

RAPPORT FINANCIER DU PREMIER SEMESTRE 2012-2013



SOMMAIRE

RAPPORT FINANCIER DU PREMIER SEMESTRE 2012-2013.....	4
1 Chiffres clés.....	5
2 Analyse de l'évolution du chiffre d'affaires et du résultat opérationnel par activité.....	9
3 Situation financière du Groupe	17
4 Récompenses	19
5 Transactions entre parties liées	19
6 Principaux risques et incertitudes	19
7 Perspectives.....	20
COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS RESUMÉS	21
1 Compte de résultat consolidé	22
2 État du résultat global consolidé	23
3 État consolidé de la situation financière.....	24
4 Tableau de flux de trésorerie consolidé	26
5 Variation des capitaux propres	27
6 Annexe aux comptes consolidés	28
6.1 Faits marquants.....	28
6.2 Bases de préparation des états financiers.....	28
6.2.1. Principes généraux	28
6.2.2. Normes et interprétations appliquées	28
6.2.3. Particularités de l'établissement des comptes intermédiaires	29
6.2.4. Recours à des estimations.....	30
6.2.5. Evolution des principaux taux de change	30
6.3 Information sectorielle	31
6.4 Notes sur les états financiers au 28 février 2013.....	32
6.4.1. Goodwills.....	32
6.4.2. Trésorerie et équivalents de trésorerie	32
6.4.3. Variation des capitaux propres	32
6.4.4. Emprunts et dettes financières	33
6.4.5. Charges opérationnelles par nature.....	34
6.4.6. Charges et produits financiers	35
6.4.7. Résultat par action	35
6.4.8. Informations sur les parties liées	36
6.4.9. Événements postérieurs à la clôture.....	36
RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES.....	37
ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL.....	41

1

RAPPORT FINANCIER DU PREMIER SEMESTRE 2012-2013

Lors du Conseil d'Administration du 16 avril 2013 présidé par Pierre Bellon, Michel Landel, Directeur Général de Sodexo, a présenté aux Administrateurs les performances du premier semestre 2012-2013, clos le 28 février 2013.

Il a rappelé que le climat économique mondial du premier semestre 2012-2013 restait particulièrement tendu et incertain : l'Europe semble bloquée dans le cercle vicieux de la récession, de l'austérité et des incertitudes monétaires, les Etats-Unis restent fragilisés par le poids de leur dette et les pays dits « émergents » connaissent actuellement une phase de ralentissement.

Cet environnement pèse sur Sodexo, même si globalement le Groupe poursuit sa croissance, et maintient avec confiance ses objectifs à moyen terme.

1 CHIFFRES CLES

<i>en millions d'euros</i>	1 ^{er} semestre 2012-2013	1 ^{er} semestre 2011-2012	Variation à taux de change courant	Variation à taux de change constant ⁽¹⁾
Chiffre d'affaires	9 463	9 069	+ 4,3 %	+ 2,8 %
Résultat opérationnel	478	559	- 14,5 %	- 14,7 %
Produits financiers	23	33		
Charges financières	(108)	(124)		
Quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence	8	7		
Résultat avant impôt	401	475		
Impôt sur les résultats	(153)	(166)		
Résultat de l'ensemble consolidé	248	309		
Part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle	12	12		
Résultat net part du Groupe	236	297	- 20,5 %	- 20,9 %

⁽¹⁾ L'écart de change est déterminé en appliquant les taux de change moyens du premier semestre de l'exercice précédent aux montants du premier semestre de l'exercice en cours.

	Variation par rapport à l'euro (en %)	<i>(Impact des taux de change en millions d'euros)</i>		
		Chiffre d'affaires	Résultat opérationnel	Résultat Net
Euro/dollar US	+ 3,1 %	103	7	3
Euro/real brésilien	- 10,5 %	(67)	(9)	(3)
Euro/livre sterling	+ 4,4 %	29	1	1

1.1 Croissance du chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires consolidé du premier semestre 2012-2013 s'élève à 9,5 milliards d'euros. La progression totale est de + 4,3 %. A la croissance interne de + 2,1 % s'ajoute une progression de + 0,7 % liée aux acquisitions et variations de périmètre et des effets de change de + 1,5 %.

Variations de périmètre

Les principales variations récentes du périmètre de consolidation, qui ont contribué à hauteur de + 0,7 % à la croissance du Groupe sur le semestre, sont les suivantes :

- **Servi-Bonos** (Services Avantages et Récompenses¹ au Mexique) depuis novembre 2012 : Servi-Bonos est un acteur de premier plan sur le marché des chèques et cartes de restauration au Mexique. Avec un portefeuille de 5 000 clients présents sur l'ensemble du territoire mexicain, Servi-Bonos a enregistré en 2011 un volume d'émission de près de 300 millions d'euros.
- **MacLellan** (services techniques, en Inde) depuis décembre 2012. MacLellan est un acteur indien important des services de facilities management avec une expertise spécifique en services de climatisation, de chauffage, d'entretien et en gestion énergétique. Cette acquisition contribue ainsi à l'expertise du groupe en matière de services techniques.

A ces acquisitions réalisées depuis le début de l'exercice en cours, s'ajoute l'impact des acquisitions réalisées au cours de l'exercice précédent, soit :

- les activités de facilities management d'**Atkins** (Royaume-Uni) en décembre 2011,
- **Roth Bros** (facilities management, Etats-Unis) en novembre 2011, spécialiste en maintenance technique et en gestion énergétique.
- **Lenôtre** (France) en septembre 2011, emblème de la gastronomie de luxe en France.

Croissance Interne

La croissance interne du Groupe au premier semestre 2012-2013 est de + 2,1 % ou de + 2,7 % en excluant l'impact positif de la Coupe du Monde de Rugby au premier trimestre 2011-2012.

En **Services sur Site** la croissance interne ressort à + 2 % ou à + 2,7 % hors Coupe du Monde de Rugby. Le premier semestre 2011-2012 avait en effet bénéficié d'un chiffre d'affaires de 53 millions d'euros dû à la Coupe du Monde de Rugby 2011.

L'activité **Services Avantages et Récompenses** enregistre une croissance interne de + 4,3 %. Elle prend en compte :

- le dynamisme continu en Amérique Latine,
- et une performance en Europe et Asie (ajustée de la baisse d'activité en Hongrie liée au changement réglementaire défavorable intervenu le 1^{er} janvier 2012) en légère amélioration par rapport à celle observée au deuxième semestre 2011-2012.

¹ Sodexo a choisi de modifier la dénomination de son activité Solutions de Motivation pour l'appeler désormais Services Avantages et Récompenses.

1.2 Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel publié est de 478 millions d'euros, en baisse de - 14,5 % à taux courant et de - 14,7 % hors effet de change.

Dans l'environnement macro-économique actuel, la Direction Générale a lancé en début d'exercice un programme d'amélioration de l'efficacité opérationnelle et de réduction des coûts. Ce programme devrait permettre à Sodexo de réduire ses coûts d'exploitation sur site de 0,6 % du chiffre d'affaires et de diminuer ses frais de fonctionnement de 0,4 % du chiffre d'affaires, en 2014-2015 (par rapport à l'exercice 2011-2012). Au cours du premier semestre 2012-2013, des charges exceptionnelles ont été comptabilisées à hauteur de 50 millions d'euros au titre de ce programme.

en millions d'euros	1 ^{er} semestre 2012-2013	1 ^{er} semestre 2011-2012	Progression	
			taux de change courant	taux de change constant
Résultat opérationnel avant éléments exceptionnels	528	533	- 0,9 %	- 1,1 %
Eléments exceptionnels				
En marge brute	(30)	-		
En frais de structure	(20)	-		
Ajustement comptable des retraites	-	26		
TOTAL éléments exceptionnels	(50)	26		
Résultat opérationnel publié	478	559	- 14,5 %	- 14,7 %

Ainsi, **le résultat opérationnel avant ces charges exceptionnelles ressort à 528 millions d'euros** pour le premier semestre 2012-2013, à comparer aux 533 millions d'euros du premier semestre 2011-2012 hors produits exceptionnels, soit une légère baisse de - 0,9 % à taux de change courant et de - 1,1 % hors effet de change.

Ce résultat opérationnel de 528 millions d'euros comprend une progression (hors effet de change) des activités Services sur site en Amérique du Nord, au Royaume-Uni et en Irlande et dans le Reste du Monde (Amérique latine, Afrique, Moyen-Orient, Asie, Australie et Bases-Vie). Le résultat opérationnel de l'activité Services Avantages et Récompenses est également en hausse. Par contre, le résultat opérationnel en Services sur site en Europe continentale s'est dégradé.

La marge opérationnelle¹ consolidée ressort à 5,6 %, à comparer à 5,9 % au premier semestre 2011-2012.

Toutes les données relatives au résultat opérationnel dans la suite de ce document s'entendent hors ces éléments exceptionnels.

¹ Marge opérationnelle avant les charges exceptionnelles liées au programme d'amélioration de l'efficacité opérationnelle au premier semestre 2012-2013 et l'ajustement comptable favorable sur les retraites au Royaume-Uni au premier semestre 2011-2012.

1.3 Résultat financier

Les charges financières nettes sont de 85 millions d'euros, contre 91 millions d'euros au cours du premier semestre de l'exercice précédent. La réduction de la charge financière nette de 6 millions d'euros par rapport au premier semestre 2011-2012 s'explique essentiellement par la réduction de l'endettement par rapport à la même période de l'exercice précédent, compte tenu du modèle financier générateur de liquidités.

1.4 Impôts sur les bénéfices

L'impôt sur les bénéfices pour le premier semestre 2012-2013 est de 153 millions d'euros, en baisse de 13 millions d'euros par rapport à la charge de la même période de l'exercice précédent. Cette diminution prend en compte l'économie d'impôt générée par la variation des éléments exceptionnels entre les deux périodes.

En revanche, compte tenu de l'effet des nouvelles contraintes fiscales, notamment en France (taxe sur les dividendes et non déductibilité de frais financiers d'emprunts) le taux effectif d'impôt passe de 35,6 %, au premier semestre 2011-2012 à 39 % au premier semestre 2012-2013.

1.5 Résultat net part du Groupe

Le résultat net part du Groupe s'élève à 236 millions d'euros, contre 297 millions d'euros pour l'exercice précédent.

La baisse de ce résultat net est plus élevée que celle du résultat opérationnel, en raison de l'évolution du taux effectif d'impôt. Le résultat net part du Groupe inclut également l'impact des charges exceptionnelles relatives au programme d'amélioration de l'efficacité opérationnelle (mentionnées au paragraphe 1.2).

2 ANALYSE DE L'EVOLUTION DU CHIFFRE D'AFFAIRES ET DU RESULTAT OPERATIONNEL PAR ACTIVITE

Chiffre d'affaires par activité

<i>en millions d'euros</i>	1 ^{er} semestre 2012-2013	1 ^{er} semestre 2011-2012	Variation à taux de change courant	Variation à taux de change constant
Services sur Site				
Amérique du Nord	3 602	3 420	+ 5,3 %	+ 2,1 %
Europe continentale	2 949	2 892	+ 2,0 %	+ 1,3 %
Reste du monde	1 838	1 708	+ 7,6 %	+ 7,4 %
Royaume-Uni et Irlande	700	680	+ 2,9 %	- 1,0 %
Total Services sur Site	9 089	8 700	+ 4,5 %	+ 2,7 %
Services Avantages et Récompenses	380	377	+ 0,8%	+ 5,3 %
Élimination du chiffre d'affaires interne	(6)	(8)		
Total Groupe	9 463	9 069	+ 4,3 %	+ 2,8 %

Résultat opérationnel par activité

<i>en millions d'euros</i>	1 ^{er} semestre 2012-2013 ⁽¹⁾	1 ^{er} semestre 2011-2012 ⁽²⁾	Variation à taux de change courant	Variation à taux de change constant
Services sur Site				
Amérique du Nord	244	226	+ 8,0 %	+ 4,9 %
Europe continentale	103	131	- 21,4 %	- 22,1 %
Reste du monde	47	43	+ 9,3 %	+ 4,7 %
Royaume-Uni et Irlande	33	30	+ 10 %	+ 6,7 %
Total Services sur Site	427	430	- 0,7 %	- 3,3 %
Services Avantages et Récompenses	147	147	+ 0,0 %	+ 6,8 %
Frais de direction générale	(40)	(36)		
Élimination du chiffre d'affaires interne	(6)	(8)		
Total Groupe	528	533	- 0,9 %	- 1,1 %

⁽¹⁾ en excluant les charges exceptionnelles liées au programme d'amélioration de l'efficacité opérationnelle et présentées en page 7

⁽²⁾ en excluant les produits exceptionnels liés à l'ajustement comptable sur les plans de retraite au Royaume-Uni

2.1 Services sur Site

Chiffre d'affaires

<i>en millions d'euros</i>	1 ^{er} semestre 2012-2013	1 ^{er} semestre 2011-2012	Croissance interne	Variation de change	Croissance externe	Variation totale à taux courant
Services sur Site						
Amérique du Nord	3 602	3 420	+ 1,3 %	+ 3,2 %	+ 0,8 %	+ 5,3 %
Europe continentale	2 949	2 892	+ 0,9 %	+ 0,6 %	+ 0,5 %	+ 2,0 %
Reste du Monde	1 838	1 708	+ 7,2 %	+ 0,2 %	+ 0,2 %	+ 7,6 %
Royaume-Uni et Irlande	700	680	- 2,6 %	+ 3,9 %	+ 1,6 %	+ 2,9 %
Total	9 089	8 700	+ 2 %	+ 1,8 %	+ 0,7 %	+ 4,5 %

Le **chiffre d'affaires** de l'activité **Services sur Site** s'élève à 9,1 milliards d'euros, en progression de + 4,5 % par rapport à l'exercice précédent. La croissance interne est de + 2 %, ou + 2,7% en excluant l'impact positif de la Coupe du Monde de Rugby 2011 qui s'est déroulée au cours du premier semestre 2011-2012.

Les services de facilities management représentent désormais plus d'un quart du chiffre d'affaires consolidé. Comme cela a été le cas au cours des deux derniers exercices, ces services continuent à croître trois fois plus vite que les services de restauration, confirmant une nouvelle fois la pertinence du positionnement du Groupe.

<i>en millions d'euros</i>	1 ^{er} semestre 2012-2013	1 ^{er} semestre 2011-2012	Croissance interne	Croissance externe	Écart de change	Croissance totale
Entreprises & Administrations	4 719	4 444	+ 3,9 %			
Santé & Seniors	2 177	2 134	- 0,4 %			
Education	2 193	2 122	+ 0,6 %			
Total	9 089	8 700	+ 2,0 %	+ 0,7 %	+ 1,8 %	+ 4,5 %

- La croissance interne en **Entreprises et Administrations** s'élève à + 3,9 % au premier semestre 2012-2013, ou à 5,1% hors impact de la Coupe du Monde de Rugby. Elle est principalement portée par deux facteurs positifs:
 - une demande accrue des entreprises en Amérique du Nord et en Europe pour les contrats de services intégrés,
 - un bon rythme de développement pour Sodexo en Asie, en Afrique, au Moyen-Orient, dans les Bases-Vie et particulièrement en Amérique latine, et ce en dépit d'un ralentissement économique constaté depuis l'été dernier.

En ce qui concerne les services de restauration, notamment en Europe, le ralentissement de l'activité sur les sites s'est accentué depuis le début de l'exercice. La recherche d'économies supplémentaires par les clients, la réduction de leurs effectifs ainsi que la baisse des dépenses des consommateurs ont pesé sur la progression du chiffre d'affaires dans plusieurs pays.

- Le recul de **- 0,4 %** en **Santé et Seniors** traduit en particulier un taux de fidélisation des clients plus faible en Amérique du Nord en 2011-2012. Notons que depuis le début de cet exercice les équipes de Sodexo aux Etats-Unis ont réalisé d'importants succès commerciaux qui devraient contribuer au retour progressif de la croissance dans ce segment de clientèle sur les prochains mois.
- La croissance interne ressort à **+ 0,6%** en **Éducation**, notamment en raison d'une politique commerciale plus sélective dans les écoles publiques.

Résultat opérationnel

Le **résultat opérationnel** est de 427 millions d'euros, en léger recul de - 0,7 % par rapport à la même période de l'exercice précédent. Il comprend une progression (hors effet de change) en Amérique du Nord, au Royaume-Uni et en Irlande et dans le Reste du Monde (Amérique latine, Afrique, Moyen-Orient, Asie, Australie et Bases-Vie). Par contre, le résultat opérationnel en Europe continentale s'est dégradé compte tenu de l'environnement économique de cette région.

Analyse par zone géographique, Services sur Site

Amérique du Nord

Chiffre d'affaires

en millions d'euros	1 ^{er} semestre 2012-2013	1 ^{er} semestre 2011-2012	Croissance interne	Croissance externe	Écart de change	Croissance totale
Entreprises & Administrations	792	700	+ 6,3 %			
Santé et Seniors	1 253	1 234	- 1,6 %			
Éducation	1 557	1 486	+ 1,4 %			
Total	3 602	3 420	+ 1,3 %	+ 0,8 %	+ 3,2 %	+ 5,3 %

Le chiffre d'affaires en Amérique du Nord atteint 3,6 milliards d'euros en progression totale de + 5,3 % par rapport à la même période de l'exercice précédent, avec une croissance interne de + 1,3 %.

En **Entreprises et Administrations**, la croissance interne ressort au niveau élevé de + 6,3%. Cette performance s'explique notamment par le développement des services de facilities management pour des clients tels que General Electric, de la contribution de nouveaux contrats tels que le prestigieux Circuit of the Americas, berceau du Grand Prix des Etats-Unis de Formule 1, ainsi que par le développement dans les Bases-Vie au Canada.

Sodexo a remporté de nombreux contrats au cours de ce premier semestre dont en particulier Siemens au Canada (44 sites, services intégrés), Harley Davidson Inc. (Wisconsin) et General Electric Aero & Healthcare Systems (Caroline du Sud et New Jersey).

En **Santé et Seniors**, le recul de - 1,6 % résulte d'un faible développement commercial au cours de l'exercice précédent et d'une moindre fidélisation des clients (avec notamment le plein effet de la perte du contrat Ascension Health System). Depuis le début de l'exercice en cours, les équipes de Sodexo

ont remporté d'importants succès commerciaux qui devraient contribuer au retour à la croissance dans les prochains mois. Notons, en particulier la montée en puissance progressive de l'important contrat avec HCR ManorCare, l'un des plus grands groupes de maisons de retraites aux Etats-Unis (290 maisons de retraites dans 32 états accueillant près de 40 000 résidents). Une fois le contrat totalement déployé son chiffre d'affaires annuel devrait atteindre 220 millions de dollars US.

Parmi d'autres succès commerciaux au cours du premier semestre, citons également Health Corporation of America (HCA) East Florida (9 hôpitaux), LA County (2 sites de UCLA Medical Center en Californie), Ochsner Medical Center (Louisiane), Saint Joseph's John Knox Village (Floride) et University of Arizona Medical Center.

En **Education**, la croissance interne du chiffre d'affaires est de **+ 1,4 %**. La croissance sur site a été modérée compte tenu de :

- la baisse de fréquentation dans les écoles consécutive à la mise en place de la réglementation « Healthy and Hunger-Free Kids Act » qui a modifié les habitudes alimentaires des élèves.
- d'une réduction des dépenses des étudiants et une moindre activité dans les stades sur les campus universitaires.

Parmi les nouveaux contrats signés figurent Bethune Cookman University (Floride), St John's College (Maryland) et Confederation College (Ontario, Canada).

Résultat opérationnel

Le **résultat opérationnel** atteint 244 millions d'euros, en progression de + 8,0% (+ 4,9 % hors effets de change). La marge opérationnelle ressort à 6,8 %, à comparer à 6,6 % au premier semestre de l'exercice 2011-2012. Cette évolution traduit une bonne maîtrise de l'ensemble des coûts opérationnels et des gains de productivité notamment dans le segment Entreprises et Administrations.

Europe continentale

Chiffre d'affaires

<i>en millions d'euros</i>	1 ^{er} semestre 2012-2013	1 ^{er} semestre 2011-2012	Croissance interne	Croissance externe	Écart de change	Croissance totale
Entreprises et Administrations	1 730	1 678	+ 1,6 %			
Santé et Seniors	706	705	- 0,4 %			
Éducation	513	509	+ 0,4 %			
Total	2 949	2 892	+ 0,9 %	+ 0,5 %	+ 0,6 %	+ 2,0 %

En Europe continentale, le chiffre d'affaires s'établit à 2,9 milliards d'euros, avec une croissance interne de + 0,9 %.

La performance reste contrastée selon les différents pays, avec un ralentissement de l'activité sur site plus prononcé dans plusieurs pays, en France, aux Pays-Bas, en Allemagne et en Italie notamment. En revanche, Sodexo continue de très bien se développer en Russie et en Suède.

En **Entreprises et Administrations** la croissance interne de **+ 1,6 %** reflète la montée en puissance des contrats à forte composante de services de facilities management, à travers l'Europe. En France l'activité a également bénéficié de l'ouverture d'un nouveau site à Nantes et de prestations supplémentaires pour le Ministère de la Justice. Parmi les succès récents des équipes de Sodexo, citons DNB (Norvège), le renouvellement du contrat KLM aux Pays-Bas ainsi que Safran et Amundi en France.

En **Santé et Seniors**, le chiffre d'affaires est en recul de **- 0,4 %**. Il tient compte d'une politique commerciale plus sélective en Europe du Sud et d'une faible croissance sur site liée à un contrôle très strict des budgets de la part des clients. Néanmoins, les équipes de Sodexo ont récemment signé d'importants contrats, notamment en France, avec les Nouvelles Cliniques Nantaises.

En **Education**, la croissance interne du chiffre d'affaires est de **+ 0,4%**, un niveau supérieur à celui enregistré durant l'exercice 2011-2012. Au cours du premier semestre, Sodexo a poursuivi un développement commercial sélectif. La croissance sur site a été modeste, notamment en Espagne et en Italie compte tenu des pressions sur les budgets scolaires qui ont entraîné une baisse du nombre de prestations. Néanmoins, les équipes de Sodexo ont récemment remporté des contrats tels que les écoles de la Ville de Fonte Nuova en Italie, Darussafaka Okul, Istanbul en Turquie, et l'Ensemble Scolaire Privé des Recollets (Longwy) en France.

Résultat opérationnel

A 103 millions d'euros, le **résultat opérationnel** est en recul de 28 millions d'euros hors effet de change. La baisse des volumes en services de restauration et les pressions accrues des clients à la recherche d'économies expliquent l'essentiel de cette évolution. En effet, le Groupe n'a que partiellement répercuté auprès de ses clients l'inflation relative à ses coûts opérationnels (masse salariale y compris charges sociales et denrées alimentaires). La baisse du tourisme et les intempéries ont également affecté les activités Sports & Loisirs en France, où les coûts fixes sont structurellement élevés. La marge opérationnelle ressort donc à 3,5 %, à comparer aux 4,5 % réalisés lors du premier semestre 2011-2012.

Reste du monde (Amérique latine, Afrique, Moyen-Orient, Asie, Australie et Bases-Vie)

Chiffre d'affaires

en millions d'euros	1 ^{er} semestre 2012-2013	1 ^{er} semestre 2011-2012	Croissance interne	Croissance externe	Écart de change	Croissance totale
Entreprises et Administrations	1 701	1 573	+ 7,9 %			
Santé et Seniors	84	75	+ 9,3 %			
Éducation	53	60	- 13,4 %			
Total	1 838	1 708	+ 7,2 %	+ 0,2 %	+ 0,2 %	+ 7,6 %

Dans le Reste du monde (Amérique latine, Afrique, Moyen-Orient, Asie, Australie et Bases-Vie), Sodexo réaffirme sa position de leader dans les pays émergents et à fort potentiel. Le chiffre d'affaires ressort à 1,8 milliards d'euros au premier semestre avec une croissance interne de + 7,2 %.

Malgré une forte décélération de l'activité industrielle dans les pays émergents, la croissance interne en **Entreprises et Administrations** demeure solide. Cette performance est notamment le fruit de l'expertise de Sodexo dans le secteur minier en Australie et en Amérique latine. Néanmoins, ces bonnes performances ont été impactées à hauteur de près de 2 % par des fins de chantiers sur plusieurs contrats en Bases-Vie.

Enfin, même si la croissance ralentit chez les clients existants notamment en Inde, au Brésil et en Chine, la performance commerciale de Sodexo dans ces pays reste excellente avec des taux de développement supérieurs à 10%. Sodexo a remporté de nombreux contrats dont AstraZeneca (Chine), Australian Submarine Corporation (Australie), Visteon Automotive Systems et Nestlé (Inde), Electrolux

(Brésil), Pacific Rubiales Energy (un des leaders du secteur pétrolier et gazier en Colombie) et Hyundai Engineering and Construction Co. Ltd (Oman).

Sodexo a également remporté, en partenariat avec la Poste française, un contrat de services de soutien postal (collecte, acheminement et distribution des courriers et colis) aux 19 000 personnes déployées sur les bases militaires françaises à l'étranger. Ce projet novateur s'appuie sur l'expertise acquise par Sodexo dans les services sur site dans des environnements difficiles.

Le segment **Santé et Seniors** continue à se développer en Asie et en Amérique latine avec de nouvelles signatures comme Renmin University Hospital Wuhan (Chine). Le recul du chiffre d'affaires en **Education** s'explique par le non-renouvellement d'un contrat public au Chili.

Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel augmente de + 4,7 % hors effets de change pour atteindre 47 millions d'euros. Au cours de ce premier semestre, Sodexo a poursuivi l'intégration de Puras do Brasil au Brésil suite à l'acquisition réalisée en début d'exercice précédent. Cette opération a permis au Groupe de doubler de taille et devenir le leader des services sur site au Brésil, un marché à fort potentiel à moyen terme. Le premier semestre a été en outre marqué par une forte inflation sur les denrées alimentaires dans plusieurs pays dont en particulier le Brésil. La marge opérationnelle ressort à 2,6 %, à comparer aux 2,5 % du premier semestre 2011-2012.

Royaume-Uni et en Irlande

Chiffre d'affaires

<i>en millions d'euros</i>	1 ^{er} semestre 2012-2013	1 ^{er} semestre 2011-2012	Croissance interne	Croissance externe	Écart de change	Croissance totale
Entreprises et Administrations	495	493	- 4,7 %			
Santé et Seniors	135	119	+ 5,8 %			
Éducation	70	68	- 2,6 %			
Total	700	680	- 2,6 %	+ 1,6 %	+ 3,9 %	+ 2,9 %

Le chiffre d'affaires atteint 700 millions d'euros. En excluant l'impact positif du contrat d'hospitalité de la Coupe du Monde de Rugby au premier semestre 2011-2012, la croissance interne aurait été de +5,6%.

En **Entreprises et Administrations** le chiffre d'affaires du premier semestre 2012-2013 a connu une solide progression de + 6,8 % (hors Coupe du monde de Rugby). Cette performance s'explique par la contribution des Jeux Paralympiques de Londres début septembre 2012 (environ 13 millions d'euros de chiffre d'affaires) et par la montée en puissance de plusieurs contrats de services intégrés tels que ceux signés avec Unilever, AstraZeneca et Eli Lilly.

En **Santé et Seniors** la croissance interne s'accélère pour s'établir à + 5,8 % grâce à l'extension de nouveaux services pour un grand hôpital universitaire (North Staffordshire University Hospital) et au démarrage d'un contrat de services intégrés à Brighton and Sussex University Hospital.

Enfin, en **Education**, le recul de - 2,6 % de la croissance interne reflète la poursuite d'une politique commerciale sélective auprès des écoles publiques. Parmi les succès récents, notons St. Flannans College, Ennis (Irlande).

Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel atteint 33 millions d'euros, en progression de 6,7% hors effet de change.

Des gains de productivité sur site, notamment en Justice, la montée en puissance de contrats de services intégrés en Entreprises, ainsi qu'un gain relatif à une modification apportée aux plans de retraite du Royaume-Uni et d'Irlande, ont plus que compensé la contribution lors de l'exercice précédent du contrat de la Coupe du Monde du Rugby. La marge opérationnelle s'établit à 4,7 % contre 4,4 % pour la même période de l'exercice précédent.

2.2 Services Avantages et Récompenses

Volume d'émission

en millions d'euros	1er semestre 2012-2013	1er semestre 2011-2012	Croissance interne	Croissance externe	Écart de change	Croissance totale
Amérique latine	3 840	3 432	+ 18 %			
Europe et Asie	4 134	4 083	+ 0%			
Total	7 974	7 515	+ 8,2 %	+ 1,8 %	- 3,9 %	+ 6,1 %

Le volume d'émission s'élève à 8 milliards d'euros avec une croissance interne de + 8,2 %. Toutefois la progression totale du volume d'émission s'élève à **+ 6,1 %** après prise en compte des impacts de change négatifs à hauteur de - 3,9 % (en particulier liés à la dépréciation du real brésilien par rapport à l'euro) et de la contribution de Servi-Bonos au Mexique, société acquise en novembre 2012 pour +1,8%.

Le volume d'émission en **Amérique latine** atteint 3,8 milliards d'euros et la croissance interne reste élevée à + 18 % grâce à l'augmentation continue du nombre de bénéficiaires et de la valeur faciale des chèques et cartes émis.

En **Europe et Asie** le volume d'émission est de 4,1 milliards d'euros, un niveau similaire à celui du premier semestre 2011-2012. L'impact de la baisse de volumes consécutive au changement réglementaire intervenu en Hongrie en janvier 2012, a pesé sur la croissance interne pour 2,4 % de cet ensemble. Au cours du premier semestre, les volumes émis en Titres Emploi Service en Belgique sont restés importants.

Chiffre d'affaires

en millions d'euros	1 ^{er} semestre 2012-2013	1 ^{er} semestre 2011-2012	Croissance interne	Croissance externe	Écart de change	Croissance totale
Amérique latine	206	203	+ 8,7 %			
Europe et Asie	174	174	- 0,8 %			
Total	380	377	+ 4,3 %	+ 1,1 %	- 4,6 %	+ 0,8 %

Le chiffre d'affaires s'élève à 380 millions d'euros pour le premier semestre 2012-2013. La croissance interne ressort à + 4,3 %.

La croissance totale est de près de + 1% après la prise en compte :

- de l'effet de change négatif de - 4,6 %,
- et de l'impact de l'acquisition de Servi-Bonos au Mexique qui contribue à hauteur de +1,1%. En effet, en novembre 2012 Sodexo a finalisé l'acquisition de **Servi-Bonos**, acteur de premier plan sur le marché des chèques et cartes de restauration au Mexique. Les premiers mois d'intégration se déroulent de manière satisfaisante.

La croissance interne du chiffre d'affaires en **Amérique latine** ressort à **+ 8,7%**. Cette progression plus faible que celle de l'exercice précédent s'explique par des pressions sur les commissions clients au Brésil, notamment avec les grandes entreprises et les administrations et dans une moindre mesure, par l'impact de la baisse des taux d'intérêts.

Le chiffre d'affaires en **Europe et Asie** est de 174 millions d'euros et la croissance organique ressort à - 0,8 % par rapport au premier semestre de l'exercice précédent (+3,3% hors impact Hongrie).

Parmi les succès commerciaux récents, citons la Chambre de Commerce et d'Industrie Lyon et le Conseil Général de Saône et Loire (France), Electropaulo (Sao Paulo, Brésil), le Gouvernement de l'Etat de Zulia (Venezuela), Sharp Electronica Mexico (Mexique) et la Municipalité de Bursa (Turquie). A noter également : le succès de la nouvelle carte cadeau *Spirit of Cadeau* en France (produits et services destinés à la maison et au sport) à l'occasion des fêtes de fin d'année.

Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel s'élève à 147 millions d'euros, en progression de + 6,8 % hors effet de change par rapport au premier semestre 2011-2012. Cette hausse traduit l'évolution du volume d'émission et des gains de productivité résultant d'une gestion rigoureuse qui ont permis de poursuivre les investissements technologiques et en marketing.

La marge opérationnelle s'établit ainsi à 38,7 % contre 39 % lors du premier semestre de l'exercice précédent qui intégrait plusieurs éléments ponctuels favorables tels qu'un produit lié au règlement final d'un contentieux en faveur de Sodexo.

3 SITUATION FINANCIERE DU GROUPE

3.1 Variation des flux de trésorerie

Les variations des flux de trésorerie sont les suivantes :

<i>en millions d'euros</i>	Semestre clos au 28 février 2013	Semestre clos au 29 février 2012
Flux nets de trésorerie liés à l'activité	37	315
Flux nets de trésorerie liés aux activités d'investissement	(185)	(704)
Flux net de trésorerie liés aux activités de financement	(59)	38
Flux nets de trésorerie	(207)	(351)

- Lors du premier semestre de 2012-2013, les flux nets négatifs de trésorerie se sont élevés à 207 millions à comparer à des flux négatifs de 351 millions d'euros constatés lors du premier semestre de l'exercice précédent.
- Les flux nets de trésorerie liés à l'activité qui s'élèvent à 37 millions d'euros sont en baisse par rapport à la même période de l'exercice précédent. Trois éléments principaux expliquent cette variation :
 - des placements effectués au cours du semestre dans l'activité Services Avantages et Récompenses dans des instruments financiers à maturité plus longue et plus rentable, à hauteur de près de 100 millions d'euros ;
 - l'impact de l'évolution des éléments exceptionnels sur le résultat opérationnel des deux périodes pour 76 millions d'euros,
 - et une légère dégradation du délai de paiement des clients.
- En revanche, à -185 millions d'euros, les flux nets de trésorerie liés aux activités d'investissement ont été moins élevés sur ce premier semestre par rapport à -704 millions d'euros lors du premier semestre de l'exercice précédent qui comprenaient 576 millions d'euros d'acquisitions (dont Puras do Brasil, Roth Bros aux Etats-Unis et Lenôtre en France).

Les investissements réalisés sur le premier semestre 2012-2013 comprennent :

- des investissements opérationnels nets et des investissements clients de 113 millions d'euros, soit environ 1,2 % du chiffre d'affaires,
- et l'acquisition de sociétés pour un montant de 81 millions d'euros, concernant essentiellement Servi-Bonos au Mexique.

3.2 Bilan synthétique Groupe au 28 février 2013

en millions d'euros	28 février 2013	31 août 2012		28 février 2013	31 août 2012
Actif non courant	6 815	6 888	Capitaux propres	2 898	3 034
	4 429	3 842	Participations ne donnant pas le contrôle	39	35
Actif courant hors trésorerie					
Actifs financiers	660	609		3 575	3 421
Avantages et Récompenses			Passif non courant		
Trésorerie	1 266	1 451	Passif courant	6 658	6 300
Total actif	13 170	12 790	Total passif	13 170	12 790
			Endettement net	961	639
			Taux d'endettement net	33%	21 %

A la clôture du 28 février 2013 des effets de change négatifs (essentiellement dus au dollar et la livre sterling par rapport à l'euro) impactent l'ensemble des postes du bilan par rapport au 31 août 2012.

Au 28 février 2013, **les dettes financières s'élèvent à 2 802 millions d'euros**. Ces dettes comprennent principalement deux emprunts obligataires en euros pour 1 409 millions d'euros et deux placements privés auprès d'investisseurs américains pour un montant total de 1 100 millions de dollars US. Le financement par divers concours bancaires et par crédit-bail, ainsi que les instruments financiers dérivés constituent le solde de l'endettement.

A la suite des acquisitions intervenues lors du premier semestre de cet exercice, l'endettement net s'élève à 961 millions d'euros au 28 février 2013, et représente 33 % des capitaux propres du Groupe (contre 38% au 29 février 2012 et 21% au 31 août 2012). Les ratios financiers du Groupe sont donc très solides.

A la fin du premier semestre 2012-2013, le Groupe dispose de lignes de crédit bancaires non utilisées de 774 millions d'euros.

Le **taux d'intérêt moyen sur les dettes financières est de 5,5 %** sur le semestre clos le 28 février 2013.

La trésorerie et les équivalents de trésorerie nets des découverts bancaires s'élèvent au 28 février 2013 à 1 182 millions d'euros. Les placements de la trésorerie des Services Avantages et Récompenses sur des supports à plus de trois mois atteignent 284 millions d'euros et les fonds réservés de l'activité Services Avantages et Récompenses atteignent 375 millions d'euros.

La trésorerie opérationnelle du Groupe (qui comprend également les placements et les fonds réservés de l'activité Services Avantages et Récompenses) s'élève ainsi à 1 841 millions d'euros, dont 1 724 millions d'euros pour l'activité Services Avantages et Récompenses.

4 RECOMPENSES

- En mars 2013, Sodexo figurait une nouvelle fois sur la prestigieuse liste des « **Most Admired Companies** » du magazine FORTUNE qui évalue la réputation des plus grandes entreprises du monde. Sodexo est classé numéro 1 dans son secteur d'activité « Services externalisés diversifiés ».
- Pour la 6^e année consécutive, Sodexo a été distingué en janvier 2013 dans le prestigieux rapport « **Sustainability Yearbook 2013** » de **Sustainable Asset Management (SAM)** pour son engagement en termes de responsabilité économique, sociale et environnementale, et a été récompensé par trois prix : **Sector Leader, Gold Class et Sector Mover**.

5 TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIEES

Les principales transactions avec des parties liées sont résumées dans la note 6.4.8 de l'annexe aux états financiers.

6 PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES

Les principaux risques et incertitudes auxquels le Groupe pourrait être confronté dans les derniers six mois 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 2011-2012 déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 12 novembre 2012.

7 PERSPECTIVES

Lors du Conseil d'Administration du 16 avril 2013, Michel Landel a rappelé la pertinence de la stratégie de long terme du Groupe, fondée sur une offre unique de Services de Qualité de Vie, un réseau mondial inégalé dans ses activités et un leadership incontesté dans les pays émergents.

Lors de cette réunion, il a confirmé sa confiance dans les objectifs à moyen-terme du Groupe. Il rappelle qu'entre l'exercice 2004-2005 et l'exercice 2011-2012, le Groupe a réalisé une croissance annuelle moyenne de son chiffre d'affaires de + 6,7 % . Les initiatives engagées depuis plusieurs années vont permettre à Sodexo de poursuivre sa croissance, d'améliorer sa compétitivité et de continuer à investir dans sa transformation.

Michel Landel rappelle que le **programme d'amélioration de l'efficacité opérationnelle et de réduction des coûts** annoncé en novembre 2012 est bien engagé. A ce titre, il confirme que la Direction Générale et toutes les équipes sont pleinement mobilisées autour d'actions précises pour **renforcer la compétitivité du Groupe**. Ce programme va être amplifié compte tenu du contexte économique. Le Groupe estime aujourd'hui que sa mise en œuvre entraînera des coûts exceptionnels compris entre 180 et 200 millions d'euros sur une période de 18 mois, à compter de septembre 2012 et aura un impact positif plein du même montant en 2014-2015 et pour les exercices suivants.

Compte tenu des performances du premier semestre et des évolutions de l'environnement économique, Michel Landel précise que le Groupe vise aujourd'hui **pour l'exercice en cours (2012-2013)**:

- une croissance interne de son chiffre d'affaires comprise entre 1 et 2%
- un résultat opérationnel¹ stable par rapport à l'exercice 2011-2012.

Sodexo confirme sa confiance dans la réalisation de son objectif **d'atteindre une marge opérationnelle consolidée de 6,3 %** à la fin de l'exercice 2014-2015.

Par ailleurs, le Groupe maintient son objectif de croissance annuelle moyenne de son chiffre d'affaires consolidé de + 7 % à moyen terme.

Michel Landel a rappelé que Sodexo dispose de nombreux atouts :

- son offre de services intégrés ;
- ses choix de développement en capitalisant sur l'expérience et les compétences de ses équipes dans chacun des segments et sous segments de clientèle ;
- son rythme de développement solide dans les économies émergentes, où le Groupe ne cesse de renforcer ses positions ;
- l'engagement et la motivation de ses collaborateurs.

¹ Hors effet de change et avant éléments exceptionnels en 2011-2012 et 2012 - 2013

2

COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

1 COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

<i>en millions d'euros</i>	Notes	1 ^{er} semestre 2012-2013	1 ^{er} semestre 2011-2012
Chiffre d'affaires	6.3	9 463	9 069
Coût des ventes	6.4.5	(8 049)	(7 634)
Marge brute		1 414	1 435
Charges commerciales	6.4.5	(133)	(129)
Charges administratives	6.4.5	(798)	(740)
Autres produits opérationnels	6.4.5	11	10
Autres charges opérationnelles	6.4.5	(16)	(17)
Résultat opérationnel ⁽¹⁾	6.3	478	559
Produits financiers	6.4.6	23	33
Charges financières	6.4.6	(108)	(124)
Quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence		8	7
Résultat avant impôt		401	475
Impôt sur les résultats	6.2.3	(153)	(166)
Résultat de l'ensemble consolidé		248	309
Dont :			
Part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle		12	12
Part revenant au groupe		236	297
Résultat part du Groupe par action <i>(en euros)</i>	6.4.7	1,57	1,97
Résultat part du Groupe dilué par action <i>(en euros)</i>	6.4.7	1,56	1,96

⁽¹⁾ dont 50 millions d'euros de coûts enregistrés au 1^{er} semestre 2012-2013 dans le cadre du programme d'amélioration de l'efficacité opérationnelle et de réduction des coûts.

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

2 ÉTAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

<i>en millions d'euros</i>	1er semestre 2012-2013	1er semestre 2011-2012
Résultat de l'ensemble consolidé	248	309
Eléments du résultat global appelés à un reclassement ultérieur en résultat		
Variation de la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente		
Variation de la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente transférée en résultat		
Variation de la juste valeur des instruments dérivés de couverture	(5)	(10)
Variation de la juste valeur des instruments dérivés de couverture transférée en résultat	7	10
Écarts de conversion	(156)	192
Impôts sur les autres éléments du résultat global appelés à un reclassement ultérieur en résultat	(1)	
Part des autres éléments du résultat global dans les entreprises mises en équivalence, nets d'impôts	1	(6)
Eléments du résultat global qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat		
Écarts actuariels sur les régimes à prestations définies		
Impôts sur les autres éléments du résultat global qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat		
Total des autres éléments du résultat global après impôts	(154)	186
Résultat global	94	495
Dont :		
Part revenant au Groupe	83	481
Part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle	11	14

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

3 ÉTAT CONSOLIDÉ DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Actif

<i>en millions d'euros</i>	Notes	Au 28 février 2013	Au 31 août 2012
ACTIF NON COURANT			
Immobilisations corporelles		547	574
Goodwills	6.4.1	4 955	5 031
Autres immobilisations incorporelles		568	563
Investissements clients		285	296
Participations dans les entreprises mises en équivalence		78	81
Actifs financiers non courants		120	133
Instruments financiers dérivés actifs		28	26
Autres actifs non courants		12	15
Impôts différés		222	169
Total Actif non courant		6 815	6 888
ACTIF COURANT			
Actifs financiers courants		5	4
Instruments financiers dérivés actifs		4	1
Stocks		288	296
Créances d'impôt		163	96
Clients et autres créances		3 969	3 445
Fonds réservés et actifs financiers de l'activité « Services Avantages et Récompenses »		660	609
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6.4.2	1 266	1 451
Total Actif courant		6 355	5 902
Total de l'actif		13 170	12 790

Passif

<i>en millions d'euros</i>	Notes	Au 28 février 2013	Au 31 août 2012
CAPITAUX PROPRES			
Capital		628	628
Primes d'émission		1 109	1 109
Réserves et résultats non distribués		1 161	1 297
Capitaux propres – Part du Groupe		2 898	3 034
Participations ne donnant pas le contrôle		39	35
Total Capitaux Propres	6.4.3	2 937	3 069
PASSIF NON COURANT			
Emprunts et dettes financières	6.4.4	2 587	2 550
Instruments financiers dérivés passifs		4	2
Avantages au personnel		362	381
Autres passifs non courants		210	222
Provisions		110	105
Impôts différés		302	161
Total Passif non courant		3 575	3 421
PASSIF COURANT			
Découverts bancaires		84	15
Emprunts et dettes financières	6.4.4	232	136
Instruments financiers dérivés passifs		12	23
Dettes d'impôt		121	130
Provisions		47	41
Fournisseurs et autres dettes		3 404	3 422
Chèques et Cartes de Services à rembourser		2 758	2 533
Total Passif courant		6 658	6 300
Total du passif et des capitaux propres		13 170	12 790

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

4 TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

<i>en millions d'euros</i>	Notes	1 ^{er} semestre 2012-2013	1 ^{er} semestre 2011-2012
Flux de trésorerie liés à l'activité opérationnelle			
Résultat opérationnel des sociétés intégrées		478	559
Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité			
Amortissements et dépréciations des immobilisations corporelles et incorporelles		140	139
Provisions		17	(2)
Résultat net d'impôt des cessions et autres		1	8
Produits des participations		8	6
Variation du BFR lié à l'activité		(353)	(178)
Variation des stocks		(1)	1
Variation des clients et autres créances		(576)	(501)
Variation des fournisseurs et autres dettes		56	76
Variation des Chèques et Cartes de Services à rembourser		215	197
Variation des actifs financiers de l'activité Services Avantages et Récompenses		(47)	49
Intérêts payés		(114)	(101)
Intérêts encaissés		7	11
Impôts payés		(147)	(127)
Flux nets de trésorerie liés à l'activité		37	315
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Acquisitions d'immobilisations		(110)	(145)
Cessions d'immobilisations		5	15
Variation des investissements clients		(3)	(13)
Variation des actifs financiers		4	14
Acquisitions de filiales		(81)	(576)
Cessions de filiales			1
Flux nets de trésorerie liés aux activités d'investissement		(185)	(704)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	6.4.3	(240)	(221)
Dividendes versés aux participations ne donnant pas le contrôle		(12)	(15)
Achats d'actions propres	6.4.3	(46)	(5)
Cessions d'actions propres	6.4.3	54	40
Augmentation de capital			
Réduction de capital			
Acquisition de participations ne donnant pas le contrôle		(11)	
Cession de participations sans perte de contrôle			
Émissions d'emprunts et dettes financières	6.4.4	237	339
Remboursements d'emprunts et dettes financières	6.4.4	(41)	(100)
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement		(59)	38
Variation de trésorerie			
		(207)	(351)
Incidence des différences de change et autres		(48)	46
Trésorerie à l'ouverture		1 436	1 424
Trésorerie à la clôture de l'exercice	6.4.2	1 181	1 119

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

5 VARIATION 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
Note					6.4.3	6.4.3			
Capitaux propres au 31 août 2011	157 132 025	628	1 109	(391)	1 626	(437)	2 535	30	2 565
Résultat net					297		297	12	309
Autres éléments du résultat global nets d'impôts					(6)	190	184	2	186
Résultat global					291	190	481	14	495
Dividendes versés					(221)		(221)	(11)	(232)
Augmentation de capital									
Réduction de capital									
Actions propres				36			36		36
Paievements fondés sur les actions (nets d'impôts)					9		9		9
Autres variations								1	1
Capitaux propres au 29 février 2012	157 132 025	628	1 109	(355)	1 705	(247)	2 840	34	2 874

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
Note					6.4.3	6.4.3			
Capitaux propres au 31 août 2012	157 132 025	628	1 109	(416)	1 867	(154)	3 034	35	3 069
Résultat net					236		236	12	248
Autres éléments du résultat global nets d'impôts					2	(155)	(153)	(1)	(154)
Résultat global					238	(155)	83	11	94
Dividendes versés					(240)		(240)	(9)	(249)
Augmentation de capital									
Réduction de capital									
Actions propres				11			11		11
Paievements fondés sur les actions (nets d'impôts)					8		8		8
Autres variations					2		2	2	4
Capitaux propres au 28 février 2013	157 132 025	628	1 109	(405)	1 875	(309)	2 898	39	2 937

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

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 semestriels consolidés résumés du Groupe Sodexo ont été arrêtés par le Conseil d'Administration qui s'est tenu le 16 avril 2013.

6.1 Faits marquants

Les principales acquisitions que le Groupe a réalisées au cours du 1er semestre 2012-2013 sont les suivantes :

- La société Servi-Bonos, S.A. de C.V., a été acquise à 100% le 2 novembre 2012, au Mexique, pour un montant de 70 millions d'euros. Servi-Bonos est un acteur majeur des chèques et cartes de restauration et d'alimentation au Mexique avec près de 5 000 clients à travers le pays et un volume d'émission (valeur faciale des chèques et cartes multipliée par le nombre de chèques et cartes émis) de près de 300 millions d'euros en 2011.
- Le 24 décembre 2012, Sodexo a accru sa présence en Inde grâce à l'acquisition de MacLellan India, un acteur indien important des services de facilities management avec une expertise spécifique en services de climatisation, de chauffage, d'entretien et en gestion énergétique. L'acquisition de MacLellan India contribue ainsi à l'expertise du groupe en matière de services techniques.

6.2 Bases de préparation des états financiers

6.2.1. Principes généraux

Les comptes semestriels consolidés résumés de Sodexo clos au 28 février 2013 ont été établis conformément à la norme IAS 34 «Information Financière Intermédiaire», telle que publiée par l'IASB et adoptée dans l'Union Européenne. Ils ne comportent pas l'intégralité des informations financières requises pour des états financiers annuels complets et doivent être lus conjointement avec les comptes consolidés du Groupe Sodexo pour l'exercice clos le 31 août 2012, 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 comptes semestriels consolidés résumés sont identiques à ceux utilisés dans les comptes consolidés annuels de l'exercice clos le 31 août 2012.

Le Groupe n'a pas opté pour une application anticipée des normes et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire pour l'exercice 2012-2013.

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 résultats

Pour les comptes semestriels consolidés résumés, 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. La charge ainsi calculée est enregistrée en contrepartie des postes impôts différés actifs et impôts différés passifs au bilan.

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 2012. La modification du régime au Royaume Uni, le plan n'étant plus ouvert, à compter du 1er novembre 2012 qu'aux seuls salariés venant du secteur public, n'a pas eu d'impact significatif sur les comptes du Groupe.

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

Programme d'amélioration de l'efficacité opérationnelle et de réduction des coûts

Le Groupe s'est engagé dans un programme d'amélioration de l'efficacité opérationnelle et de réduction des coûts afin de renforcer sa compétitivité. Le montant total des coûts enregistrés au cours du 1^{er} semestre de l'exercice 2012-2013 s'élève à 50 millions d'euros et représente principalement des coûts nets de sortie de contrats (y compris des pertes de valeur sur des actifs dédiés à ces contrats et, le cas échéant, des provisions pour contrats déficitaires) ainsi que des coûts de restructuration. Ces montants sont présentés dans les différentes rubriques de charges opérationnelles du compte de résultat, selon les fonctions concernées et dans une colonne « éléments non alloués » dans l'information sectorielle.

6.2.4. Recours à des estimations

Pour préparer les comptes semestriels consolidés 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 semestriels consolidés résumés 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 2012 (provisions pour litiges et risques fiscaux ; instruments financiers dérivés ; actifs et passifs des régimes de retraite ; goodwill et actifs incorporels ; dépréciation des actifs courants et non courants, impôts différés et paiements fondés sur des actions).

6.2.5. Evolution des principaux taux de change

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

<i>Devise</i>	Cours de clôture au 28 février 2013	Cours moyen du 1^{er} semestre 2012-2013	Cours de clôture au 29 février 2012	Cours moyen du 1 ^{er} semestre 2011-2012
Dollar (USD)	1,3129	1,3082	1,3443	1,3484
Livre (GBP)	0,8630	0,8189	0,8439	0,8548
Real (BRL)	2,5871	2,6619	2,2872	2,3827
Bolivar (VEF)	13,392	13,392	12,623	12,623

6.3 Information sectorielle

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

Les secteurs opérationnels présentés sont les suivants :

- l'activité « Services sur Site » détaillée selon les zones géographiques suivantes :
 - Amérique du Nord ;
 - Europe continentale ;
 - Royaume-Uni et Irlande ;
 - Reste du monde, et
- l'activité « Services Avantages et Récompenses »

1 ^{er} semestre 2012- 2013 <i>en millions d'euros</i>	Services sur Site					Total	Services Avantages et Récompenses	Frais de Direction Générale	Éliminations	Eléments non alloués (¹)	Total
	Amérique du Nord	Europe continentale	Royaume- Uni et Irlande	Reste du monde							
Chiffre d'affaires de l'activité (hors Groupe)	3 602	2 949	700	1 838	9 089	374					9 463
Ventes interactives (Groupe)						6		(6)			
Total	3 602	2 949	700	1 838	9 089	380		(6)			9 463
Résultat opérationnel sectoriel	244	103	33	47	427	147	(40)	(6)	(50)		478

(¹) Correspondant aux coûts liés au programme d'amélioration de l'efficacité opérationnelle et de réduction des coûts.

1 ^{er} semestre 2012- 2013 <i>en millions d'euros</i>	Services sur Site					Total	Services Avantages et Récompenses	Frais de Direction Générale	Éliminations	Eléments non alloués (¹)	Total
	Amérique du Nord	Europe continentale	Royaume- Uni et Irlande	Reste du monde							
Chiffre d'affaires de l'activité (hors Groupe)	3 420	2 892	680	1 708	8 700	369					9 069
Ventes interactives (Groupe)						8		(8)			
Total	3 420	2 892	680	1 708	8 700	377		(8)			9 069
Résultat opérationnel sectoriel	226	131	30	43	430	147	(36)	(8)	26		559

(²) Correspondant à l'impact comptable favorable généré par le changement d'indice d'inflation utilisé dans le calcul du coût des régimes à prestations définies au Royaume Uni.

6.4 Notes sur les états financiers au 28 février 2013

6.4.1. Goodwills

La variation des goodwills sur la période provient notamment des différences de conversion pour un montant de -151 millions d'euros et de la reconnaissance de nouveaux goodwills pour 75 millions d'euros, principalement suite aux acquisitions des sociétés Servi-Bonos (Mexique), MacLellan India (Inde) et Rikslunchen (Suède).

6.4.2. Trésorerie et équivalents de trésorerie

<i>en millions d'euros</i>	Au 28 février 2013	Au 31 août 2012
Valeurs mobilières de placement	510	537
Disponibilités	756	914
Total trésorerie et équivalents de trésorerie	1 266	1 451
Découverts bancaires	(84)	(15)
Total	1 182	1 436

Les valeurs mobilières de placement s'élèvent à 510 millions d'euros au 28 février 2013 (537 millions d'euros au 31 août 2012) et se décomposent comme suit :

<i>en millions d'euros</i>	Au 28 février 2013	Au 31 août 2012
Bons de caisse	393	362
Dépôts à terme	93	108
Obligations cotées	5	11
SICAV et autres	19	56
Valeurs mobilières de placement	510	537

6.4.3. Variation des capitaux propres

Au 28 février 2013, le Groupe détient 5 951 778 actions Sodexo pour un montant de 326 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 54 millions d'euros d'actions Sodexo dans le cadre de l'exercice d'options d'achat par les salariés et acheté pour un montant de 46 millions d'euros d'actions Sodexo. Au cours du 1^{er} semestre de l'exercice 2011-2012, le Groupe avait livré pour 40 millions d'euros d'actions Sodexo dans le cadre de l'exercice d'options d'achat par les salariés et acheté pour un montant de 5 millions d'euros d'actions Sodexo.

Le montant total des dividendes versés au cours du premier semestre 2012-2013, compte tenu des actions auto-détenues, s'élève à 240 millions d'euros, soit un dividende par action de 1,59 euro.

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

en millions d'euros	1 ^{er} semestre 2012-2013			1 ^{er} semestre 2011-2012		
	Variation de la période (avant impôt)	(Charge) Produit d'impôt	Variation de la période (après impôt)	Variation de la période (avant impôt)	(Charge) Produit d'impôt	Variation de la période (après impôt)
Actifs financiers disponibles à la vente						
Couverture des flux de trésorerie	3	(1) ⁽¹⁾	2	(8)	2 ⁽¹⁾	(6)
Écarts actuariels et autres						
Écart de conversion	(155)		(155)	190		190
Total des autres éléments du résultat global (part du Groupe)	(152)	(1)	(153)	182	2	184

⁽¹⁾ Dont, au 1^{er} semestre 2011-2012, 2 millions d'euros d'impôts différés relatifs aux instruments de couverture comptabilisés en autres éléments du résultat global des entreprises mises en équivalence et présentés sur la ligne « Part des autres éléments du résultat global dans les entreprises mises en équivalence, nets d'impôts » dans l'état du résultat global consolidé (montant négligeable pour le 1^{er} semestre 2012-2013)

6.4.4. Emprunts et dettes financières

en millions d'euros	Au 28 février 2013		Au 31 août 2012	
	Courants	Non courants	Courants	Non courants
Euros	27	1 382	43	1 383
Emprunts obligataires				
Dollars US	125	730	19	872
Real brésilien	53		44	
Euros		438	1	237
Autres monnaies	2		1	
Emprunts auprès des organismes financiers ⁽¹⁾	180	1 168	65	1 109
Euros	5	11	6	13
Autres monnaies	14	17	14	19
Emprunts sur location-financement	19	28	20	32
Euros	3	6	2	24
Autres monnaies	3	3	6	2
Autres emprunts ⁽²⁾	6	9	8	26
Total hors instruments dérivés	232	2 587	136	2 550
Juste valeur nette des instruments dérivés	8	(24)	22	(24)
Total incluant les instruments dérivés	240	2 563	158	2 526

⁽¹⁾ Y compris les deux placements privés de 500 millions de dollars et 600 millions de dollars auprès d'investisseurs américains. Ces emprunts comportent des covenants financiers qui sont respectés au 28 février 2013.

⁽²⁾ Dont 4 millions d'euros correspondant à des dettes reconnues sur des engagements de rachat de participations ne donnant pas le contrôle de certaines filiales (20 millions d'euros au 31 août 2012).

Les dettes financières du Groupe ont évolué comme suit au cours du premier semestre 2012-2013 :

<i>en millions d'euros</i>	Au 31 août 2012	Augmentations	Remboursements	Actualisation et autres variations	Écarts de change	Variation de périmètre	Au 28 février 2013
Emprunts obligataires	1 426			(17)			1 409
Emprunts auprès des organismes financiers	1 174	232	(21)	(2)	(35)		1 348
Emprunts sur location-financement	52	6	(11)				47
Autres emprunts	34	2	(5)			(16)	15
Total hors instruments dérivés	2 686	240	(37)	(19)	(35)	(16)	2 819
Juste valeur nette des instruments dérivés	(2)	3	(4)	(15)	2		(16)
Total incluant les instruments dérivés	2 684	243	(41)	(34)	(33)	(16)	2 803

Au 28 février 2013, 94 % de l'endettement consolidé du Groupe est à taux fixe et le taux moyen de financement à cette date s'établit à 5,5 %.

Ligne de crédit confirmé multidevises de juillet 2011

Au 28 février 2013, les tirages en cours s'élèvent à 435 millions d'euros (*235 millions d'euros au 31 août 2012*).

A la fin du premier semestre 2012-2013, le Groupe dispose de lignes de crédit bancaires non utilisées de 774 millions d'euros.

6.4.5. Charges opérationnelles par nature

<i>en millions d'euros</i>	1 ^{er} semestre 2012-2013 ⁽³⁾	1 ^{er} semestre 2011-2012
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions	(165)	(140)
Charges de personnel		
- Salaires	(3 393)	(3 216)
- Autres charges de personnel ⁽¹⁾	(1 024)	(877)
Achats consommables et variations de stocks	(2 936)	(2 944)
Autres natures de charges ⁽²⁾	(1 467)	(1 333)
Total	(8 985)	(8 510)

⁽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 (154 millions d'euros pour le 1^{er} semestre 2012-2013 et 169 millions d'euros pour le 1^{er} semestre 2011-2012), les honoraires, les autres achats consommés, les autres frais de sous-traitance et frais de déplacements.

⁽³⁾ dont 50 millions d'euros de coûts enregistrés au 1^{er} semestre 2012-2013 dans le cadre du programme d'amélioration de l'efficacité opérationnelle et de réduction des coûts.

6.4.6. Charges et produits financiers

<i>en millions d'euros</i>	1 ^{er} semestre 2012-2013	1 ^{er} semestre 2011-2012
Coût de l'endettement brut ⁽¹⁾	(79)	(93)
Produits générés par la trésorerie ou équivalents	3	6
Cout de l'endettement net	(76)	(87)
Produits générés par les prêts et créances au coût amorti	3	3
Autres produits financiers		
Autres charges financières	(2)	(4)
Écarts de change nets : gains (+) pertes (-)	(1)	(2)
Variation nette des dépréciations : dotations (-) reprises (+)		
Rendement attendu des actifs de régime	17	20
Charge d'actualisation des obligations de régime	(18)	(19)
Ajustement monétaire lié au traitement de l'hyper inflation	(4)	(2)
Variation de juste valeur des instruments dérivés non qualifiés de couverture		4
Autres	(4)	(4)
Charges et produits financiers, net	(85)	(91)
Dont produits financiers	23	33
Dont charges financières	(108)	(124)

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

6.4.7. Résultat par action

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

	1 ^{er} semestre 2012-2013	1 ^{er} semestre 2011-2012
Nombre moyen pondéré d'actions en capital social – de base	150 577 718	151 011 502
Impact moyen de la dilution liée aux plans de stock-options	1 263 251	873 776
Nombre moyen pondéré d'actions de la période – dilué	151 840 969	151 885 278

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

	1 ^{er} semestre 2012-2013	1 ^{er} semestre 2011-2012
Résultat net part du Groupe (en millions d'euros)	236	297
Nombre moyen pondéré d'actions en capital social – de base	150 577 718	151 011 502
Résultat net par action – de base (en euros)	1,57	1,97
Nombre moyen pondéré d'actions – dilué	151 840 969	151 885 278
Résultat net dilué par action (en euros)	1,56	1,96

Tous les plans de stock-options avaient un effet dilutif sur le premier semestre 2012-2013. Sur le premier semestre 2011-2012, seul un plan de stock-options n'avait pas d'effet dilutif.

6.4.8. Informations sur les parties liées

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

Il n'y a pas d'évolution significative quant à la nature des rémunérations, avances et engagements en matière de pensions, indemnités assimilées accordées aux membres du Conseil d'Administration et du Comité Exécutif ainsi qu'au Directeur Général de Sodexo par rapport à l'exercice clos le 31 août 2012, à l'exception des stock-options pour lesquelles il n'y a pas eu d'attribution au cours du premier semestre 2012-2013.

Sociétés non intégrées globalement

Les transactions avec les sociétés non intégrées globalement sont de même nature que celles décrites dans la note 4.26 « Informations sur les parties liées » des comptes consolidés de l'exercice clos au 31 août 2012.

Principal actionnaire

Au 28 février 2013, la société Bellon SA détient 37,7 % du capital de Sodexo.

Au cours du premier semestre 2012-2013, Sodexo a enregistré une charge de 3,2 millions d'euros (3 millions d'euros sur le premier semestre 2011-2012) au titre du contrat d'assistance et de conseil signé avec Bellon SA.

Au cours du premier semestre 2012-2013, l'Assemblée Générale des actionnaires de Sodexo a décidé la distribution d'un dividende de 1,59 euros par action. A ce titre, la société Bellon SA a reçu 94,2 millions d'euros de dividendes en février 2013.

6.4.9. Événements postérieurs à la clôture

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

3

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES



SODEXO S.A.

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE**

Période du 1^{er} septembre 2012 au 28 février 2013

PricewaterhouseCoopers Audit
63, rue de Villiers
92208 Neuilly-Sur-Seine Cedex

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

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2013

Période du 1^{er} septembre 2012 au 28 février 2013

Aux Actionnaires
SODEXO S.A.
255, Quai de la bataille de Stalingrad
92866 Issy-les-Moulineaux Cedex 9

Mesdames, Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale 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 2012 au 28 février 2013, 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.

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle
Période du 1^{er} septembre 2012 au 28 février 2013

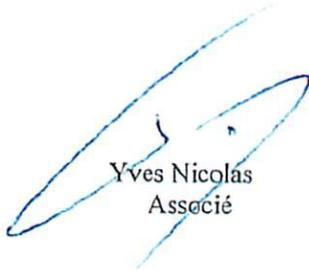
II Vérification spécifique

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 17 avril 2013

Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit



Yves Nicolas
Associé

KPMG Audit
Département de KPMG SA



Hervé Chopin
Associé

4

ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

DIRECTION GENERALE

ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Issy-les-Moulineaux, le 17 avril 2013

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



Le Directeur Général
Michel Landel



Sodexo
255, Quai de la Bataille de Stalingrad
92866 Issy-les-Moulineaux Cedex 9
France
Tel.: +33 (1)30 85 75 00
www.sodexo.com

