

Comptes consolidés

28 février 2003
Groupe SODEXHO

I COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2002-2003	% CA	Variation	1 ^{er} semestre 2001-2002	Exercice 2001-2002
CHIFFRE D'AFFAIRES	6 168	100%	-6,1%	6 572	12 612
Autres produits d'exploitation	21			22	54
Achats consommés	-2 121	-34,4%		-2 437	-4 559
Charges de personnel	-2 874	-46,6%		-2 990	-5 868
Autres charges d'exploitation	-779	-12,6%		-733	-1 464
Impôts et taxes	-36	-0,6%		-38	-74
Dotations aux amortissements et provisions	-85	-1,4%		-82	-173
RESULTAT D'EXPLOITATION	294	4,8 %	-6,2 %	314	528
RESULTAT D'EXPLOITATION AVANT AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS	379	6,1%	-4,3 %	396	701
Charges et produits financiers	-82	-1,3%	48,5%	-55	-166
RESULTAT COURANT DES ENTREPRISES INTEGREES	212	3,4%	-17,9%	259	362
Charges et produits exceptionnels	-7	-0,1%	-35,8%	-12	23
Impôts sur les résultats	-83	-1,4%	2,9%	-81	-126
RESULTAT NET DES ENTREPRISES INTEGREES	122	2,0%	-26,9%	166	259
Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	2			2	4
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	-32	-0,5%		-33	-67
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	92	1,5%	-32,5%	135	196
Intérêts minoritaires	6	0,1%	-25,0%	7	13
RESULTAT NET PART DU GROUPE	86	1,4%	-33,0%	128	183
RESULTAT NET PART DU GROUPE PAR ACTION (en euro)	0,54		-33,0%	0,81	1,15
RESULTAT NET PART DU GROUPE DILUE PAR ACTION (en euro)	0,53		-33,0%	0,79	1,13

II

BILAN CONSOLIDE

ACTIF (en millions d'euros)	Au 28 février 2003	Au 31 août 2002	Au 28 février 2002
ACTIF IMMOBILISE NET			
Ecarts d'acquisition	1 505	1 616	1 768
Immobilisations incorporelles	2 732	2 940	3 174
Immobilisations corporelles	358	371	409
Immobilisations financières	78	67	71
Titres mis en équivalence	9	11	7
• Total actif immobilisé	4 682	5 005	5 429
ACTIF CIRCULANT			
Stocks et en-cours	178	170	203
Clients et comptes rattachés	1 603	1 456	1 747
Autres créances et comptes de régularisation	612	606	622
Valeurs mobilières de placement	544	553	598
Fonds réservés	152	165	147
Disponibilités	593	589	705
• Total actif circulant	3 682	3 539	4 022
TOTAL DE L'ACTIF	8 364	8 544	9 451
PASSIF (en millions d'euros)			
CAPITAUX PROPRES (Part du Groupe)			
Capital	636	636	636
Primes	1 191	1 191	1 191
Réserves et résultat consolidés	365	571	769
• Total des capitaux propres (Part du Groupe)	2 192	2 398	2 596
INTERETS MINORITAIRES	68	73	78
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	85	99	76
DETTES			
Emprunts et dettes financières	2 616	2 693	2 989
Fournisseurs et comptes rattachés	1 245	1 251	1 419
Chèques et Cartes de Services à rembourser	763	732	822
Autres dettes et comptes de régularisation	1 395	1 298	1 471
• Total des dettes	6 019	5 974	6 701
TOTAL DU PASSIF	8 364	8 544	9 451

III

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE

<i>(en millions d'euros)</i>	1 ^{er} semestre 2002/2003	1 ^{er} semestre 2001/2002	Exercice 2001/2002
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'ACTIVITE			
Résultat net des sociétés intégrées	90	133	192
• Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité			
Amortissements et provisions	96	87	254
Variation des impôts différés	6	(9)	5
Moins : Résultat net d'impôt des cessions et autres	15	0	(61)
• Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées	207	211	390
Dividendes reçus de sociétés mises en équivalence	1	1	1
Variation du BFR lié à l'activité	(86)	105	228
• Flux net de trésorerie lié à l'activité	122	317	619
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT			
Acquisitions d'immobilisations	(121)	(129)	(297)
Cessions d'immobilisations	9	16	33
Incidence des variations de périmètre	(4)	(81)	(48)
Variation du BFR lié aux opérations d'investissement	(7)	(20)	(3)
• Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(123)	(214)	(315)
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT			
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(98)	(88)	(87)
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	(6)	(9)	(15)
Augmentation des capitaux propres	0	59	59
Emission d'emprunts et dettes financières	130	177	1 120
Remboursement d'emprunts et dettes financières	(90)	(90)	(1 146)
Variation du BFR lié aux opérations de financement	89	101	(1)
• Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	25	150	(70)
VARIATION DE TRESORERIE			
	24	253	234
Trésorerie nette d'ouverture	1 307	1 213	1 213
Plus = provisions à l'ouverture	23	1	1
Trésorerie nette de clôture	1 289	1 450	1 307
Plus = provision à la clôture	12	1	23
Moins : Incidence des écarts de change	53	16	118
VARIATION DE TRESORERIE			
	24	253	234

Annexe

I **FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE**

Le 3 septembre 2002, par l'intermédiaire de sa filiale américaine Sodexo Inc., le Groupe a acquis 83,10 % de Patriot Medical Technologies Inc., une société américaine basée dans le Tennessee pour un prix de 3,1 millions d'US dollars (2,8 millions d'euros).

Cette société, créée en 1997 et spécialisée dans les services d'ingénierie dans le secteur médical, réalise un chiffre d'affaires annuel de l'ordre de 30 millions d'US dollars.

Le montant de l'écart d'acquisition dégagé par cette opération s'élève à 8,4 millions d'euros qui sera amorti sur 30 ans.

L'intégration globale de cette société dans les comptes consolidés de Sodexo Alliance a dégagé une perte d'exploitation de 0,4 million d'euros au cours du premier semestre 2002-2003.

II **PRINCIPES COMPTABLES, METHODES D'EVALUATION ET MODALITES DE CONSOLIDATION, COMPARABILITE DES COMPTES**

Les comptes consolidés semestriels du Groupe ont été établis en conformité avec le règlement du Comité de la Réglementation Comptable N°99-02 et l'avis du Conseil National de la Comptabilité relatif aux comptes intermédiaires.

Les comptes consolidés semestriels sont établis selon les mêmes méthodes d'arrêté comptable que les comptes annuels, y compris pour le calcul de l'impôt, qui, compte tenu de la nature de nos activités, peut être établi avec une précision suffisante.

Aucun changement de méthode comptable n'est intervenu au cours du premier semestre 2002-2003.

Les chiffres figurant dans les tableaux sont exprimés en millions d'euros.

1 **Chiffres d'affaires**

Dans les secteurs de la Restauration et Services, la Gestion de Bases-Vie et le Tourisme Fluvial et Portuaire, les produits et revenus sont constatés à la suite de la réalisation de la prestation de services suivant les termes définis par contrat avec le client.

Le chiffre d'affaires de l'activité de diffusion des Chèques et Cartes de Services comprend les commissions reçues des clients, les commissions reçues des affiliés et les produits financiers provenant des placements des fonds dégagés par l'activité.

2 **Charges de personnel**

▪ Engagements de retraite et prestations assimilées

Les engagements de retraite et prestations assimilées sont inscrits en dettes au bilan. Pour les pays où ces engagements sont couverts par des fonds externes, la charge est prise en compte à travers les cotisations versées à ces fonds.

▪ Les stock-options

Sodexo Alliance a accordé des options d'achat de titres Sodexo à des salariés du Groupe et à cette fin, la société se porte acquéreur de ses propres titres qu'elle enregistre en valeurs mobilières de placement. Une provision sera constatée si, à la clôture d'un exercice, la valeur unitaire des titres en portefeuille est supérieure au prix d'exercice.

Si le nombre d'actions en portefeuille est inférieur aux options accordées et potentiellement exerçables, une dette sera constatée, calculée sur l'écart entre le cours de Bourse du titre au 28 février et son prix d'exercice multiplié par le nombre d'actions restant à acquérir.

3 Modalité de calcul du résultat net par action

Le résultat net par action et le résultat net dilué par action sont calculés selon les modalités de l'avis n°27 de l'Ordre des Experts Comptables.

Le résultat net par action est déterminé en divisant le bénéfice net par le nombre moyen d'actions en circulation au cours de l'exercice.

Pour le calcul du résultat net dilué par action, le dénominateur est majoré du nombre d'actions qui pourraient potentiellement être créées et le numérateur est augmenté de la rémunération, nette d'impôt et calculée au taux moyen mensuel du marché monétaire euro, de la trésorerie qui résulterait de cette émission d'actions.

Les actions à créer concernent :

- les stock-options à souscription d'actions accordés mais non encore exercés,
- l'emprunt obligataire de 1996 avec bons de souscription d'actions exerçables avant juin 2004.

4 Conversion de devises

Pour les pays à monnaie stable :

Les comptes des sociétés étrangères sont convertis, pour le bilan, sur la base des taux de change au 28 février 2003.

Les comptes des sociétés étrangères sont convertis, pour le compte de résultat et le tableau de flux de trésorerie sur la base de la moyenne des taux de change moyens mensuels du semestre.

Les taux de change moyens mensuels sont la moyenne entre les taux de clôture du mois et les taux de clôture du mois précédent.

Les taux retenus proviennent des cotations à la Bourse de Paris et sur les grandes places financières internationales.

L'écart entre le résultat net converti au taux moyen et le résultat net converti au taux de clôture ainsi que l'écart de conversion sur la situation d'ouverture représentatif des intérêts du Groupe sont portés dans les capitaux propres.

L'ajustement des opérations intragroupe, résultant des écarts de change sur les opérations en devises figure au compte de résultat dans le poste « pertes et gains de change ».

Pour les autres pays :

Les corrections monétaires d'ordre réglementaire ont été maintenues dans les comptes des sociétés ou groupes de sociétés suivantes :

- | | |
|--|---|
| - Sodexho Chile (consolidé) | - Siges Chili |
| - Sodexho Pass Chile | - BAS (Chili) |
| - Sodexho de Columbia | - Sodexho Perou |
| - Promocupon (Mexique) | - Prestaciones Mexicanas SA de CV |
| - Sodexho Servicios Operativos (Mexique) | - Sodexho Servicios de Personal (Mexique) |
| - Sodexho Mantenimientos y servicios (Mexique) | - Sodexho Restoran Servisleri (Turquie) |
| - Sodexho Toplu Yemek (Turquie) | - Sodexho Argentina |
| - Luncheon Tickets (Argentine) | |

Le maintien en consolidation des corrections monétaires d'ordre réglementaire n'a aucun impact sur le résultat consolidé, le solde des écarts étant porté dans les capitaux propres.

Les écarts de conversion résiduels entre l'application de la correction monétaire et l'utilisation du cours de clôture sont, comme pour les pays à monnaie stable, portés dans les capitaux propres.

Pour les pays à forte inflation (Brésil, Colombie, Mexique et Venezuela), l'écart entre le résultat net converti au taux moyen et le résultat net converti au taux de clôture est porté en résultat financier.

Les écarts de conversion des actifs et des passifs monétaires libellés en devises étrangères sont comptabilisés en résultat.

Les différences de change ayant trait à un élément monétaire qui fait en substance partie intégrante de l'investissement net d'une entreprise dans une entreprise étrangère consolidée sont inscrites dans les capitaux propres consolidés jusqu'à la cession ou la liquidation de cet investissement net.

5 Valeurs d'entrée des actifs et des passifs

Les actifs et les passifs des sociétés entrées dans le périmètre de consolidation à compter du 1^{er} septembre 2000 ont été évalués à leur juste valeur.

5-1. Valeur de Portefeuille de Contrats Représentatifs de Parts de Marché

L'entrée dans le périmètre de consolidation du Groupe à leur juste valeur des sociétés Sodexho Inc., Wood Dining services, Sogeres, Sodexho Services Group Ltd, Sodexho Scandinavia Holding AB et d'Universal Services, a conduit à comptabiliser des immobilisations incorporelles correspondant aux valeurs de portefeuille de contrats représentatifs de parts de marchés significatives que détiennent ces six sociétés dans leurs principaux marchés (Etats-Unis, France, Royaume-Uni, Irlande, Pays-Bas, Australie et Suède).

Le détail des valeurs attribuées est donné en note IV 5.

Les critères retenus pour la valorisation de ces portefeuilles correspondent essentiellement au niveau du chiffre d'affaires et du résultat d'exploitation réalisés dans les principaux marchés concernés, et font l'objet d'un suivi à chaque clôture.

Ces valeurs de contrats représentatifs de parts de marchés ne sont pas amorties dans les comptes consolidés du Groupe. Elles font l'objet d'une dépréciation s'il est constaté une diminution significative de leur valeur sur plus de deux exercices consécutifs, calculée sur la base des résultats réels par comparaison avec les montants d'origine.

Au 28 février 2003 figure dans les comptes une dépréciation de 1,2 million d'Euros sur la part de marché de notre filiale Sodexho Australia.

Il n'est pas constaté d'impôt différé sur les écarts d'évaluation affectés aux parts de marché.

5.2. Ecarts d'acquisition

Le poste «écart d'acquisition» représente le solde de la différence constatée, lors de l'entrée d'une entreprise dans le périmètre de consolidation, entre le coût d'acquisition de ses titres et la part du Groupe dans la juste valeur des actifs et passifs acquis. La pérennité des marchés dans lesquels les sociétés du Groupe se sont engagées a conduit celui-ci à retenir, dans la quasi-totalité des cas, une durée d'amortissement des écarts d'acquisition de trente ans, prorata temporis pour la première année.

Les valeurs des écarts d'acquisition sont analysées à chaque clôture en fonction des situations nettes et des perspectives de résultat de nos filiales. Au 28 février 2003, une dotation exceptionnelle du solde non amorti de la valeur de l'écart d'acquisition de notre filiale Armement Lebert Buisson, soit 1,0 million d'euros, a été passée suite à la cession de sa participation dans la Société d'Exploitation des Croisières Nantaises.

Le détail des principaux écarts d'acquisition est donné en note IV 4.

5.3. Autres immobilisations

Dès lors que le Groupe supporte substantiellement l'ensemble des risques et avantages de la location, les contrats de location-financement sont comptabilisés sous la forme :

- d'immobilisations corporelles et endettements correspondants au bilan,
- d'amortissements et de charges financières au compte de résultat.

Les amortissements des immobilisations incorporelles et corporelles retenus sont ceux figurant dans les comptes sociaux de chaque société et tiennent compte des conditions économiques et climatiques locales. L'amortissement linéaire est considéré comme l'amortissement économiquement justifié.

Les taux généralement retenus pour le Groupe sont les suivants :

- Logiciels	25 %
- Progiciels de gestion intégrée	20 %
- Constructions	Entre 3,33 % et 5 %
- Installations générales et agencements	10 %
- Matériel et outillage	Entre 10 % et 50 %
- Matériel de transport	25 %
- Matériel de bureau et informatique	Entre 20 % et 25 %
- Autres immobilisations corporelles	10 %

Les frais d'établissement sont amortis sur une durée au plus égale à cinq ans.

6 Impôts différés

Les impôts différés proviennent d'une part des différences relatives à des opérations passées mais pouvant entraîner, dans le futur, une différence entre résultat comptable et fiscal et d'autre part, des retraitements.

En l'absence de certitude sur les échéances, les impôts différés n'ont pas été actualisés.

Les impôts différés actifs résiduels sur reports déficitaires (après imputation des impôts différés passif) n'ont été constatés que si leur récupération a été jugée probable.

Un tableau de preuve d'impôt est donné en note IV 3.

7 Chèques et Cartes de Services à rembourser

Les chèques et cartes de services à rembourser représentent la valeur faciale des titres en circulation ou retournés à Sodexho mais non encore remboursés aux affiliés.

8 Instruments financiers

La politique du Groupe est de financer les acquisitions en empruntant dans la monnaie de la société acquise et en privilégiant les taux fixes. Pour l'essentiel des emprunts négociés à taux variable, il a été procédé à des swaps de taux et dans le cas où des emprunts ont été faits dans une monnaie différente, il a été procédé à des swaps de devises.

Toutes les positions initiées par le Groupe sont désignées comme étant des opérations de couverture, le Groupe n'effectuant pas de transactions à but spéculatif.

Comptabilisation des swaps :

- Pour les swaps adossés à des emprunts intragroupe, le différentiel entre la valeur de l'emprunt au taux du swap et la valeur de l'emprunt résultant de l'utilisation des taux de change utilisés pour l'établissement des comptes consolidés a été enregistré en emprunt.
- Pour les autres swaps, les prêts et emprunts correspondants ont été enregistrés directement aux conditions de taux et de devise des swaps.

Les valeurs de marché des différents instruments financiers sont présentées en note IV 20.

9 Frais d'émission d'emprunts

Les charges sur émission d'emprunts obligataires sont amorties sur la durée de vie de ces emprunts.

BILAN CONSOLIDE AU 28 FEVRIER 2003

III ANALYSE SECTORIELLE

(En millions d'Euros)	1 ^{er} semestre 2002/2003	Variation	1 ^{er} semestre 2001/2002
Chiffre d'Affaires			
• Par secteur d'activité :			
Restauration et Services			
Amérique du Nord	2 950	-9,0%	3 241
Grande-Bretagne et Irlande	756	-12,2%	862
Europe continentale	1 799	4,8%	1 716
Reste du monde	234	-16,6%	281
Gestion de Bases-Vie	270	-10,5%	301
Chèques et Cartes de Services	127	-8,0%	138
Tourisme Fluvial et Portuaire	32	-1,7%	33
TOTAL	6 168	-6,1%	6 572
• Par zone géographique :			
Amérique du Nord	3 047	-9,2%	3 355
Grande-Bretagne et Irlande	810	-10,8%	909
France	877	3,5%	847
Autres pays d'Europe	1 029	6,0%	970
Reste du monde	405	-17,6%	491
TOTAL	6 168	-6,1%	6 572

	1 ^{er} semestre 2002/2003	Variation	1 ^{er} semestre 2001/2002
Immobilisations nettes			
• Par secteur d'activité :			
Restauration et Services			
Amérique du Nord	2 768	-17,4%	3 353
Grande-Bretagne et Irlande	876	-11,5%	990
Europe continentale	688	-0,9%	694
Reste du monde	54	-26,2%	72
Gestion de Bases-Vie	90	-13,8%	105
Chèques et Cartes de Services	123	-16,2%	147
Tourisme Fluvial et Portuaire	26	-6,8%	28
Holdings	57	42,9%	40
TOTAL	4 682	-13,8%	5 429
• Par zone géographique :			
Amérique du Nord	2 849	-17,4%	3 450
Grande-Bretagne et Irlande	883	-11,4%	996
France	376	0,3%	375
Autres pays d'Europe	412	2,2%	403
Reste du monde	162	-20,1%	205
TOTAL	4 682	-13,8%	5 429
Résultat d'exploitation (avant frais de Direction Générale imputés)			
• Par secteur d'activité :			
Restauration et Services			
Amérique du Nord	172	-10,1%	191
Grande-Bretagne et Irlande	5	-72,6%	19
Europe continentale	90	22,8%	73
Reste du monde	1	-	-1
Gestion de Bases-Vie	10	-26,2%	14
Chèques et Cartes de Services	42	-6,0%	44
Tourisme Fluvial et Portuaire	-5	-	-8
Holdings	-21	11,3%	-18
TOTAL	294	-6,2%	314

IV

AUTRES ANALYSES DU COMPTE DE RESULTAT, DU BILAN ET DU TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

Note 1) – Résultat financier

	1 ^{er} semestre 2002/2003	1 ^{er} semestre 2001/2002
• Produits financiers.....	13	14
• Variation nette des provisions : dotations (-) reprises (+)	-1	-3
• Ecarts de change nets : gains (+) pertes (-) .	-7	19
• Charges financières	-87	-85
	-82	-55

La diminution du résultat financier provient pour 26 millions des écarts de change : 12 millions de gain de change avaient été enregistrés en 2001-2002 par notre filiale Luncheon Ticket sur des placements réalisés en monnaies fortes avant la dévaluation du peso argentin.

L'appréciation du dollar par rapport à l'euro avait également permis de dégager 5 millions de gain de change sur les liquidités en dollars détenues par la maison mère au cours du 1^{er} semestre 2001-2002 ; le solde de ces liquidités en dollars a dégagé une perte de change de 2 millions d'euros au cours du 1^{er} semestre 2002-2003.

Sur le premier semestre 2002-2003, notre filiale Sodexho Holdings Limited a enregistré une perte de change de 5 millions d'euros provenant de son endettement.

Les charges financières comprennent notamment les intérêts des concours bancaires accordés en avril 2001 à notre filiale Sodexho Inc., (22 millions d'euros), les intérêts des emprunts obligataires de 1996, 1999 et 2002 (45 millions d'euros).

Note 2) – Résultat exceptionnel

Le résultat exceptionnel négatif de 7 millions d'euros s'explique principalement par la valorisation au cours de bourse moyen de février 2003 (soit 22,82 Euros) des titres Sodexho Alliance détenus en excédent des actions potentiellement exerçables par les salariés du Groupe dans le cadre des plans de stock-options accordés.

Note 3) – Impôts sur les bénéfices

Rapprochement entre la charge d'impôt comptabilisée et la charge d'impôt théorique

Résultat courant des entreprises intégrées	212
Charges et produits exceptionnels	-7
Résultat comptable avant impôt	205
Taux d'impôt de Sodexho Alliance	35,43 %
Charge d'impôt théorique	-73
• Différence de taux d'impôt pour les résultats obtenus par l'activité exercée dans d'autres pays que celui de l'entreprise consolidante	-4
• Charges ou produits définitivement non déductibles ou non imposables	-2
• Autres impositions (-) et remboursements d'impôts (+)	-4
• Reports déficitaires utilisés au cours de l'exercice n'ayant pas donné lieu au cours des exercices précédents à la comptabilisation d'un impôt différé actif	4
• Reports déficitaires générés au cours de l'exercice n'ayant pas donné lieu à la comptabilisation d'un impôt différé actif	-3
Charge d'impôt réelle	-82
Retenues à la source	-1
Total Impôts sur les résultats	-83

Note 4) - Ecarts d'acquisition

		Montants au 31/08/2002	Augmentation de l'exercice	Diminution de l'exercice	Ecarts de change	Montant au 28/02/2003
R.S. Amérique du Nord	Brut	1 039,8	8,8		-68,9	979,7
	amts	-61,2	-17,0		3,5	-74,7
Sodexo Services Group	Brut	272,1			-19,2	252,9
	amts	-68,8	-4,5		5,2	-68,1
Sodexo Pass do Brazil	Brut	63,4	1,3		-3,6	61,1
	amts	-9,7	-1,0		0,3	-10,4
Sodexo Management Services	Brut	56,0			-4,0	52,0
	amts	-9,0	-0,9		0,7	-9,2
Sogeres	Brut	56,0				56,0
	amts	-2,1	-0,9			-3,0
Sodexo Scandinavian Holding AB	Brut	53,7	0,5			54,2
	amts	-9,0	-0,9			-9,9
Sodexo España	Brut	28,5				28,5
	amts	-7,4	-0,5			-7,9
Sodexo Belgique	Brut	22,9				22,9
	amts	-8,0	-0,4			-8,4
Tillery Valley Foods	Brut	22,7			-1,6	21,1
	amts	-4,5	-0,4		0,4	-4,5
Luncheon Tickets	Brut	22,5				22,5
	amts	-3,0	-0,4			-3,4
Sodexo Italie	Brut	17,9				17,9
	amts	-2,4	-0,3			-2,7
Universal Services	Brut	17,2				17,2
	amts	-1,6	-0,3			-1,9
Autres écarts d'acquisition (écarts bruts inférieurs à 15 millions d'euros)	Brut	172,4	1,8	2,7	-4,7	166,8
	amts	-42,7	-4,1	-2,7	0,6	-43,5
Total écarts d'acquisition	Brut	1 845,1	12,4	2,7	-102,0	1 752,8
	amts	-229,4	-31,6	-2,7	10,7	-247,6
	net	1 615,7	-19,2	0	-91,3	1 505,2

Note 5) - Variation des immobilisations incorporelles

	Montants au 31 août 2002	Augmentations de l'exercice	Diminutions de l'exercice	Variations de périmètre	Ecarts de change	Montants au 28 février 2003
PARTS DE MARCHÉ :						
Amérique du Nord (RS)	1 851,0				-162,9	1 688,1
Amérique du Nord (GBV)....	44,4				-3,9	40,5
Grande-Bretagne, Irlande ...	589,3				-42,2	547,1
Pays-Bas	86,1					86,1
Suède	77,9				0,2	78,1
Australie.....	10,2					10,2
France	137,0					137,0
• Valeurs brutes	2 795,9	0,0	0,0	0,0	-208,8	2 587,1
Provisions	-1,2					-1,2
• Valeurs nettes	2 794,7	0,0	0,0	0,0	-208,8	2 585,9
AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES :						
Valeurs brutes	190,6	24,3	3,6	-0,3	-12,6	198,4
Amortissements.....	-45,2	-9,6	-0,3		2,4	-52,1
• Valeurs nettes	145,4	14,7	3,3	-0,3	-10,2	146,3
TOTAL :						
Valeurs brutes	2 986,5	24,3	3,6	-0,3	-221,4	2 785,5
Amortissements et provisions	-46,4	-9,6	-0,3		2,4	-53,3
• Valeurs nettes	2 940,1	14,7	3,3	-0,3	-219,0	2 732,2

RS : Restauration et Services

GBV : Gestion de Bases-Vie

Note 6) - Variation des immobilisations corporelles

	Montants au 31 août 2002	Augmentations de l'exercice	Diminutions de l'exercice	Variations de périmètre	Ecarts de change	Montants au 28 février 2003
TOTAL						
Valeurs brutes	924,2	66,3	30,1	0,5	-53,3	907,6
Amortissements.....	-553,6	-56,3	-25,9	0,3	33,8	-549,9
• Valeurs nettes	370,6	10,0	4,2	0,8	-19,5	357,7

▪ Location-financement

Les biens inscrits en immobilisations corporelles qui font l'objet de contrats de location-financement représentent un montant brut de 121 millions d'euros, amorti à hauteur de 81 millions d'euros, soit une valeur nette de 40 millions d'euros au 28 février 2003 (44 millions au 31 août 2002).

Note 7) - Immobilisations financières

	Montants au 31 août 2002	Aug./Dim. de l'exercice	Variations de périmètre	Ecart de change	Montants au 28 février 2003
Titres de participation					
Valeurs brutes.....	19,5	0,3	13,4	-0,5	32,7
Provisions	-8,6			0,1	-8,5
• Valeurs nettes	10,9	0,3	13,4	-0,4	24,2
Autres titres immobilisés					
Valeurs brutes.....	23,3	-0,5		-0,2	22,6
Provisions	-0,8	-0,5			-1,3
• Valeurs nettes	22,5	-1,0	0,0	-0,2	21,3
Créances rattachées à des participations					
Valeurs brutes.....	14,2			-0,6	13,6
Provisions	0,0				0,0
• Valeurs nettes	14,2	0,0	0,0	-0,6	13,6
Prêts (*)					
Valeurs brutes.....	7,5	-1,4		-0,1	6,0
Provisions	-0,1				-0,1
• Valeurs nettes	7,4	-1,4	0,0	-0,1	5,9
Dépôts/Cautionnements et autres (*)					
Valeurs brutes.....	12,9	-0,2	-0,2	0,2	12,7
Provisions	0,0				0,0
• Valeurs nettes	12,9	-0,2	-0,2	0,2	12,7
Total Immobilisations financières					
Valeurs brutes.....	77,4	-1,8	13,2	-1,2	87,6
Provisions	-9,5	-0,5	0,0	0,1	-9,9
• Valeurs nettes	67,9	-2,3	13,2	-1,1	77,7

(*) ces postes sont assimilés au Besoin en Fonds de Roulement dans le tableau de flux de trésorerie

▪ Principaux titres de participation

Le Groupe détient, pour un montant net de 13 millions d'euros 100% de Pakzon BV, société déconsolidée sur le premier semestre 2002-2003 en cours de liquidation, pour un montant net de 3 millions d'euros 15,8% de Stadium Australia Management, pour 3 millions d'euros 9,3% de Sodexho Japan Company Limited et pour 1 million d'euros 10,7% de Société Privée de Gestion.

Note 8) - Sociétés mises en équivalence

	Montants bruts au 31 août 2002	Résultat de l'exercice	Variations de périmètre	Ecart de change et autres	Montants bruts au 28 février 2003
Sociétés mises en équivalence	10,9	1,5	-1,0	-2,6	8,8

Note 9) - Stocks et en-cours

Les stocks sont principalement constitués de denrées alimentaires et de matières consommables ayant un taux de rotation élevé et sont évalués selon la méthode FIFO.

Note 10) - Détail du poste Autres créances et comptes de régularisation

	Valeurs brutes au 28 février 2003	Provisions au 28 février 2003	Valeurs brutes au 31 août 2002	Provisions au 31 août 2002
Avances et acomptes versés sur commandes	8		10	
Autres créances d'exploitation	256	(1)	238	(2)
Créances liées à des opérations d'investissement	2		1	
Créances liées à des opérations de financement	1		1	
Total autres créances	267	(1)	250	(2)
Charges constatées d'avance.....	68		64	
Charges à répartir (frais sur emprunts).....	25		29	
Autres charges à répartir (*).....	158		155	
Impôt différé actif	95		110	
Total	613	(1)	608	(2)

(*) ce poste est assimilé aux immobilisations dans le tableau de flux de trésorerie

Note 11) - Echancier des Créances

	Valeurs brutes au 28 février 2003	Provisions Au 28 février 2003	Valeurs nettes au 28 février 2003	Créances à moins d'1 an	Créances 1 an à 5 ans	Créances supérieures à 5 ans	Valeurs nettes au 31 août 2002
Clients et créances rattachées	1 661	58	1 603	1 587	16	0	1 456
Autres créances (total).....	267	1	266	197	69	0	248
Charges constatées d'avance	68	0	68	62	6	0	64

Les provisions pour créances douteuses représentent 3,5 % du poste « clients et créances rattachées » au 28 février 2003.

Le risque crédit rattaché aux créances clients est limité du fait du nombre important de clients. En raison de son activité, le Groupe n'exige pas de nantissement ou de garantie spécifique.

Note 12) - Charges à répartir

	Montants au 28 février 2003	Echéances moins d'un an	Echéances 1 an à 5 ans	Echéances supérieures à 5 ans	Montants au 31 août 2002
Charges à répartir (frais sur emprunts)	25	6	17	2	29
Autres charges à répartir	158	42	78	38	155

Les frais sur émissions d'emprunts sont amortis sur la durée de vie de ces emprunts.

Les autres charges à répartir comprennent notamment notre contribution aux frais d'installations et d'aménagements de locaux chez des clients aux Etats-Unis amortie sur les produits à venir des contrats concernés (119 millions d'euros) et les frais d'appels d'offres sur des contrats de longue durée amortis sur leur durée de vie plafonnée à 10 ans (23 millions d'euros).

Note 13) - Impôts différés

	Au 28 février 2003	Au 31 août 2002
Impôts différés Actif	95	110
Impôts différés Passif	-16	-18
Impôts différés Actif (nets)	79	92

Le montant d'impôts différés Actif non comptabilisés du fait de leur récupération jugée peu probable est de 25 millions d'euros.

Origine des impôts différés

Différences temporaires	
- Provisions liées aux charges de personnel	84
- Autres différences temporaires	(24)
Reports déficitaires	19
Impôts différés Actif (nets)	79

Note 14) - Valeurs mobilières de placement

Les valeurs mobilières de placement comprennent 2 566 529 actions Sodexo Alliance acquises pour un montant de 98 millions d'euros ; ces titres sont destinés à couvrir différents plans d'achat d'actions en faveur des salariés du Groupe.

A la suite de la baisse de la valeur du titre Sodexo Alliance, seuls 1 325 126 titres sont potentiellement exerçables ; les titres excédentaires ont fait l'objet d'une provision sur le premier semestre 2002-2003 de 9 millions d'euros pour ramener leur valeur de bourse du 28 février 2003.

Les autres valeurs mobilières correspondant aux placements court terme de la trésorerie. Elles figurent au bilan pour leur valeur d'acquisition ou leur valeur de liquidation si cette dernière est inférieure.

La valeur de marché des valeurs mobilières de placement est présentée en note IV 20.

Note 15) - Fonds réservés

Les fonds réservés correspondent aux fonds des « Chèques Restaurant » soumis à une réglementation spéciale en France (139 millions d'euros) et aux fonds de garantie des affiliés au Mexique (13 millions d'euros).

Note 16) - Variation des capitaux propres Part du Groupe (en millions d'euros)

	Nb d'actions	Capital	Prime d'émission	Réserves consolidées	Ecart de conversion	Autocontrôle	Résultat	Capitaux propres
Capitaux propres au 31 août 2001	157 559 654	630	1 141	441	86	(31)	138	2 405
Augmentation de capital	1 461 762	6	50					56
Dividendes versés (net d'autocontrôle).				51			(138)	(87)
Résultat de l'exercice							183	183
Variation de l'écart de conversion et autres variations				3	(162)			(159)
Capitaux propres au 31 août 2002	159 021 416	636	1 191	495	(76)	(31)	183	2 398
Augmentation de capital.....	149							0
Dividendes versés (net d'autocontrôle).				86			(183)	(97)
Résultat de l'exercice							86	86
Variation de l'écart de conversion et autres variations					(195)			(195)
Capitaux propres au 28 février 2003	159 021 565	636	1 191	581	(271)	(31)	86	2 192

Autocontrôle indirect :

Sofinsod détient 14,40 % du capital de Bellon S.A., actionnaire à 38,69 % de Sodexo Alliance S.A.

Le pourcentage d'autocontrôle indirect ainsi déterminé est de 5,57 %.

Sofinsod et Etinbis détiennent respectivement 56,88 % et 43,11 % du capital de Financière de la Porte Verte, actionnaire à 4,10 % de Bellon S.A., détenant 38,69 % du capital de Sodexo Alliance S.A.

Le pourcentage d'autocontrôle indirect ainsi déterminé est de 1,59 %.

Note 17) - Intérêts minoritaires

La variation des intérêts minoritaires s'analyse de la façon suivante :

	28 février 2003	31 août 2002
Intérêts minoritaires à l'ouverture de l'exercice.....	73	131
Augmentation de capital	0	0
Dividendes versés	(6)	(15)
Résultat de l'exercice	6	13
Entrées /sorties de périmètre	(3)	(54)
Variation de l'écart de conversion et autres variations..	(2)	(2)
Intérêts minoritaires à la clôture de l'exercice	68	73

Note 18) - Provisions pour risques et charges

	Montants au 31 août 2002	Dotations	Reprises	Reprises de provision devenues sans objet	Ecarts de change et divers	Variations de périmètre	Montants au 28 février 2003
Provisions liées à l'acquisition de Sodexho, Inc.	5				(1)		4
Provision pour risques fiscaux et sociaux	39	6	(1)	(4)	(3)		37
Provisions pour fin de contrats ou contrats déficitaires	22		(5)		(5)		12
Provisions pour litiges clients/fournisseurs	5	1	(1)				5
Provisions pour litiges avec les salariés	18	1	(2)		(1)		16
Provisions pour grosses réparations	6						6
Autres provisions	4					1	5
	99	8	(9)	(4)	(10)	1	85

Impact des dotations et reprises de provisions pour risques et charges dans le compte de résultat :

	Dotations	Reprises
Résultat d'exploitation	7	(6)
Résultat financier	0	0
Résultat exceptionnel	1	(7)
	8	(13)

Note 19) - Emprunts et dettes financières

	Moins 1 an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans	Total au 28 février 2003	Total au 31 août 2002
Emprunts obligataires					
Euros.....	81	305	1 300	1 686	1 642
	81	305	1 300	1 686	1 642
Emprunts auprès des organismes financiers					
US dollars (1)	153	858	1	1 012	1 175
Euros (1)	(100)	(420)	59	(461)	(501)
Livres Sterling (1)	80	88		168	224
Autres monnaies	27	17		44	41
	160	543	60	763	939
Dettes sur location-financement					
US dollars.....	3	7		10	12
Euros.....	13	18	2	33	36
Autres monnaies		4		4	4
	16	29	2	47	52
Autres emprunts et dettes					
Euros.....	2	1	1	4	5
	2	1	1	4	5
Découverts bancaires					
Euros.....	37			37	18
Livres Sterling	77			77	31
Autres monnaies	2			2	6
	116			116	55
Total.....	375	878	1 363	2 616	2 693

(1) avec incidence des swaps

Note 19a) - Emprunts obligataires

	Montants au 31 août 2002	Augmentations	Remboursements	Ecart de change	Montants au 28 février 2003
Emprunt FRF 2 000 000 000 – 1996					
Nominal	305				305
Intérêts courus	4	9			13
Total	309	9	0		318
• Nombre de titres	400 000				400 000
Emprunt €300 000 000 – 1999					
Nominal	300				300
Intérêts courus	7	6			13
Total	307	6	0	0	313
• Nombre de titres	300 000				300 000

Emprunt €1 000 000 000 – 2002					
Nominal	1 000				1 000
Intérêts courus	26	29			55
Total	1 026	29	0		1 055
Total	1 642	44	0	0	1 686

Emprunt de 305 millions d'euros

Le 22 mai 1996, Sodexho Alliance a émis un emprunt obligataire de 2 milliards de francs (305 millions d'euros) représenté par 400 000 obligations de 5 000 francs (762,25 euros).

Ces obligations sont remboursables au pair le 7 juin 2004 et portent intérêt à un taux annuel de 6 %, le coupon étant payable le 7 juin de chaque année.

A chaque obligation était attaché un bon de souscription d'action Sodexho Alliance exerçable avant le 7 juin 2004 avec un prix d'exercice de 2 700 francs équivalent actuellement à un prix d'exercice de 24,71 euros par action.

Au 28 février 2003, 374 773 bons de souscriptions et 400 000 obligations étaient en circulation.

Emprunt de 300 millions d'euros

Le 16 mars 1999, Sodexho Alliance a émis un emprunt obligataire de 300 millions d'euros représenté par 300 000 obligations de 1 000 euros.

Ces obligations sont remboursables au pair le 16 mars 2009 et portent intérêt à un taux annuel de 4,625 %, le coupon étant payable le 16 mars de chaque année.

Au 31 août 2003, 300 000 obligations étaient en circulation.

Emprunt de 1 000 millions d'euros

Le 25 mars 2002, Sodexho Alliance a émis un emprunt obligataire de 1 000 millions d'euros remboursable au pair le 25 mars 2009.

Cet emprunt porte intérêt à un taux annuel de 5,875 %, le coupon est payable le 25 mars de chaque année.

Note 19b) - Autres emprunts

Au 28 février 2003, sur l'emprunt de 3 tranches garanti par Sodexho Alliance, mis en place en avril 2001 auprès d'un syndicat de banques :

- la tranche A de 1 932 millions d'euros, utilisée pour 875 millions d'euros au 31 août 2001, a été entièrement remboursée.
- la tranche B de 930 millions de dollars remboursable trimestriellement sur 5 ans, utilisée en totalité au 31 août 2001, a été remboursée à hauteur de 172 millions de dollars (emprunt à taux variable LIBOR USD qui est entièrement transformé en taux fixe – voir note 20 ci-après)
- la tranche C de 150 millions de dollars couvrant des besoins de financement à court terme et l'émission de lettres de crédit remboursables in fine à 5 ans, n'a pas été utilisée au 28 février 2003.

Covenants

Le Groupe Sodexho Alliance a des covenants dont les termes sont usuels en la matière. Ces covenants sont attachés à nos engagements financiers qui, dans certains cas, peuvent restreindre notre capacité à développer notre activité. Ces accords limitent notre faculté de céder des actifs, la possibilité pour nos filiales d'emprunter ou de donner des garanties, la possibilité d'avoir recours à certains types d'endettement, la possibilité de fusionner ou de se rapprocher d'autres sociétés (sauf exception) et de changer fondamentalement d'activité. De plus, nous devons maintenir un certain niveau de dette nette rapportée à l'excédent brut d'exploitation (EBITDA) et de résultat financier rapporté au Résultat d'exploitation.

Le respect de ces ratios peut réduire notre capacité à conclure certains types de transactions.

Taux de financement

Afin de respecter la politique du Groupe en matière de financement, la majorité des emprunts à taux variable est couverte par des swaps de taux et dans le cas d'emprunts tirés dans une devise différente de celle de la société acquise, ces emprunts sont couverts par des swaps de change.

Au 28 février 2003, 92 % de l'endettement consolidé du Groupe est à taux fixe et le taux moyen de financement à cette date s'établit à 5,60 %.

Note 20) - Instruments financiers

Le tableau ci-dessous résume l'impact des instruments financiers sur le poste Emprunts auprès des organismes financiers détaillés à la note 19.

Equivalent en Millions d'Euros	Note	Emprunts en euros	Emprunts en USD	Emprunts en GBP	Emprunts en autres devises	TOTAL
a) Emprunts ayant fait l'objet d'un swap de taux et de devises						
- emprunts Grande Bretagne	(1)					
Dû à la banque 114,5 M gbp* 1,461561				167		167
Dû par la banque 157,6 M eur		-158				-158
- emprunts Sxo do Brazil						
Dû à la banque 1,7 M usd* à 0,927472			2			2
Dû par la banque 1,7 M eur		-2				-2
- emprunts Sxo Skandinavia (2)						
Dû à la banque 175m sek* 0,10934					19	19
Dû par la banque 19,5M eur		-20				-20
- emprunts Sodexho Inc. (3)						
Dû à la banque 309,5 M usd*0,927472			287			287
Dû par la banque 348,8 M eur		-349				-349
b) Emprunts ayant fait l'objet d'un swap de taux		68	703			771
c) Autres emprunts n'ayant pas fait l'objet de couvertures			20	1	25	46
Total emprunts auprès des organismes financiers		-461	1 012	168	44	763

a) Emprunts ayant fait l'objet d'un swap de taux et de devises

1) Afin d'assurer la cohérence des flux de trésorerie en Grande-Bretagne (l'acquisition du groupe Gardner Merchant en 1995 a été réalisée en GBP), le Groupe a négocié :

- en 1995/1996, un swap amortissable de taux et de devises à échéance 29 août 2003 (8,30 % contre 5,25 % en euros contre livres sterling) couvrant initialement un prêt intragroupe de 305 millions d'euros.

- en octobre 1999, un swap de taux et de devises (Libor GBP plafonné contre 5,25 % en euros contre livres sterling) couvrant initialement un prêt intragroupe de 93 millions d'euros.

Le total de ces deux swaps au 28 février 2003 s'élève à 158 millions d'euros. La hausse de la Livre Sterling depuis l'origine des swaps a entraîné une augmentation de l'endettement de 9,7 millions d'euros au 28 février 2003.

- 2) En juin 1999, un swap de taux et de devises (4,15% contre taux variable en euros contre Couronnes Suédoises) a été négocié couvrant initialement un prêt intragroupe de 50,1 millions d'euros accordé à Sodexho Scandinavian Holding AB. Le swap s'élève à 19,5 millions d'euros au 28 février 2003 et vient à échéance en août 2005.
- 3) En mars 2002, un swap de taux et de devises (6,325% contre 6,5775% en Euros contre USD) a été négocié couvrant intégralement un prêt intragroupe initial de 309 millions de dollars consenti par Sodexho Alliance à Sodexho Inc. et remboursable in fine. Au 28 février 2003, le swap s'élève à 349 millions d'euros. La baisse du dollar depuis l'origine de ce swap a entraîné une diminution de la dette convertie en euros de 62 millions d'euros.

b) Emprunts ayant fait l'objet d'un swap de taux

- 1) Plusieurs swaps de taux d'intérêts (1,8 % à 5,9 % contre Libor USD) avec les échéances suivantes ont été négociés afin de couvrir les 758 millions de dollars de l'emprunt de la tranche B (soit 703 millions d'euros) :

Exercice	2 ^{ème} semestre 2002-2003	2003-2004	2004-2005
Swap de taux d'intérêts (millions d'USD)	110	278	370
Swap de taux d'intérêts (équivalent millions d'euros)	102	258	343

- 2) En octobre 1999, le Groupe a négocié un swap de taux d'intérêts à échéance 2004 sur un montant de 68 millions d'euros, ayant pour effet de changer un taux fixe de 5,2 % en Euribor.

Valeur de marché des instruments financiers

En Millions d'Euros	28 février 2003		
ACTIF	Valeur comptable nette	Valeur de marché	Ecart
Titres de participation	24	24	0
Créances rattachées à des participations	14	14	0
Prêts	6	6	0
Autres titres immobilisés	21	21	0
Autres immobilisations financières	13	13	0
• Total Immobilisations financières	78	78	0
• Titres mis en équivalence.....	9	9	0
Bons de caisse	4	4	0
Dépôts à terme.....	87	87	0
Obligations côtées.....	125	125	0
SICAV	230	230	0
Actions côtées	0	0	0
Fonds communs de placement	8	8	0
Actions propres Sodexo Alliance (*)	90	59	-31
• Total Valeurs mobilières de placement	544	513	-31
• Fonds réservés.....	152	152	0
Total actif	783	752	-31
PASSIF			
Emprunts 1 Milliard d'euros (2002).....	1 055	1 127	72
Emprunts 300 Millions d'euros (1999)	313	315	2
Emprunts 304,9 millions d'euros (1996) ..	318	324	6
• Total Emprunts obligataires..	1 686	1 766	80
Emprunt Sodexo Inc.....	709	721	12
Swap sur prêt interco Sodexo Services Group	-6	-5	1
Swap sur prêt interco Sodexo Holdings Ltd	15	17	2
Swap sur prêt interco Sodexo Inc.....	-62	-64	-2
Autres	107	107	0
• Total Emprunts auprès d'organismes financiers	763	776	13
• Banques créditrices	116	116	0
• Autres emprunts et dettes financières	51	51	0
• TOTAL EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES	2 616	2 709	93
• Autres dettes hors exploitation			
Dettes sur acquisition 53% Sodexo Inc (*)	36	5	-31
Total Passif	2 652	2 714	62

(*) Une partie de la dette d'acquisition du solde des actions Sodexo Marriott Services, Inc., en juin 2001, était payable en actions Sodexo Alliance; la dette a été évaluée en fonction du prix d'acquisition par Sodexo de ses propres titres sur le marché. La valeur de marché des titres Sodexo Alliance et de la dette au 28/02/03 est inférieure de 31 millions d'euros à leur valeur comptable.

Note 21) - Détail du poste Autres dettes et compte de régularisation

	28 février 2003	31 août 2002
Clients avances et acomptes reçus sur commande	165	130

Dettes fiscales et sociales.....	962	985
Autres dettes d'exploitation.....	68	81
Autres dettes hors exploitation	160	55
Produits constatés d'avance	24	29
Impôts différés passif	16	18
Total Passif	1 395	1 298

Note 22) - Tableau des flux de trésorerie : détails

Les tableaux ci-après détaillent uniquement les variations de postes de bilan ayant impacté les flux de trésorerie. Ils ne mentionnent pas les variations de change, les variations de périmètre ou autres variations sans impact sur les flux de trésorerie.

Note 22a) - Variation des besoins en fonds de roulement

	Actif	Passif	Variation
Stocks	19		
Clients (nets des provisions).....	217		
Autres créances d'exploitation	33		
Charges constatées d'avance	7		
Fournisseurs		118	
Chèques et cartes de services à rembourser		26	
Dettes fiscales et sociales.....		21	
Autres dettes d'exploitation.....		31	
Produits constatés d'avance		(6)	
• Variation du BFR lié à l'activité.....	276	190	(86)
Créances liées à des opérations d'investissement.....	1		
Dettes liées à des opérations d'investissement.....		(6)	
• Variation du BFR lié aux investissements.....	1	(6)	(7)
Créances liées à des opérations de financement.....	7		
Dettes liées à des opérations de financement.....		96	
• Variation du BFR lié au financement.....	7	96	89

Note 22b) - Acquisitions, Cessions d'Immobilisations

	Acquisitions	Cessions	Acquisitions nettes
Immobilisations corporelles et incorporelles (*)	(120,5)	7,4	(113,1)
Variation des immobilisations financières		1,4	1,4
Incidence des acquisitions/cessions d'immobilisations	(120,5)	8,8	(111,7)
Acquisitions / cessions de filiales.....	(7,5)	1,6	(5,9)
Moins : impôt sur les plus-values de cession		(0,3)	(0,3)
Moins : Trésorerie dans les sociétés acquises/cédées	2,6	(0,4)	2,2
Incidence des variations de périmètre	(4,9)	0,9	(4,0)
TOTAL	(125,4)	9,7	(115,7)

(*) y compris les autres charges à répartir assimilées à des immobilisations

Note 23 - Engagements financiers

• Engagements de paiement donnés aux tiers	38
• Garanties de bonne fin pour locations	88
• Garanties de bonne fin données à nos clients.....	23
• Autres engagements	3
Total	152

Note 23a) - Rachat des minoritaires de Patriot Medical Technologies Inc

Engagement donné :

Le Groupe s'est engagé auprès des actionnaires minoritaires de Patriot Medical Technologies Inc. à racheter, entre le 3 mars 2003 et le 3 mars 2004, le solde des actions non encore détenues («put») pour un montant total de 234 000 dollars (soit 0,2 millions d'euros). Au 29 avril 2003, une partie a déjà été exercée pour un montant de 100 000 dollars (soit 0,1 million d'euros).

Engagement reçu :

A partir du 3 septembre 2003 et jusqu'au 3 septembre 2005, le Groupe a la possibilité («call») de racheter les actions non détenues pour le prix le plus élevé entre 2 millions de dollars et 5 fois l'EBITDA moins la valeur du put qui aurait été déjà exercée d'une part, et par le coût financier défini contractuellement lié à la dette existante à la date d'acquisition (coût financier calculé jusqu'à la date d'exercice du call) d'autre part.

Note 23b) - Engagement de cession d'actions propres :

Le Groupe s'est engagé à livrer :

- 2 625 047 actions aux salariés de Sodexo Inc. dans le cadre du rachat des 53% de Sodexo Marriott Services par le Groupe en juin 2001 à un prix moyen de 26,25 dollars.
- 5 086 220 actions accordés par Sodexo Alliance aux salariés du groupe dans le cadre de divers plans de stock options à un prix d'exercice moyen de 33,56 Euros.

Note 24- Litiges

Contentieux Mc Reynolds c/Sodexo Marriott Services, Inc.

Le 8 mars 2001, dix salariés et ex-salariés de Marriott Management Services, Inc. devenu Sodexo Marriott Services Inc. et ensuite Sodexo Inc. ont intenté une action en justice pour discrimination raciale envers les Afro-Américains dans l'évolution de leur carrière. Les plaignants ont demandé pour le compte de 2 600 employés, anciens et actuels, pour la période commençant le 27 mars 1998, le versement de dommages-intérêts, sans montant déterminé, ainsi que le remboursement des frais engagés. Sodexo a fermement rejeté les accusations. Le 25 juin 2002, le tribunal a qualifié la plainte de « class action » sans que les responsabilités aient été démontrées. Sodexo a interjeté appel de cette décision. Cet appel a été rejeté le 23 février 2003. Les parties ont entamé la phase d'investigation prévue par la procédure américaine (discovery), au cours de laquelle chacune des parties prépare ses arguments.

Le Groupe a constitué dans ses comptes au 31 août 2002 une provision de 10 millions de dollars liée au coût de sa défense.

Un dénouement en faveur des plaignants pourrait avoir à terme un impact sur le résultat net du Groupe.

Il n'existe, à notre connaissance à ce jour, aucun autre fait exceptionnel ou litige susceptible d'avoir ou ayant eu, dans un passé récent, une incidence sensible sur la situation financière, l'activité, le patrimoine et le résultat de la Société ou de son Groupe.

V

PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Les activités du Groupe Sodexo s'exercent de façon autonome, sous forme de filiales, dans chaque pays où le Groupe est implanté. Sous le contrôle du Comité Exécutif, chaque filiale possède une organisation indépendante avec sa propre Direction Générale, ses structures commerciales, ses ressources humaines et sa direction administrative et financière.

Les sociétés dont Sodexo assure la direction ont été consolidées par la méthode de l'intégration globale.

Les sociétés dans lesquelles Sodexo détient une participation lui assurant une influence notable sur la direction ont été mises en équivalence.

Toutes les sociétés du Groupe intégrées globalement, qui ont un exercice social décalé par rapport à celui de la société mère, fournissent un arrêté comptable au 28 février.

Peuvent être exclues du périmètre de consolidation un certain nombre de filiales en raison de leur impact négligeable par rapport à l'objectif d'image fidèle de l'ensemble consolidé. Le critère d'élimination est le suivant :

- chiffre d'affaires inférieur à 2 millions d'euros,
- et résultat en valeur absolue inférieur à 0,1 million d'euros,
- et total du bilan inférieur à 2 millions d'euros.

Les seules variations significatives du périmètre de consolidation au cours du 1^{er} semestre 2002-2003 sont :

- entrée de la société Patriot Medical Technologies Inc., détenue à 83,10% par le Groupe,
- sortie des sociétés SRN et SECN, activité de tourisme fluvial à Nantes, cédées début septembre 2002.

VI RAPPORT D'ACTIVITE

VI.1 Performances financières du premier semestre 2002-2003

Résultats (en millions d'euros)

	1 ^{er} semestre 2001-2002	1 ^{er} semestre 2002-2003	Variation hors effet de change	Effet de change	Variation
Chiffre d'affaires	6 572	6 168	+3 %	-9 %	-6 %
Résultat d'exploitation	314	294	+5 %	-11 %	-6 %
Résultat Net Part du Groupe	128	86	- 17 %	-16 %	-33 %

Hors effet de variations de change :

- Le chiffre d'affaires consolidé s'élève à 6,2 milliards d'euros, avec une croissance interne de 3 %
- Le résultat d'exploitation s'élève à 294 millions d'euros en progression de 5 %
- La marge d'exploitation du Groupe ressort à 4,8 %, grâce notamment à une bonne progression des résultats d'exploitation en Europe Continentale.
- Le résultat financier s'est aggravé de 27 millions d'euros à cause, essentiellement, des gains de change enregistrés sur le premier semestre 2001-2002 avec le placement en monnaies fortes d'une partie de la trésorerie de l'activité Chèques et Cartes de Services en Amérique Latine.
- Le taux effectif d'impôt passe de 33 % à 41 %, car les résultats du premier semestre 2001-2002 comportaient des éléments exceptionnels exonérés d'impôt.
- Le résultat net part du Groupe, après amortissement des écarts d'acquisition s'élève à 86 millions d'euros en baisse de 17 %.

La forte appréciation de l'euro par rapport aux autres devises, et notamment le dollar américain, a provoqué des effets de conversion sur nos comptes consolidés qui réduisent de 9 % le chiffre d'affaires, de 11 % le résultat d'exploitation et de 16 % le résultat net part du Groupe.

Mais il est à noter que contrairement aux entreprises exportatrices, les recettes et les charges d'exploitation de nos filiales sont réalisées dans la même devise ; en conséquence les variations de change n'entraînent pas de risques d'exploitation.

VI.2 Sodexo en Amérique du Nord

Sodexo réalise aujourd'hui 49 % de son chiffre d'affaires en Amérique du Nord, en croissance interne de 3 % sur le semestre.

Depuis le 1^{er} octobre 2002, Sodexo Inc gère la restauration des 55 sites des US Marine Corps aux Etats-Unis. Nous travaillons dans un véritable esprit de partenariat et avons des relations fortes de confiance mutuelle. Les US Marine nous ont récemment assurés qu'ils étaient satisfaits de nos performances et qu'ils n'avaient aucune raison de mettre un terme à notre contrat.

Présent dans les 50 états d'Amérique, Sodexo Inc est profondément ancré dans la société américaine, où il emploie aujourd'hui plus de 110 000 américains. Sodexo est fier d'être leader sur le plus grand marché du monde et notamment sur les deux segments de clientèle disposant du potentiel de développement le plus élevé, c'est à dire l'éducation et la santé.

VI.3 Les succès commerciaux

Restauration et Services :

Entreprises et administrations :

HEWLETT PACKARD – Etats-Unis, 200 sites – 90 000 personnes - restauration

RICH PRODUCTS – Etats-Unis, New York - 35 000 personnes – multiservice

HJ HEINZ – Grande Bretagne, Wigan – 2 000 personnes -multiservice

JP MORGAN – Grande-Bretagne, (2 sites), Londres – 2 216 personnes - multiservice

ALCATEL – France, Vélizy-Villacoublay – 1 700 personnes - restauration

TOTAL FINA ELF – France, La Mede – 200 personnes - multiservice

NUON – Pays Bas (16 sites) – 7 000 personnes - restauration

DUTCH CONGRESS CENTER - Pays Bas, La Haye - 2 000 personnes - restauration

IBM – Italie, Milan/Rome – 3 000 personnes - restauration

JOHNSON CONTROLS – Suède, Göteborg – 900 personnes - restauration

GRUPO SANTANDER – Espagne, Madrid – 11 000 personnes – multiservice

SONY CORPORATION – Brésil, Sao Paulo – 565 personnes - restauration

ALMACENES EXITO – Colombie, Bogota – multiservice

NESTLE – Pérou, Lima – 200 personnes -multiservice

BANCO SANTANDER – Chili (115 sites), Santiago –multiservice

BORDERS GROUP – Australie (3 sites) Knox, Brisbane, Carlton - multiservice

Santé :

BEN TAUB GENERAL HOSPITAL - Etats-Unis, Texas – 879 lits – restauration

FAIRVIEW HEALTH SERVICES - Etats-Unis, Minneapolis – 2 613 lits – restauration

MEDICAL CENTER OF LOUISIANA - Etats-Unis, Louisiane – 680 lits – restauration

FUNDACION – SOCIO SANITARIA DE BARCELONA – Espagne – 9 sites – multiservice

CENTRE HOSPITALIER PRIVE DE L'OUEST PARISIEN – France – 470 lits – restauration

WESLEY GARDEN AGED CARE FACILITIES – 6 sites - Australie, Sydney – 700 lits – multiservice

Education :

PENN HARRIS MADISON SCHOOL CORP– Etats-Unis, Indiana –10 000 enfants - multiservice

COLLEGE MT. ST VINCENT - Etats-Unis, New York – 1 600 étudiants - restauration

CONCORDIA UNIVERSITY - Etats-Unis, Oregon – 1 100 étudiants - restauration

HAYWARD SCHOOL DISTRICT - Etats-Unis, Californie – 25 000 étudiants - restauration

ECOLES DE LA MAIRIE DE CLAMART – France, Clamart – 1 620 enfants - restauration

Bases-Vie :

BP – (4 sites) Etats-Unis & Grande Bretagne – 880 personnes - multiservice

Chèques et Cartes de Services :

QUALIX SA SERVICIOS AMBIENTAIS – Brésil – 8000 bénéficiaires - multiservice

VI.4 Les perspectives 2002-2003

Comme Pierre Bellon l'avait annoncé lors de l'Assemblée Générale des actionnaires, en février dernier, « *la conjoncture économique ne s'améliorera pas en 2003, ce qui incite nos clients, ni à investir, ni à embaucher.* »

Ainsi, nous nous sommes fixés des objectifs intermédiaires pour 2002-2003 :

- Une croissance interne du chiffre d'affaires de 4 % ou moins, supérieure à celle de l'exercice 2001-2002 qui avait atteint 1,9 %.
- Une marge de résultat d'exploitation de 4,7 % au lieu de 4,2 % pour l'exercice 2001-2002
- Un résultat net part du groupe, à taux de change constants et hors exceptionnel de 210 millions d'euros.

Pierre Bellon avait indiqué alors que ce serait difficile. Nous continuons à mettre tout en œuvre pour atteindre ce résultat net. Mais selon nos estimations, nous sommes actuellement plus proches de 200 millions d'euros, à taux de change constants et hors exceptionnel.

Aux taux de change actuels, l'impact négatif des variations de change pour 2002-2003 serait de l'ordre de 20 millions d'euros.

Nous sommes confiants dans l'avenir de notre Groupe, car notre potentiel de croissance est considérable, aussi bien dans la Restauration et les Services que dans l'émission des Chèques et Cartes de Services et nos atouts sont nombreux par rapport à ceux de nos concurrents mondiaux :

- Nos valeurs : l'esprit de services, l'esprit d'équipe, l'esprit de progrès et la convivialité.
- Notre vocation : « Améliorer la Qualité de Vie au Quotidien » qui donne un sens à l'action de tous ses collaborateurs.
- Un réseau mondial et notre présence dans 74 pays.
- Des activités à faible intensité capitalistique et génératrices de liquidités.
- Un modèle financier excellent dont le cash flow permet à la fois de financer notre croissance interne, de rembourser nos emprunts et de distribuer un dividende.

VII INDICATEUR DE RESULTAT DE LA SOCIETE MERE POUR LE PREMIER SEMESTRE 2002/2003

(1^{er} septembre 2002 au 28 février 2003 en millions d'euros)

	1 ^{er} semestre 2002-2003	1 ^{er} semestre 2001-2002
Chiffre d'affaires	47	40
Résultat courant	31	75
Bénéfice	34	80

Sodexo Alliance étant une société holding, seul le résultat consolidé est représentatif de l'activité du Groupe.

VIII RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'EXAMEN LIMITE DES COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES AU 28 FEVRIER 2003

PricewaterhouseCoopers Audit
32, rue Guersant
75017 PARIS

KPMG Audit
1, Cours Valmy
92923 Paris La Défense Cedex

Aux Actionnaires de
SODEXHO ALLIANCE SA
3, avenue Newton
78180 Montigny-le-Bretonneux

Mesdames, Messieurs,

En notre qualité de commissaires aux comptes et en application de l'article L 232-7 du Code de commerce, nous avons procédé à :

- l'examen limité du tableau d'activité et de résultats présenté sous la forme de comptes semestriels consolidés de la société SODEXHO ALLIANCE SA, établis en euros, relatifs à la période du 1^{er} septembre 2002 au 28 février 2003, tels qu'ils sont joints au présent rapport;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel.

Ces comptes semestriels consolidés ont été établis sous la responsabilité de votre conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

Nous avons effectué cet examen selon les normes professionnelles applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences limitées conduisant à une assurance, moins élevée que celle résultant d'un audit, que les comptes semestriels consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen de cette nature ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit, mais se limite à mettre en œuvre des procédures analytiques et à obtenir des dirigeants et de toute personne compétente les informations que nous avons estimées nécessaires.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la régularité et la sincérité des comptes semestriels consolidés, établis conformément aux règles et principes comptables français, et l'image fidèle qu'ils donnent du résultat des opérations du semestre ainsi que de la situation financière et du patrimoine de l'ensemble constitué par les entreprises comprises dans la consolidation à la fin de ce semestre.

Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, à la vérification des informations données dans le rapport semestriel commentant les comptes semestriels consolidés 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.

Paris et Paris la Défense, le 13 mai 2003

▪ **Les Commissaires aux comptes**

PricewaterhouseCoopers Audit

KPMG Audit
Département de KPMG SA

Gérard Dantheny

Patrick Hubert Petit

