

Rapport financier
Premier semestre
28 février 2011



sodexo

Solutions de Qualité de Vie au Quotidien

Sommaire

Rapport d'activité du premier Semestre 2010-2011	3
--	---

Comptes Semestriels Consolidés Résumés	11
--	----

1. Compte de résultat consolidé.....	11
2. Etat du résultat global consolidé	11
3. Bilan	12
4. Tableau de flux de trésorerie consolidé	13
5. Variations des capitaux propres	14
6. Annexe aux comptes consolidés	15
6.1. Faits marquants.....	15
6.2. Bases de préparation des états financiers	15
6.2.1. Principes généraux	15
6.2.2. Normes et interprétations appliquées	15
6.2.3. Particularités de l'établissement des comptes intermédiaires	16
6.2.4. Recours à des estimations	16
6.2.5. Evolution des principaux taux de change	16
6.3. Information sectorielle.....	17
6.4. Notes sur les états financiers au 28 février 2011	18
6.4.1. Trésorerie et équivalents de trésorerie	18
6.4.2. Emprunts et dettes financières	18
6.4.3. Charges opérationnelles par nature	19
6.4.4. Charges et produits financiers	20
6.4.5. Résultat par action	20
6.4.6. Paiements fondés sur des actions	21
6.4.7. Informations sur les parties liées	21
6.4.8. Evénements postérieurs à la clôture	21

Rapport des Commissaires aux Comptes	22
--	----

Attestation du Responsable du Rapport Financier Semestriel.....	25
---	----

Rapport d'activité du premier semestre 2010-2011

Lors du Conseil d'Administration du 19 avril 2011 présidé par Pierre Bellon, Michel Landel, Directeur Général de Sodexo, a présenté aux Administrateurs les performances du premier semestre clos le 28 février 2011.

1. Chiffres Clés

<i>En millions d'euros</i>	1 ^{er} semestre 2010-2011	1 ^{er} semestre 2009-2010	Variation hors effets de change	Effets de change	Croissance externe	Croissance interne	Variation totale
Chiffre d'affaires	8 269	7 488	+ 4,7 %	+ 5,7 %	-0,1 %	+ 4,8 %	+ 10,4 %
Résultat opérationnel	488	426	+ 8,5 %	+ 6,1 %			+ 14,6 %
Résultat net part du Groupe	252	227	+ 4,8 %	+ 6,2 %			+ 11,0 %
Flux nets de trésorerie liés à l'activité	284	335					

Evolution du chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires consolidé du premier semestre 2010-2011 s'élève à 8,3 milliards d'euros.

La croissance interne de l'activité Solutions de Services sur Site atteint + 4,8 % et se répartit de la façon suivante :

- + 6,5 % en Entreprises et Administrations (incluant + 15,7 % en Défense et Justice) grâce au dynamisme de Sodexo sur les marchés émergents et à l'impact significatif de la montée en puissance du contrat du Ministère de la Justice en France,
- + 3,4 % en Santé et Seniors et
- + 3,3 % en Education.

La croissance interne de l'activité Solutions de Motivation s'est accélérée par rapport au premier semestre 2009-2010 pour atteindre + 5,0 %, compte tenu d'une excellente dynamique commerciale en Amérique latine à partir de mi-2010 mais compensée par un léger recul en Europe.

Il n'y a pas eu de variation de périmètre significative au cours de la période.

Hausse du résultat opérationnel

Le résultat opérationnel s'élève à 488 millions d'euros. Hors effets de change, la hausse est de + 8,5 % grâce aux gains de productivité réalisés :

- dans l'activité Solutions de Motivation et
- dans l'activité Solutions de Services sur Site en Amérique du Nord.

Après prise en compte des effets de change positifs, en particulier sur le Dollar US et le Real Brésilien, le résultat opérationnel progresse de + 14,6 %.

La marge opérationnelle consolidée s'améliore à 5,9 % contre 5,7 % au premier semestre de l'exercice 2009-2010. Enfin, il convient de souligner que la marge opérationnelle de l'activité Solutions de Motivation a progressé de 31,7 % à 35,3 % sur le premier semestre, ce qui représente l'objectif d'amélioration que le Groupe s'était fixé à moyen-terme.

Progression du résultat net part du Groupe

Le résultat net part du Groupe s'élève à 252 millions d'euros contre 227 millions d'euros au premier semestre de l'exercice précédent. Il progresse de + 11 % ou + 4,8 % hors effet de change. Il tient compte d'une augmentation de la charge financière nette de 9 millions d'euros par rapport au premier semestre 2009-2010, car la réduction du coût de la dette liée au désendettement du Groupe a été compensée

essentiellement par une provision à hauteur de 5 millions d'euros liée à l'annulation du projet de Partenariat Public Privé avec le Ministère de la Défense intitulé « Defense Training Review » (DTR).

Flux nets de trésorerie liés à l'activité

Les flux nets de trésorerie liés à l'activité s'élèvent à 284 millions d'euros par rapport aux 335 millions d'euros dégagés au premier semestre de l'exercice précédent. En effet, le premier semestre 2009-2010 avait bénéficié du démarrage de l'Eco-Pass en Belgique dans l'activité Solutions de Motivation et d'un niveau de commandes plus élevé qu'au cours de ce semestre.

Déploiement du nouveau positionnement stratégique du Groupe

Sodexo a poursuivi au cours du premier semestre 2010-2011 sa transformation initiée en 2009 avec la redéfinition de son positionnement stratégique dont l'objectif était 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 l'intégrateur des services de Qualité de Vie au Quotidien et le partenaire stratégique de ses clients.

Pour réussir cette transformation, Sodexo a continué à investir dans son offre globale et dans la formation de ses équipes. De nouveaux talents ont été recrutés, tandis que le Groupe se lançait par ailleurs dans la création de nouvelles plateformes de compétences techniques.

Récompenses

- Pour la quatrième année consécutive, Sodexo a été nommé « Global leader » de son secteur d'activité par le Dow Jones Sustainability Index pour l'année 2010-2011.
- Le magazine *Diversity Inc* a classé en **2^e position Sodexo** parmi les 50 meilleures entreprises en matière de diversité et d'inclusion aux États-Unis.
- Enfin, Sodexo s'est vu décerner en France le « Top Com de Bronze » pour son site des publications interactif (rapports d'activités et document de référence).

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

Chiffre d'affaires par activité (en millions d'euros)	1 ^{er} Semestre 2010-2011	1 ^{er} Semestre 2009-2010	Variation à taux de change courant	Variation à taux de change constant ⁽¹⁾
Solutions de Services sur Site				
Amérique du Nord	3 256	2 911	+ 11,9 %	+ 3,8 %
Europe continentale	2 808	2 685	+ 4,6 %	+ 3,6 %
Royaume-Uni et Irlande	613	583	+ 5,1 %	+ 1 %
Reste du monde	1 249	999	+ 25 %	+ 12,9 %
TOTAL	7 926	7 178	10,4 %	+ 4,7 %
Solutions de Motivation	351	319	+ 9,9 %	+ 5 %
Élimination du chiffre d'affaires interne	(8)	(9)		
TOTAL	8 269	7 488	+ 10,4 %	4,7 %

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

Résultat opérationnel par activité (en millions d'euros)	1 ^{er} Semestre 2010-2011	1 ^{er} Semestre 2009-2010	Variation à taux de change courant	Variation à taux de change constant ⁽¹⁾
Solutions de Services sur Site				
Amérique du Nord	207	171	+ 21,1 %	+ 12,9 %
Europe continentale	141	138	+ 2,2 %	+ 2,2 %
Royaume-Uni et Irlande	21	24	-12,5 %	-16,7 %
Reste du monde	38	30	+ 26,7 %	+ 13,3 %
TOTAL	407	363	+ 12,1 %	+ 6,9 %
Solutions de Motivation	124	101	+ 22,8 %	+ 15,8 %
Frais de direction générale	(35)	(29)		
ELIMINATIONS	(8)	(9)		
TOTAL	488	426	+ 14,6 %	+ 8,5 %

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

Au cours du premier semestre 2010-2011, les activités situées hors de la zone euro ont représenté 68,8 % du chiffre d'affaires (dont 38 % en dollars US) et 82,5 % du résultat opérationnel (dont 42,5 % en dollars US).

2.1. Solutions de Services sur Site

Le chiffre d'affaires de l'activité Solutions de Services sur Site s'élève à 7,9 milliards d'euros, en progression de 10,4 % par rapport à l'exercice précédent. La croissance interne est de 4,8 %, en accélération par rapport à la progression de + 0,2 % réalisée au premier semestre 2009-2010.

Cette évolution de la croissance interne s'explique notamment par :

- Une accélération de la croissance en **Entreprises et Administrations** (+ 6,5 %) reflétant :
 - le dynamisme de Sodexo dans le Reste du monde (+ 13,5 %), et en particulier en Amérique latine, en Australie et dans l'activité Bases-Vie ;
 - la contribution des nouveaux contrats de solutions globales tels que le contrat avec le Ministère de la Justice en France (gestion de 27 établissements pénitentiaires) ;
 - un niveau de fréquentation qui a peu varié sur les sites de restauration en Amérique du Nord et en Europe ;
- Une progression de + 3,4 % en **Santé et Seniors** qui tient compte d'une amélioration de la croissance sur site en Amérique du Nord mais également de l'attentisme persistant des clients potentiels dans leurs prises de décision en Europe et au Royaume-Uni ;
- Une hausse en **Éducation** de + 3,3 %, résultant notamment de la croissance des inscriptions dans les universités en Amérique du Nord.

Le résultat opérationnel de l'activité Solutions de Services sur Site augmente de 44 millions d'euros pour atteindre 407 millions d'euros, soit une marge opérationnelle de 5,1 %.

2.1.1. En Amérique du Nord

Le chiffre d'affaires en Amérique du Nord atteint 3,3 milliards d'euros, en progression de + 11,9 % qui se compose d'une croissance interne de + 3,8 % et d'une évolution favorable de + 8,1 % du taux moyen du dollar US par rapport à l'Euro.

Avec + 1,0 %, la croissance interne du segment **Entreprises et Administrations** marque une certaine reprise à la suite du démarrage de contrats de solutions globales de services pour des clients tels que GlaxoSmithKline, Henkel et British Aerospace. Toutefois, les niveaux de fréquentation sur les sites et les dépenses en restauration par les convives ont peu varié par rapport à la même période de l'exercice

précédent, compte tenu de l'absence de reprise de l'emploi chez les clients. Par ailleurs, il convient de noter que le premier semestre 2010-2011 se compare à un premier semestre 2009-2010 qui bénéficiait du contrat des Jeux Olympiques d'Hiver de Vancouver.

Parmi les succès commerciaux récents, il convient de citer les nouveaux contrats en offres globales de services pour des clients tels que Bristol Myers Squibb (6 sites dans plusieurs Etats), ADP (Californie et Utah) et Medtronic Puerto Rico, Inc.

En **Santé et Seniors**, la croissance interne s'accélère pour s'élever à + 5,5 %. Elle tient compte d'un excellent taux de fidélisation des clients atteint en 2009-2010 et d'une croissance sur sites existants plus élevée, portée par un élargissement de l'offre dans certains contrats et une légère inflation.

Parmi les contrats récemment gagnés, confirmant la pertinence des offres globales de Sodexo dans ce segment, on citera Saint Vincent Medical Center (Los Angeles, Californie), Jackson Memorial Hospital (Miami, Floride), Crouse Hospital (Syracuse, New York) et Rideout Memorial Hospital (Marysville, Californie).

En **Education**, la croissance interne du chiffre d'affaires se situe à + 3,6 %. Cette évolution provient de la hausse du nombre d'étudiants sur les campus universitaires et dans les écoles.

Parmi les contrats importants remportés au cours du semestre, citons Garvey School District (Rosemead, Californie), Delgado Community College (New Orleans, LA), University of Missouri (Saint Louis, Missouri), Utica College (Utica, NY) et en particulier le contrat portant sur les 136 écoles publiques de la ville de Detroit (Michigan). Sodexo a été choisi pour assurer les services de maintenance technique, d'entretien des bâtiments et des espaces et de nettoyage. Il s'agit d'un des plus importants contrats accordés au Groupe dans le segment Education aux Etats-Unis.

Les améliorations continues dans la productivité sur site et l'effet d'une saisonnalité plus favorable de certains frais de structure sur le premier semestre, ont contribué à faire progresser le résultat opérationnel de + 12,9 % hors effets de change, à 207 millions d'euros.

La marge opérationnelle atteint 6,4 % au premier semestre 2010-2011, se comparant à un niveau de marge de 5,9 % au premier semestre de l'exercice 2009-2010.

2.1.2. En Europe continentale

En Europe continentale, le chiffre d'affaires atteint 2,8 milliards d'euros, avec une croissance interne de + 3,6 %.

A + 5,3 %, le chiffre d'affaires en **Entreprises et Administrations** traduit principalement la contribution des nouveaux contrats de solutions globales de services démarrés en 2010 tels que le Ministère de la Justice en France (portant sur 27 établissements pénitentiaires), et la poursuite d'un bon développement commercial notamment en Allemagne et en Russie.

Parmi les nouveaux contrats récemment signés, il convient de mentionner le RIE Tour 9 en France, Sirius Business Park Siemens en Allemagne, Immeuble Citalium à Montevrain, France, Institut Catalan des Finances, Barcelone, Espagne, Aga AB, Lidingö, Suède, Ministère de la Défense pour 5 sites (Houilles, Valence, Lyon Carnot, Lyon Bellecour et Grenoble), France et Museo del Prado, Madrid, Espagne.

En **Santé et Seniors**, la croissance interne du chiffre d'affaires ressort à + 1,0 % reflétant une faible croissance sur sites existants et un développement commercial encore modéré compte tenu de l'attentisme des clients potentiels.

Parmi les succès commerciaux du premier semestre figurent Maasstad Ziekenhuis et Jeroen Bosch Ziekenhuis, aux Pays-Bas, Clinique Belledone, Saint-Martin d'Hyères, France et Ospedale San Giuseppe Grupo Multimedita en Italie.

La croissance interne en **Education** (+ 1,7 %) a été essentiellement portée par l'apport de nouveaux contrats en Suède tels que les écoles de la ville d'Helsingborg et de la ville de Katrineholm et une croissance sur site satisfaisante en Italie. Parmi les nouveaux contrats, signalons la signature d'un contrat avec l'Université de Pavie en Italie.

A 141 millions d'euros, le résultat opérationnel progresse à un niveau légèrement moins rapide que le chiffre d'affaires (+ 2,2 % par rapport au premier semestre de l'exercice 2009-2010) compte tenu d'un contexte difficile dans certains pays tels que la France et les Pays-Bas. La marge opérationnelle, passe de 5,1 % au premier semestre 2009-2010 à 5,0 % au premier semestre 2010-2011.

2.1.3. Au Royaume-Uni et en Irlande

Le chiffre d'affaires atteint 0,6 milliard d'euros, avec une croissance interne de 1 %.

Avec + 3 % en **Entreprises et Administrations**, la croissance interne de Sodexo reprend grâce à :

- la contribution de contrats de solutions de services globales pour des clients tels que Johnson & Johnson et GlaxoSmith Kline et à un niveau d'activité accru en Défense et en Services à la Justice. En revanche, la demande de services de restauration en entreprises reste inchangée.

Parmi les contrats récents qui ont été remportés par Sodexo, citons Seven Seas Limited et SportsScotland.

Le recul de 6,7 % en **Santé et Seniors** s'explique d'une part par le non-renouvellement par King's Hospital d'une partie des prestations jusque-là sous-traitées à Sodexo et d'autre part par un développement commercial faible lié aux incertitudes pesant sur les budgets publics au cours des douze derniers mois.

À + 2,8 %, la croissance interne du chiffre d'affaires en **Education** a repris et reflète un développement réussi dans les universités, notamment dans la gestion des services « hôteliers » sur les campus de Solent, Medway et Lincoln.

Le résultat opérationnel s'élève à 21 millions d'euros, en baisse de 3 millions d'euros par rapport au premier semestre de l'exercice précédent. Malgré d'importants gains de productivité sur site, particulièrement dans les segments Santé et Seniors et Services à la Justice, deux éléments ont pesé sur les performances :

- les coûts liés à l'annulation du projet de Partenariat Public Privé par le Ministère de la Défense, projet intitulé « Defense Training Review » (DTR),
- les dépenses engagées dans la préparation des grands contrats d'événements sportifs qui devraient contribuer aux performances de l'exercice 2011-2012, comme la Coupe du Monde de Rugby et les Jeux Olympiques.

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

2.1.4. Reste du monde

Dans le Reste du monde (Amérique latine, Moyen-Orient, Asie, Afrique, Australie et Bases-Vie), le chiffre d'affaires ressort à 1,2 milliards d'euros au premier semestre.

L'accélération de la croissance en Amérique latine et en Asie s'est confirmée au cours du premier semestre, la croissance interne du chiffre d'affaires atteignant + 13,4 %, notamment grâce au fort développement commercial au Brésil, au Chili et en Australie. En Inde et en Chine où Sodexo occupe des positions de leader incontestable, Sodexo a remporté de nombreux succès commerciaux au cours du semestre, tels que Volkswagen India Pvt. Ltd, Pune et Medanta – The Medicity, Gurgaon (Inde), Andrew Telecommunications (China) Co., Ltd., Suzhou, Toshiba Elevator (China) Ltd., Shanghai, Wuhan City Planning & Design Institution, Wuhan, et Nokia Beijing & Dongguan en services techniques (Chine).

Parmi les autres succès commerciaux, signalons Compañía Minera Zaldivar S.A (Chili), Freeport McMoran Copper & Gold, TFM (République Démocratique du Congo) Rio Tinto Pilbra Iron, Western Turner (Australie), Xstrata Fuerabamba et Vale FM, Piura - Bayovar (Pérou).

Le résultat opérationnel est en hausse de 13,3 % hors effets de change pour atteindre 38 millions d'euros. Sodexo continue à investir dans ces pays à fort potentiel à moyen terme.

La marge opérationnelle reste stable à 3,0 %.

2.2. Solutions de Motivation

Le volume d'émission de l'activité Solutions de Motivation s'est élevé à près de 7 milliards d'euros, en progression de 12,3 % par rapport au premier semestre de l'exercice précédent. La croissance interne a été de 7,9 % et les effets de change ont rajouté + 4,4 %, en particulier grâce à l'appréciation du Real brésilien.

Le volume d'émission de 7 milliards d'euros s'est réparti entre 3,1 milliards en Amérique latine (avec une croissance interne de 12,4 %) et 3,9 milliards d'euros en Europe et en Asie (avec une croissance interne de 4,7 %).

Le chiffre d'affaires s'est élevé à 351 millions d'euros soit une croissance interne de 5,0 % :

- En Amérique latine (qui représente 51 % du chiffre d'affaires), la progression a été vigoureuse avec + 14 % de croissance interne. Cela tient compte de l'augmentation du nombre de bénéficiaires et de la valeur faciale, des succès commerciaux enregistrés et de l'impact légèrement positif lié à l'évolution des taux d'intérêt,
- Dans les autres zones géographiques (essentiellement en Europe), la croissance interne a été en recul de 2,6 % en raison :
 - d'une situation toujours difficile en Europe centrale
 - des ventes moins importantes d'Eco-Pass en Belgique (le premier semestre 2009-2010 ayant bénéficié de son lancement)
 - et des pressions sur les commissions clients liées à une forte concurrence dans certains pays.

L'écart entre la croissance du volume d'émission et celle du chiffre d'affaires en Europe provient de la bonne progression du volume d'émission du contrat belge ONEM (équivalent CESU). Cette progression ne se traduit pas en croissance du chiffre d'affaires dans les mêmes proportions compte tenu de la taille et du modèle de ce contrat.

Parmi les succès commerciaux récents, on citera Life Insurance Corp. et Gas Authority of India (Inde), Coca Cola et KGHM Polska en Pologne, Petrobras et Université Estado do Amazonas au Brésil et Fuller Beauty Cosmetics au Mexique.

Le résultat opérationnel s'élève à 124 millions d'euros, en progression de + 22,8 % par rapport au premier semestre 2009-2010. Hors effets de change, le résultat opérationnel progresse de + 15,8 %, reflétant la poursuite des gains de productivité tant en marge brute (dont les synergies liées à l'intégration de VR au Brésil) qu'en frais de structure.

La marge opérationnelle de l'activité s'établit donc à 35,3 % contre 31,7 % lors de l'exercice précédent.

3. Principales évolutions des autres postes du Compte de Résultat

3.1. Résultat Financier

Le résultat financier est négatif de 83 millions d'euros contre 74 millions d'euros au cours du premier semestre de l'exercice précédent. Cette augmentation de la charge financière nette de 9 millions d'euros par rapport au premier semestre 2009-2010, en dépit de la réduction du coût de la dette liée au désendettement du Groupe, provient notamment d'une provision à hauteur de 5 millions d'euros liée à l'annulation du projet de Partenariat Public Privé avec le Ministère de la Défense au Royaume-Uni intitulé « Defense Training Review » (DTR).

3.2. Impôts sur les bénéfices

L'impôt sur les bénéfices s'élève à 150 millions d'euros. Le taux effectif d'impôt s'établit à 37 %, un niveau à comparer au taux de 35,1 % au premier semestre de l'exercice précédent, qui bénéficiait de l'utilisation de reports déficitaires des exercices antérieurs dans plusieurs pays.

4. Situation financière du Groupe

Le tableau suivant présente les éléments des flux de trésorerie.

En millions d'euros	Semestre clos au	
	28 février 2011	28 février 2010
Flux nets de trésorerie liés à l'activité	284	335
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(131)	(109)
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement	(508)	(237)
Flux nets de trésorerie	(355)	(11)

Les flux de trésorerie liés à l'activité s'élèvent à 284 millions d'euros contre 335 millions d'euros au premier semestre 2009-2010. Il convient de rappeler que le premier semestre de l'exercice précédent avait bénéficié du démarrage de l'Eco-Pass en Belgique dans l'activité Solutions de Motivation et d'un niveau de commandes plus élevé qu'au cours de ce semestre. Enfin, le premier semestre de l'exercice voit traditionnellement le besoin en fonds de roulement se détériorer avant de s'améliorer sur la deuxième moitié de l'exercice.

Les flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement comprennent essentiellement des investissements opérationnels nets et des investissements clients de 118 millions d'euros, soit 1,4 % du chiffre d'affaires.

Les flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement comprennent le paiement des dividendes pour 220 millions d'euros, dont 208 millions d'euros distribués par Sodexo SA, et des remboursements nets de dettes financières pour un montant de 310 millions d'euros.

Au 28 février 2011, les dettes financières s'élèvent à 2 314 millions d'euros, un niveau significativement réduit par rapport au 31 août 2010 et comprennent principalement deux emprunts obligataires en euros pour 1 380 millions d'euros et un placement privé auprès d'investisseurs américains pour un montant de 500 millions de dollars. Le financement par divers concours bancaires et par crédit-bail, ainsi que les instruments financiers dérivés constituent le solde de l'endettement.

La trésorerie et les équivalents de trésorerie nets des découverts bancaires s'élèvent au 28 février 2011 à 1 070 millions d'euros. Les placements de la trésorerie des Solutions de Motivation sur des supports à plus de trois mois atteignent 203 millions d'euros et les fonds réservés de l'activité Solutions de Motivation atteignent 351 millions d'euros.

A cette même date, la trésorerie opérationnelle du Groupe (qui comprend également ses placements et les fonds réservés de l'activité Solutions de Motivation) s'élève à 1 624 millions d'euros, dont 1 508 millions d'euros pour l'activité Solutions de Motivation.

Au 28 février 2011, l'endettement net atteint 690 millions d'euros contre 1 milliard 36 millions d'euros au 28 février 2010 et représente 26 % des capitaux propres du Groupe contre 42 % au 28 février 2010. Au 28 février 2011, l'endettement brut représente moins de 2,9 ans d'autofinancement.

A cette même date, le Groupe dispose de lignes de crédit bancaires non utilisées de 699 millions d'euros.

Le 29 mars 2011, Sodexo a finalisé un emprunt par voie de placement privé auprès d'investisseurs américains (*United States Private Placement*) pour 600 millions USD à taux fixe en trois tranches (250 millions de dollars US à 7 ans, 225 millions de dollars US à 10 ans et 125 millions de dollars US à 12 ans). Cette opération permet à Sodexo de sécuriser très largement le refinancement des dettes financières venant à échéance en avril 2012 et d'allonger la maturité de ses emprunts. En tenant compte de cette opération, le taux d'intérêt moyen sur les dettes financières est de 5,7 %.

5. Gouvernement d'entreprise

L'Assemblée Générale du 24 janvier 2011 a voté en faveur de la proposition du Conseil d'Administration de modifier l'article 18 3 b) des statuts de Sodexo pour y insérer la notion de dividende majoré et ainsi récompenser l'engagement, la confiance et la fidélité des actionnaires détenant de manière stable et prolongée leurs actions Sodexo.

Cette proposition permet à tout actionnaire justifiant, à la clôture d'un exercice, d'une inscription nominative depuis quatre ans au moins de bénéficier d'une majoration de dividende revenant aux actions inscrites, égale à 10 % du dividende par action voté par l'Assemblée Générale. Le nombre d'actions éligibles à ces majorations ne peut excéder, pour un même actionnaire, 0,5 % du capital social.

Le premier dividende majoré ne pourra être attribué, conformément à la loi française, avant la clôture du deuxième exercice suivant son introduction dans les statuts. Il s'appliquera donc, pour la première fois, pour le paiement du dividende à distribuer au titre de l'exercice qui sera clos le 31 août 2013 (fixé par l'Assemblée Générale Ordinaire appelée à se tenir à titre indicatif en janvier 2014) et bénéficiera alors aux actionnaires pouvant justifier d'une inscription nominative de leurs actions de façon continue depuis au moins le 31 août 2009.

6. Transactions entre parties liées

Les principales transactions avec des parties liées sont résumées dans la note 6.4.7 de l'annexe aux états financiers.

7. Principaux risques et incertitudes pour le 2^e semestre 2010-2011

Les principaux risques et incertitudes auxquels le Groupe pourrait être confronté dans les six mois restants de l'exercice n'ont pas subi d'évolution significative par rapport à ceux identifiés dans la section « Facteurs de risques » du Document de référence 2009/2010 déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 10 novembre 2010.

8. Perspectives pour l'Exercice 2010-2011

Lors du Conseil d'Administration du 19 avril 2011, Michel Landel, Directeur Général, a présenté les perspectives pour le reste de l'exercice 2010-2011.

Fort des performances du premier semestre de l'exercice, le Groupe a relevé son objectif de croissance interne du chiffre d'affaires par rapport à celui qu'il s'était fixé en novembre dernier et pense désormais réaliser pour l'ensemble de l'exercice 2010-2011 une croissance interne autour de 4,5 %.

Par ailleurs, le Groupe confirme son objectif de réaliser un résultat opérationnel en progression de l'ordre de 10 % hors effets de change. Pour le reste de l'exercice, ces objectifs prennent en compte à la fois un accroissement de la demande de solutions de services de la part des clients, des contrats plus complexes dont la mise en œuvre est plus longue, mais aussi des signes d'accélération de l'inflation mondiale des coûts énergétiques et des denrées alimentaires.

Sodexo reste très confiant dans ses perspectives à moyen terme de retrouver une croissance annuelle moyenne de son chiffre d'affaires de 7 % et d'atteindre une marge opérationnelle de 6 %.

Michel Landel a ajouté : « Je tiens enfin à remercier les clients pour leur fidélité, les actionnaires pour leur confiance et les collaborateurs du Groupe pour les efforts réalisés au cours du semestre. Garants de la qualité du service rendu afin d'améliorer la Qualité de Vie au Quotidien de nos clients et de nos consommateurs, les 380 000 collaborateurs de Sodexo contribuent tous ensemble à « faire de chaque jour un jour meilleur ».

Comptes Semestriels Consolidés Résumés

28 février 2011

1. Compte de résultat consolidé

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	1 ^{er} semestre 2010-2011	1 ^{er} semestre 2009-2010
Chiffre d'affaires	6.3	8 269	7 488
Coût des ventes	6.4.3	(6 978)	(6 309)
Marge brute		1 291	1 179
Charges commerciales	6.4.3	(120)	(110)
Charges administratives	6.4.3	(674)	(639)
Autres produits opérationnels		3	12
Autres charges opérationnelles	6.4.3	(12)	(16)
Résultat opérationnel		488	426
Produits financiers	6.4.4	28	23
Charges financières	6.4.4	(111)	(97)
Quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence		6	9
Résultat avant impôt		411	361
Impôt sur les résultats	6.2.3	(150)	(123)
Résultat de l'ensemble consolidé		261	238
Part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle		9	11
PART REVENANT AU GROUPE		252	227
Résultat part du Groupe par action <i>(en euros)</i>	6.4.5	1,64	1,46
Résultat part du Groupe dilué par action <i>(en euros)</i>	6.4.5	1,63	1,46

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

2. Etat du résultat global consolidé

<i>(en millions d'euros)</i>	1 ^{er} semestre 2010-2011	1 ^{er} semestre 2009-2010
Résultat net	261	238
Variation de la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente	0	0
Variation de la juste valeur des instruments dérivés de couverture ⁽¹⁾	23	(3)
Écarts actuariels sur les régimes à prestations définies et autres	5	0
Écarts de conversion	(191)	108
Impôts sur les autres éléments du résultat global	(9)	1
Total des autres éléments du résultat global	(172)	106
Résultat global	89	344
Attribuable aux :		
Part du Groupe	82	343
Participations ne donnant pas le contrôle	7	1

(1) Y compris la quote-part des variations de juste valeur comptabilisées nettes d'impôts relatives aux instruments de couverture comptabilisées dans les capitaux propres des sociétés mises en équivalence.

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

3. Bilan consolidé

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	28/02/11	31/08/10
Actif non courant			
Immobilisations corporelles		522	531
Goodwills		4 413	4 634
Autres immobilisations incorporelles		496	527
Investissements clients		223	228
Participations mises en équivalence		72	71
Actifs financiers non courants		138	142
Autres actifs non courants		14	14
Impôts différés		161	162
TOTAL ACTIF NON COURANT		6 039	6 309
Actif courant			
Actifs financiers courants		6	6
Instruments financiers dérivés		6	6
Stocks		241	235
Créances d'impôt courant		94	81
Clients et autres créances		3 565	3 033
Fonds réservés et actifs financiers de l'activité « Solutions de Motivation »		554	578
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6.4.1	1 175	1 527
TOTAL ACTIF COURANT		5 641	5 466
TOTAL DE L'ACTIF		11 680	11 775

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	28/02/11	31/08/10
Capitaux propres			
Capital		628	628
Primes d'émission		1 109	1 109
Résultats non distribués		837	783
Réserves		42	187
Capitaux propres – Part du Groupe		2 616	2 707
Participations ne donnant pas le contrôle		29	32
TOTAL CAPITAUX PROPRES		2 645	2 739
Passif non courant			
Emprunts et dettes financières	6.4.2	2 172	2 534
Avantages au personnel		333	348
Autres passifs non courants		226	243
Provisions		54	64
Impôts différés		210	122
TOTAL PASSIF NON COURANT		2 995	3 311
Passif courant			
Découverts bancaires		105	59
Emprunts et dettes financières	6.4.2	133	150
Instruments financiers dérivés		16	25
Dettes d'impôt		102	138
Provisions		51	61
Fournisseurs et autres dettes		3 111	2 985
Chèques et Cartes de Services à rembourser		2 522	2 307
TOTAL PASSIF COURANT		6 040	5 725
TOTAL DU PASSIF ET DES CAPITAUX PROPRES		11 680	11 775

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

4. Tableau de flux de trésorerie consolidé

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	1 ^{er} semestre 2010- 2011	1 ^{er} semestre 2009- 2010
Flux de trésorerie liés à l'activité opérationnelle			
Résultat opérationnel des sociétés intégrées		488	426
Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité			
Amortissements		117	111
Provisions		(10)	(11)
Résultat net d'impôt des cessions et autres		9	4
Produits des participations		5	2
Variation du BFR lié à l'activité		(130)	(42)
• Variation des stocks		(15)	(12)
• Variation des clients et autres créances		(616)	(577)
• Variation des fournisseurs et autres dettes		244	180
• Variation des Chèques et Cartes de Services à rembourser		241	338
• Variation des actifs financiers de l'activité Solutions de Motivation		16	29
Intérêts payés		(89)	(87)
Intérêts encaissés		8	5
Impôts payés		(114)	(73)
FLUX NETS DE TRÉSORERIE LIÉS À L'ACTIVITÉ		284	335
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Acquisitions d'immobilisations		(116)	(105)
Cessions d'immobilisations		12	17
Variation des investissements clients		(14)	(4)
Variation des actifs financiers		(11)	(18)
Acquisitions de filiales		(2)	0
Cessions de filiales		0	1
FLUX NETS DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT		(131)	(109)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		(208)	(197)
Dividendes versés aux participations ne donnant pas le contrôle		(12)	(12)
Achats d'actions propres			
Cessions d'actions propres		23	12
Augmentation/ (Réduction) de capital			
Acquisition de participations ne donnant pas le contrôle		(1)	0
Cession de participations sans perte de contrôle			
Émissions d'emprunts et dettes financières	6.4.2	218	89
Remboursements d'emprunts et dettes financières	6.4.2	(528)	(129)
FLUX NETS DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		(508)	(237)
VARIATION DE TRÉSORERIE		(355)	(11)
Incidence des différences de change et autres		(43)	(92)
Trésorerie à l'ouverture		1 468	1 162
TRÉSORERIE À LA CLÔTURE DE L'EXERCICE	6.4.1	1 070	1 059

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

5. Variations des capitaux propres

(en millions d'euros)	Nombre d'actions	Capital	Primes d'émission	Actions propres	Réserves et résultat	Ecart de conversion	Total des capitaux propres		
							Part du groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Total
Capitaux propres au 31 août 2009	157 132 025	628	1 109	(143)	1 156	(471)	2 279	37	2 316
Résultat net					227		227	11	238
Autres éléments du résultat global nets d'impôts					(2)	118	116	(10)	106
Résultat global					225	118	343	1	344
Dividendes versés (hors actions propres)					(197)		(197)	(9)	(206)
Augmentation de capital									
Réduction de capital									
Actions propres				15			15		15
Paiements fondés sur les actions (nets d'impôts)					7		7		7
Autres variations					3		3	(1)	2
Capitaux propres au 28 février 2010	157 132 025	628	1 109	(128)	1 194	(353)	2 450	28	2 478

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

Au 28 février 2011, le Groupe détient 2 930 714 actions Sodexo pour un montant de 131 millions d'euros destinés à couvrir différents plans d'options d'achat en faveur des salariés du Groupe.

Sur la période, le Groupe a livré pour 23 millions d'euros d'actions Sodexo dans le cadre de l'exercice d'options d'achat par les salariés.

Le montant total des dividendes versés au cours du premier semestre 2010-2011, compte tenu des actions auto-détenues, s'élève à 208 millions d'euros, soit un dividende par action de 1,35 euros.

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

(en millions d'euros)	Actifs financiers disponibles à la vente	Couverture des flux de trésorerie ⁽¹⁾	Ecarts actuariels et autres	Ecart de conversion	Impôts sur les autres éléments du résultat global	Total des autres éléments du résultat global (part du Groupe)
Capitaux propres au 31 août 2009	0	(27)	1	(471)	10	(487)
Variation de l'exercice		(3)		118	1	116
Capitaux propres au 28 février 2010		(30)	1	(353)	11	(371)
Capitaux propres au 31 août 2010	0	(39)	(61)	(127)	27	(200)
Variation de l'exercice		23	5	(189)	(9)	(170)
Capitaux propres au 28 février 2011		(16)	(56)	(316)	18	(370)

(1) Y compris la quote-part des variations de juste valeur comptabilisées nettes d'impôts relatives aux instruments de couverture comptabilisées dans les capitaux propres des sociétés mises en équivalence, pour un montant de 7 millions d'euros pour le premier semestre 2010-2011 et (1) million d'euros pour le premier semestre 2009-2010.

6. Annexe aux comptes consolidés

Sodexo est une société anonyme domiciliée en France dont le siège social est situé à Issy-les-Moulineaux.

Les comptes consolidés intermédiaires résumés du Groupe Sodexo ont été arrêtés par le Conseil d'Administration qui s'est tenu le 19 avril 2011.

6.1. Faits marquants

Comme indiqué au paragraphe 6.4.8. Evénements postérieurs à la clôture, le 29 mars 2011, Sodexo SA a souscrit un emprunt de 600 millions de dollars US à taux fixe, sous la forme d'un placement privé auprès d'investisseurs américains, ce qui a permis au Groupe de sécuriser et de rallonger les maturités de ses financements.

6.2. Bases de préparation des états financiers

6.2.1. Principes généraux

Les états financiers semestriels consolidés résumés de Sodexo clos au 28 février 2011 ont été établis conformément à la norme IAS 34 « Information Financière Intermédiaire ». Ils ne comportent pas l'intégralité des informations financières requises pour des états financiers annuels complets et doivent être lus conjointement avec les états financiers consolidés du Groupe Sodexo pour l'exercice clos le 31 août 2010, sous réserve des particularités propres à l'établissement des comptes intermédiaires décrites ci-après.

Les chiffres figurant dans les tableaux sont exprimés en millions d'euros (sauf indication contraire).

6.2.2. Normes et interprétations appliquées

Les principes et méthodes comptables appliqués par le Groupe dans les états financiers consolidés intermédiaires résumés sont identiques à ceux utilisés dans les états financiers consolidés annuels de l'exercice clos le 31 août 2010.

Le Groupe n'a pas opté pour une application anticipée des normes et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire pour l'exercice 2010-2011. Le Groupe mène actuellement des analyses sur les conséquences pratiques de ces nouveaux textes et les effets de leur application dans les comptes.

Le Groupe n'applique pas les normes IFRS n'ayant pas encore été approuvées par l'Union Européenne à la date de clôture de la période.

6.2.3. Particularités de l'établissement des comptes intermédiaires

Impôt sur les bénéficiaires

Pour les comptes consolidés intermédiaires, la charge d'impôt (courante et différée) est calculée pour chaque entité fiscale en appliquant au résultat comptable de la période le taux d'impôt moyen annuel estimé pour l'année fiscale en cours.

Avantages post emploi et autres avantages à long terme au personnel

Les charges liées aux avantages post-emploi et autres avantages à long terme au personnel sont estimées à la moitié de la charge annuelle calculée sur la base des données au 31 août 2010. Aucune modification significative de régime n'est intervenue sur la période.

6.2.4. Recours à des estimations

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

Ces estimations et appréciations sont effectuées de façon continue sur la base d'une expérience passée ainsi que de divers autres facteurs jugés raisonnables au regard des circonstances actuelles et qui constituent le fondement des appréciations de la valeur comptable des éléments d'actif et de passif.

Les résultats réels pourraient différer sensiblement de ces estimations en fonction d'hypothèses ou de conditions différentes.

Les éléments significatifs pouvant faire l'objet de telles estimations et hypothèses sont identiques à ceux décrits dans les comptes consolidés de l'exercice clos le 31 août 2010 (provisions pour litiges et risques fiscaux ; instruments financiers dérivés ; actifs et passifs des régimes de retraite ; goodwill et actifs incorporels ; dépréciation des actifs courants et non courants, impôts différés et paiements fondés sur des actions).

6.2.5. Evolution des principaux taux de change

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

Devise	Cours de clôture au 28 février 2011	Cours moyen du 1 ^{er} semestre 2010-2011	Cours de clôture au 28 février 2010	Cours moyen du 1 ^{er} semestre 2009-2010
Dollar (USD)	1,3834	1,3444	1,3570	1,4447
Livre (GBP)	0,8528	0,8541	0,8927	0,8924
Real (BRL)	2,2932	2,2821	2,4719	2,5802
Bolivar (VEF) *	11,413	11,413	8,9562	8,9562

(*) Les taux de change du Bolivar ont été établis comme suit :

- Au 28 février 2010 sur la base du taux en vigueur sur le marché parallèle à cette date soit 1 VEF = 6,6 USD
- Au 28 février 2011 sur la base de la dernière cotation observable sur le marché parallèle le 14 mai 2010 sans évolution depuis les comptes de l'exercice clos le 31 août 2010 soit 1 VEF = 8,25 USD

6.3. Information sectorielle

Au 28 février 2011, les activités du Groupe sont suivies par les principaux décideurs opérationnels comme suit : « Solutions de Services sur Site » et « Solutions de Motivation ». Au sein de l'activité « Solutions de Services sur Site », les structures sont organisées par grandes zones géographiques :

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

L'activité « Solutions de Services sur Site » détaillée par zone géographique et l'activité « Solutions de Motivation » constituent les principaux secteurs opérationnels du Groupe.

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

1 ^{er} semestre 2009- 2010 (en millions d'euros)	Solutions de Services sur Site				Total	Solutions de Motivation	Frais de Direction Générale	Élimi- nations	Total
	Amérique du Nord	Europe conti- nentale	Royaume- Uni et Irlande	Reste du monde					
Chiffre d'affaires de l'activité (hors Groupe)	2 911	2 685	583	999	7 178	310			7 488
Ventes interactivités (Groupe)						9		(9)	0
Total	2 911	2 685	583	999	7 178	319		(9)	7 488
Résultat opérationnel sectoriel	171	138	24	30	363	101	(29)	(9)	426

6.4. Notes sur les états financiers au 28 février 2011

6.4.1. Trésorerie et équivalents de trésorerie

(en millions d'euros)	Au 28 février 2011	Au 31 août 2010
Valeurs mobilières de placement	440	419
Disponibilités	735	1 107
Sous-total trésorerie active	1 175	1 527
Concours bancaires	(105)	(59)
TOTAL	1 070	1 468

Les valeurs mobilières de placement s'élèvent à 440 millions d'euros au 28 février 2011 et se décomposent en :

(en millions d'euros)	Au 28 février 2011	Au 31 août 2010
Bons de caisse	274	268
Dépôts à terme	110	118
Obligations cotées	19	12
SICAV et autres	37	21
Valeurs mobilières de placement	440	419

6.4.2. Emprunts et dettes financières

(en millions d'euros)	28 février 2011		31 août 2010	
	Courants	Non courants	Courants	Non courants
Emprunts obligataires				
Euros	27	1 385	43	1 386
Emprunts auprès des organismes financiers ⁽¹⁾				
Dollars US	9	629	10	686
Real brésilien	52	69	55	95
Euros	3	9	10	275
Autres monnaies	6		6	
	70	707	81	1 056
Emprunts sur location-financement				
Euros	8	21	2	1
Real brésilien	1	1	9	25
Autres monnaies	11	23	9	24
	20	45	20	50
Autres emprunts ⁽²⁾				
Euros	11	27	3	33
Autres monnaies	5	8	3	9
	16	35	6	42
TOTAL HORS INSTRUMENTS DERIVES	133	2 172	150	2 534
Juste valeur nette des instruments dérivés	9		19	
TOTAL INCLUANT LES INSTRUMENTS DERIVES	142	2 172	169	2 534

(1) Y compris le produit de l'émission du placement privé de 500 millions de dollars auprès d'investisseurs américains au cours de l'exercice 2008-2009. Cet emprunt comporte des covenants financiers qui sont respectés au 28 février 2011.

(2) Dont 36 millions d'euros correspondent à des dettes reconnues sur des engagements de rachat des intérêts minoritaires de certaines filiales.

Les dettes financières du Groupe ont évolué comme suit au cours du premier semestre 2010-2011 :

(en millions d'euros)	Au 31 août 2010	Augmen- tations	Rembourse- ments	Actualisation et autres variations	Écarts de change	Au 28 février 2011
Emprunts obligataires	1 429			(17)		1 412
Emprunts auprès des organismes financiers	1 137	213	(516)	(3)	(54)	777
Emprunts sur location-financement	70	4	(11)		2	65
Autres emprunts	48	4	(1)			51
TOTAL HORS INSTRUMENTS DERIVES	2 684	221	(528)	(20)	(52)	2 305
Juste valeur nette des instruments dérivés	19		1	(5)	(6)	9
TOTAL INCLUANT LES INSTRUMENTS DERIVES	2 703	221	(527)	(25)	(58)	2 314

Au 28 février 2011 87 % de l'endettement consolidé du Groupe est à taux fixe et le taux moyen de financement à cette date s'établit à 5,3 %.

Ligne de crédit confirmé multidevises d'avril 2005

Au 28 février 2011, les tirages en cours s'élèvent à 267 millions d'euros (557 millions d'euros au 31 août 2010).

Le montant non utilisé de la ligne de crédit s'élève à 699 millions d'euros au 28 février 2011.

6.4.3. Charges opérationnelles par nature

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2010-2011	1 ^{er} semestre 2009-2010
Dotations aux amortissements et dépréciations	(111)	(109)
Charges de personnel		
- Salaires	(2 939)	(2 642)
- Autres charges de personnel ⁽¹⁾	(858)	(837)
Achats consommables et variations de stocks	(2 664)	(2 387)
Autres natures de charges ⁽²⁾	(1 212)	(1 099)
TOTAL	(7 784)	(7 074)

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

(2) les autres charges comprennent principalement les charges de location simple (157 millions d'euros pour le 1^{er} semestre 2010-2011 et 149 millions d'euros pour le 1^{er} semestre 2009-2010), les honoraires, les autres achats consommés, les autres frais de sous-traitance et frais de déplacements.

6.4.4. Charges et produits financiers

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2010-2011	1 ^{er} semestre 2009-2010
Coût de l'endettement brut	(67)	(70)
Produits générés par la trésorerie ou équivalents	5	3
Coût de l'endettement net	(61)	(67)
Produits générés par les prêts et créances au coût amorti	3	2
Autres produits financiers	1	0
Autres charges financières	(3)	(1)
Écarts de change nets : gains (+) pertes (-)	(4)	1
Variation nette des dépréciations : dotations (-) reprises (+)	0	0
Rendement attendu des actifs de régime	19	16
Charge d'actualisation des obligations de régime	(18)	(17)
Variation de juste valeur des instruments dérivés non qualifiés de couverture	(8)	(1)
Ajustement monétaire lié au traitement de l'hyper inflation	(2)	(3)
Autres	(10)	(4)
CHARGES ET PRODUITS FINANCIERS, NET	(83)	(74)
Dont produits financiers	28	23
Dont charges financières	(111)	(97)

6.4.5. Résultat par action

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

	1 ^{er} semestre 2010-2011	1 ^{er} semestre 2009-2010
Nombre moyen pondéré d'actions en capital social – de base	153 733 793	155 245 696
Impact moyen de la dilution liée aux plans de stock-options	521 464	409 585
Nombre moyen pondéré d'actions de la période – dilué	154 255 257	155 655 281

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

	1 ^{er} semestre 2010-2011	1 ^{er} semestre 2009-2010
Résultat net part du Groupe (en millions d'euros)	252	227
Nombre moyen de titres en circulation – de base	153 733 793	155 245 696
Résultat par action – de base (en euros)	1,64	1,46
Nombre moyen pondéré d'actions – dilué	154 255 257	155 655 281
Résultat net dilué par action (en euros)	1,63	1,46

Deux plans de stock-options représentant 1 756 316 options n'ont pas d'effet dilutif sur le premier semestre 2010-2011 mais pourraient en avoir un à l'avenir en fonction de l'évolution du cours de Bourse de l'action Sodexo.

6.4.6. Paiements fondés sur des actions

Mise en place d'un nouveau plan en décembre 2010

Le 13 décembre 2010, un nouveau plan portant sur 1 734 700 actions avec un prix d'exercice de 48,37 euros a été octroyé par le Conseil d'Administration. Sur la totalité des options attribuées dans le cadre de ce nouveau plan, 620 060 options seront acquises en fonction de l'atteinte d'un certain niveau de résultat net du Groupe pour l'exercice 2012-2013.

Mouvements sur le premier semestre 2010-2011

La charge comptabilisée dans le compte de résultat pour le premier semestre 2010-2011 au titre des stock-options est de 8,1 millions d'euros (6,9 millions d'euros pour le premier semestre 2009-2010).

6.4.7. Informations sur les parties liées

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

La nature des relations avec les membres du Conseil d'Administration et du Comité Exécutif ainsi qu'avec le Directeur Général de Sodexo n'a pas évolué de manière significative par rapport à l'exercice clos le 31 août 2010.

Sociétés non intégrées globalement

Comme pour l'exercice clos le 31 août 2010, les relations avec les sociétés liées non intégrées globalement concernent essentiellement les prêts accordés, les transactions réalisées et les engagements hors bilan portant sur des entreprises associées consolidées par la méthode de la mise en équivalence et des participations non consolidées.

Principal actionnaire

Au 28 février 2011, la société Bellon SA détient 37,7 % du capital de Sodexo.

Au cours du premier semestre 2010-2011, Sodexo a enregistré une charge de 2,2 millions d'euros (3,2 millions d'euros sur le premier semestre 2009-2010) au titre du contrat d'assistance et de conseil signé avec Bellon SA.

Au cours du premier semestre 2010-2011, l'Assemblée Générale des actionnaires de Sodexo a décidé la distribution d'un dividende de 1,35 euros par action. A ce titre, la société Bellon SA a reçu 80 millions d'euros de dividendes en février 2011.

6.4.8. Evénements postérieurs à la clôture

Le 29 mars 2011, Sodexo SA a souscrit un emprunt de 600 millions de dollars US à taux fixe, sous la forme d'un placement privé auprès d'investisseurs américains.

Ce nouveau financement est structuré en trois tranches :

- 250 millions de dollars US au taux fixe de 4,24 % et remboursable en mars 2018
- 225 millions de dollars US au taux fixe de 4,85 % et remboursable en mars 2021
- 125 millions de dollars US au taux fixe de 4,95 % et remboursable en mars 2023

Cet emprunt comprend les mêmes deux covenants financiers que ceux du placement privé réalisé en 2008 et qui sont calculés par référence aux états financiers consolidés annuels et semestriels du groupe :

- L'endettement net (en excluant de la trésorerie globale les fonds réservés) ne doit pas dépasser 3,5 fois l'EBITDA (résultat opérationnel plus dotation aux amortissements et dépréciations) des 12 derniers mois
- la situation nette retraitée des effets de change cumulés ne doit pas être inférieure à 1,3 milliard d'euros.

Rapport des Commissaires aux Comptes

PricewaterhouseCoopers Audit
63 rue de Villiers
92208 Neuilly-Sur-Seine cedex

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.
1, cours Valmy
92923 Paris La Défense CedexFrance

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE

Période du 1^{er} septembre 2010 au 28 février 2011

SODEXO S.A.
255 Quai de la bataille de Stalingrad
92866 Issy-les-Moulineaux Cedex 9
Capital social : €. 628 528 100

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos Assemblées Générales et en application de l'article L.451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Sodexo S.A., relatifs à la période du 1^{er} septembre 2010 au 28 février 2011, tels qu'ils sont joints au présent rapport;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'Administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

I. Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives, obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

SODEXO S.A.

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1^{er} septembre 2010 au 28 février 2011- Page 2

II Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Fait à Neuilly-sur-Seine et Paris La Défense, le 19 avril 2011

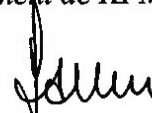
Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit



Louis-Pierre Schneider

KPMG Audit
Département de KPMG SA



Isabelle Allen

Attestation du Responsable du Rapport Financier Semestriel

Direction Générale

ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Issy-les-Moulineaux, le 19 Avril 2011

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes condensés présentés dans le rapport financier semestriel sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société SODEXO et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées, ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Landel", is written in a cursive style.

Le Directeur Général
Michel Landel



sodexo

Solutions de Qualité de Vie au Quotidien