, figurent Bajaj Auto Ltd et Tata Motors Ltd.

Le résultat opérationnel dans le Reste du Monde progresse de 22,8 % (soit 15,8 % hors effets de change) pour atteindre 70 millions d'euros.

Cette excellente progression s'explique par :

- une offre de mieux en mieux adaptée aux critères de performance des clients de Sodexo
- la croissance qui permet progressivement de mieux amortir les frais de structure, et
- la poursuite de l'application rigoureuse des clauses contractuelles.

La marge opérationnelle progresse ainsi de 0,2 % par rapport à l'exercice 2008-2009 et ressort à 3,2 %.

Dans ces pays à fort potentiel à moyen terme, Sodexo continue également à investir, notamment dans la formation, la préparation des ressources humaines et dans la mise en place de processus de gestion pour les solutions intégrées de services.

Solutions de Motivation

Le volume d'émission (valeur faciale multipliée par le nombre de chèques et cartes émis) atteint 12,5 milliards d'euros. Il progresse de 3,2 %, ou de plus de 12,3 % hors effet de change.

Le chiffre d'affaires de l'activité Solutions de Motivation est de 689 millions d'euros, pour une croissance interne de 7,3 %. Par ailleurs, les écarts de change négatifs de 74 millions d'euros ont un impact de - 10,4 % sur l'évolution du chiffre d'affaires par rapport à l'exercice précédent. Ils tiennent à la fois compte de la dévaluation du Bolivar Fuerte au Venezuela mais aussi d'une appréciation du réal Brésilien de 17 % par rapport à l'euro sur la période. Il convient de rappeler que Sodexo réalise environ 51 % du chiffre d'affaires de cette activité en Amérique du Sud.

La croissance interne demeure très solide en Amérique Latine, en particulier au Brésil et au Venezuela compte tenu de l'augmentation de la valeur faciale et du fort développement commercial.

Comparée à l'exercice précédent, la croissance interne de l'activité Solutions de Motivation a ralenti, notamment en début d'exercice, en raison 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.

Les équipes commerciales et marketing ont poursuivi leur action en matière d'innovation, avec notamment la réussite du lancement de l'Eco Pass en Belgique, une nouvelle solution de service dont le double objectif est d'améliorer le pouvoir d'achat des consommateurs et de favoriser l'achat de produits et de services écologiques.

De plus, le niveau de fidélisation des clients est demeuré excellent, ce qui devrait favoriser une accélération à moyen terme du rythme de croissance dans cette activité.

Parmi les succès commerciaux de l'exercice, on citera Amadeus (contrat mondial), Media Markt (Belgique), CNES et Kuhne+Nagel (France), Sberbank (Russie), Global Village Telecom, SAP et CORSAN (Brésil), Microsoft (Chine), PepsiCo India Holding, CSC et Accenture (Inde).

Le résultat opérationnel s'élève à 215 millions d'euros, en baisse de 32 millions d'euros par rapport à l'exercice précédent. La dévaluation du Bolivar Fuerte au Venezuela pèse pour 67 millions d'euros dans cette évolution.

Hors effets de change, le résultat opérationnel progresse de 7,3 %.

La marge opérationnelle de l'activité s'établit à 31,2 %. Hors impact de la dévaluation du Bolivar Fuerte, la marge aurait été maintenue au niveau de l'exercice précédent, soit 34,7 % compte tenu des importants gains de productivité réalisés et de la réduction des coûts fixes qui ont largement permis de compenser la baisse des taux d'intérêt.

Annexe 2 Etats financiers de l'exercice 2009-2010

(données auditées)

Compte de résultat

En Millions d'euros	Exercice 2009-2010		Variation	Exercice 2008-2009	
	M€	% CA		M€	% CA
Chiffre d'affaires	15 256	100 %	3,9 %	14 681	100 %
Coût des ventes	(12 853)	- 84,2 %		(12 366)	- 84,2 %
Marge brute	2 403	15,8 %	3,8 %	2 315	15,8 %
Charges commerciales	(226)	- 1,5 %		(221)	- 1,5 %
Charges administratives	(1 377)	- 9,0 %		(1 322)	- 9,0 %
Autres produits opérationnels	12			5	
Autres charges opérationnelles	(41)	- 0,3 %		(31)	- 0,2 %
Résultat opérationnel	771	5,1 %	3,4 %	746	5,1 %
Produits financiers	62	0,4 %		74	0,5 %
Charges financières	(212)	- 1,4 %		(194)	- 1,3 %
Quote-part dans résultats des entreprises associées	14	0,1 %		12	0,1 %
Résultat avant impôt	635	4,2 %	- 0,5 %	638	4,3 %
Impôt sur les résultats	(205)	- 1,3%		(216)	- 1,5 %
Résultat net d'impôt sur activités abandonnées					
Résultat de l'ensemble consolidé	430	2,8 %	1,9 %	422	2,9 %
Part revenant aux minoritaires	21	0,1%		29	0,2 %
Part revenant au Groupe	409	2,7 %	4,1 %	393	2,7 %
Résultat par action	2,64			2,54	

Bilan consolidé

ACTIF

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

Actif non courant		
Immobilisations corporelles	531	520
Ecart d'acquisition	4 634	4 226
Autres immobilisations incorporelles	527	392
Investissements clients	228	186
Participations mises en équivalence	71	48
Actifs financiers non courants	142	124
Autres actifs non courants	14	11
Impôts différés	162	93
Total actif non courant	6 309	5 600

Actif courant

Actifs financiers courants	6	7
Instruments financiers dérivés	6	4
Stocks	235	204
Créances d'impôt	81	64
Clients et autres créances	3 033	2 728
Fonds réservés et actifs financiers de l'activité	578	597
Chèques et Cartes de Services Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 527	1 204
Total actif courant	5 466	4 808

Total de l'actif | 11 775 10 408

PASSIF ET CAPITAUX PROPRES

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

Capitaux propres

Capital	628	628
Primes d'émission	1 109	1 109
Réserves	970	542
Capitaux propres (Part du Groupe)	2 707	2 279
Intérêts minoritaires	32	37
Total capitaux propres	2 739	2 316

Passif non courant

Emprunts et dettes financières	2 534	2 547
Avantages au personnel	348	257
Autres passifs non courants	243	106
Provisions	64	46
Impôts différés	122	99
Total passif non courant	3 311	3 055

Passif courant

Découverts bancaires	59	42
Emprunts et dettes financières	150	94
Instruments financiers dérivés	25	11
Dettes d'impôt	138	71
Provisions	61	53
Fournisseurs et autres dettes	2 985	2 689
Chèques et Cartes de Services à rembourser	2 307	2 077
Total passif courant	5 725	5 037

Total du passif et des capitaux propres | 11 775 10 408

Tableau des flux de trésorerie

(en millions d'euros)	2009-2010	2008-2009
Flux de trésorerie liés à l'activité opérationnelle		
Résultat opérationnel des sociétés intégrées	771	746
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité		
• Amortissements	240	217
• Provisions	19	(2)
• Résultat net d'impôt des cessions et autres	9	10
Produits des participations	9	6
Variation du BFR lié à l'activité	257	(96)
• Variation des stocks	(12)	1
• Variation des clients et autres créances	(177)	9
• Variation des fournisseurs et autres dettes	201	(73)
• Variation des Chèques et Cartes de Services à rembourser	233	95
• Variation des actifs financiers de l'activité Chèques et Cartes de Services	12	(128)
Intérêts payés	(141)	(147)
Intérêts encaissés	28	37
Impôts payés	(186)	(194)
Flux net de trésorerie liés à l'activité	1 006	577
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		
• Acquisitions d'immobilisations	(236)	(221)
• Cessions d'immobilisations	26	19
• Variation des investissements clients	(19)	(21)
• Variation des actifs financiers	(23)	(17)
• Incidence des acquisitions de filiales	(25)	(528)
• Incidence des cessions de filiales	3	2
Flux net de trésorerie liés aux activités d'investissement	(274)	(766)
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	(18)	(21)
• Variation des actions propres	(90)	18
• Variation des capitaux propres	0	41
• Emissions d'emprunts et dettes financières	321	1 614
• Remboursements d'emprunts et dettes financières	(393)	(1 623)
Flux net de trésorerie liés aux activités de financement	(377)	(168)
VARIATION DE TRESORERIE	355	(357)
• Incidence des différences de change et autres	(49)	(44)
• Trésorerie à l'ouverture	1 162	1 563
TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE	1 468	1 162

Informations sectorielles : chiffre d'affaires

Chiffre d'affaires En millions d'euros	Exercice 2009-2010	Exercice 2008-2009	Croissance interne ⁽¹⁾	Variation de change ⁽²⁾	Croissance externe	Variation à taux courants
Solutions de Services sur Site						
• Amérique du Nord	5 850	5 730	1,9 %	- 0,2 %	0,3 %	2,1 %
• Europe continentale	5 289	5 074	1,7 %	0,6 %	2,0 %	4,3 %
• Royaume-Uni et Irlande	1 252	1 285	- 1,7 %	- 0,9 %	0	- 2,6 %
• Reste du Monde	2 194	1 900	7,5 %	5,2 %	2,7 %	15,4 %
Total	14 585	13 989	2,3 %	0,8 %	1,2 %	4,3 %
Solutions de Motivation						
	689	711	7,3 %	- 10,4 %	0	- 3,1 %
Elimination chiffre d'affaires interne	- 18	- 19				
Total	15 256	14 681	2,5 %	0,2 %	1,2 %	3,9 %

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

2 La principale variation de l'exercice a été relative à la dévaluation du Bolivar Fuerte (Venezuela) intervenue en janvier 2010. Par ailleurs la progression du Réal brésilien de 17 % par rapport à l'euro en un an a plus que compensé les effets négatifs des évolutions de taux de change Euro/Dollars US et Euro/Livre sterling.

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 1,363 sur l'exercice 2009/2010.

Informations sectorielles : résultat opérationnel

Résultat opérationnel en millions d'euros Avant frais de Direction Générale	2009-2010	2008-2009	Variation à taux de change courants
Solutions de Services sur Site			
• Amérique du Nord	281	297	- 5,4 %
• Europe continentale	233	183	27,3 %
• Royaume-Uni et Irlande	57	52	9,6 %
• Reste du Monde	70	57	22,8 %
Solutions de Motivation	215	247	- 13 %
Frais de Direction Générale	- 67	- 71	- 5,6 %
Eliminations	- 18	- 19	- 5,3 %
TOTAL	771	746	3,4 %

Répartition du chiffre d'affaires

Solutions de Services sur Site par segment

Groupe

En millions d'euros	2009-2010	2008-2009	Croissance interne
Entreprises & Administrations	7 174	6 833	2,0 %
Santé & Seniors	4 014	3 847	2,6 %
Education	3 397	3 309	2,3 %
TOTAL	14 585	13 989	2,3 %

Amérique du Nord

En millions d'euros	2009-2010	2008-2009	Croissance interne
Entreprises & Administrations	1 282	1 286	- 1,6 %
Santé & Seniors	2 281	2 211	2,9 %
Education	2 287	2 233	2,9 %
TOTAL	5 850	5 730	1,9 %

Europe continentale

En millions d'euros	2009-2010	2008-2009	Croissance interne
Entreprises & Administrations	3 028	2 893	1,8 %
Santé & Seniors	1 367	1 313	1,3 %
Education	894	868	2,4 %
TOTAL	5 289	5 074	1,7 %

Royaume-Uni et Irlande

En millions d'euros	2009-2010	2008-2009	Croissance interne
Entreprises & Administrations	887	921	- 2,8 %
Santé & Seniors	246	236	5,2 %
Education	119	128	- 6,5 %
TOTAL	1 252	1 285	- 1,7 %

Reste du Monde

En millions d'euros	2009-2010	2008-2009	Croissance interne
Entreprises & Administrations	1 977	1 733	7,7 %
Santé & Seniors	120	87	10,9 %
Education	97	80	- 0,5 %
TOTAL	2 194	1 900	7,5 %