

OFFRE PUBLIQUE D'ACHAT SIMPLIFIEE FAITE AUX ACTIONNAIRES DE LA SOCIETE



**REALISEE DANS LE CADRE DU PROGRAMME DE RACHAT D' ACTIONS AUTORISE PAR
L'ASSEMBLEE GENERALE MIXTE DU 22 JANVIER 2008**

PRESENTEE PAR

LAZARD FRERES BANQUE

LAZARD

INFORMATIONS RELATIVES AUX CARACTERISTIQUES DE SODEXO

PRIX DE L'OFFRE : 42,5 EUROS PAR ACTION SODEXO

DUREE DE L'OFFRE : du 16 MAI 2008 AU 29 MAI 2008



Le présent document relatif aux autres informations de la société SODEXO a été déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers (« AMF »), le 15 mai 2008, conformément aux dispositions de l'article 231-28 du Règlement Général de l'AMF et de l'instruction 2006-07 de l'AMF.

Ce document a été établi sous la responsabilité de la société SODEXO.

Le présent document intègre par référence (i) le document de référence de Sodexo déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 16 novembre 2007 sous le numéro D.07-0986 et (ii) la note d'information relative à l'offre publique d'achat simplifiée portant sur les actions de la société Sodexo sur laquelle l'AMF a apposé son visa n° 08-085 par une déclaration de conformité en date du 14 mai.

Des exemplaires du présent document et de la note d'information relative à l'offre publique d'achat simplifiée sont disponibles sur les sites Internet de l'AMF (www.amf-france.org) et de Sodexo (www.sodexo.com) et peuvent être obtenu sans frais auprès de Sodexo, 255 quai de la Bataille de Stalingrad, 92130 Issy-les-Moulineaux, France, et de Lazard Frères Banque, 121 Boulevard Haussmann, 75008 Paris, France.

SOMMAIRE

| | |
|---|-----------|
| 1. PRESENTATION DE SODEXO | 3 |
| 1.1 RENSEIGNEMENTS DE CARACTÈRE GÉNÉRAL CONCERNANT SODEXO | 3 |
| 1.1.1 <i>Dénomination et siège social (articles 3 et 4 des statuts)</i> | 3 |
| 1.1.2 <i>Autres renseignements de caractère général</i> | 3 |
| 1.2 RENSEIGNEMENTS DE CARACTÈRE GÉNÉRAL CONCERNANT LE CAPITAL DE SODEXO | 3 |
| 1.2.1 <i>Capital social</i> | 3 |
| 1.2.2 <i>Répartition du capital social</i> | 4 |
| 1.2.3 <i>Options d'achat d'actions et titres donnant accès au capital</i> | 4 |
| 1.2.4 <i>Rachats et cessions d'actions de Sodexo</i> | 10 |
| 1.2.5 <i>Capital autorisé mais non émis</i> | 11 |
| 1.2.6 <i>Autres renseignements relatifs au capital social</i> | 11 |
| 1.3 ADMINISTRATION, DIRECTION GÉNÉRALE ET CONTRÔLE DE SODEXO | 12 |
| 1.3.1 <i>Présidence – Conseil d'Administration</i> | 12 |
| 1.3.2 <i>Rémunération des membres du Conseil d'Administration et du Directeur Général</i> | 12 |
| 1.3.3 <i>Commissaires aux comptes</i> | 13 |
| 2. DESCRIPTION DES ACTIVITÉS DE SODEXO | 14 |
| 2.1 POLITIQUE D'INVESTISSEMENT | 14 |
| 2.2 RISQUE DE LIQUIDITÉ | 14 |
| 2.3 LITIGES | 14 |
| 3. SITUATION FINANCIÈRE – RESULTATS – ELEMENTS SIGNIFICATIFS RECENTS | 14 |
| 3.1 RAPPORT D'ACTIVITÉ DU PREMIER SEMESTRE 2007 -2008 | 15 |
| 3.1.1 <i>Faits marquants</i> | 15 |
| 3.1.2 <i>Evolution du chiffre d'affaires et du résultat opérationnel par activité</i> | 17 |
| 3.1.3 <i>Principales évolutions des autres postes du compte de résultat</i> | 23 |
| 3.1.4 <i>Situation financière du Groupe</i> | 23 |
| 3.1.5 <i>Parties liées</i> | 25 |
| 3.1.6 <i>Evénements postérieurs à la clôture</i> | 25 |
| 3.1.7 <i>Perspectives de l'exercice 2007/2008</i> | 25 |
| 3.2 COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS DU GROUPE SODEXO AU 29 FÉVRIER 2008 | 26 |
| 3.2.1 <i>Compte de résultat consolidé</i> | 26 |
| 3.2.2 <i>Bilan consolidé</i> | 27 |
| 3.2.3 <i>Tableau de flux de trésorerie consolidé</i> | 28 |
| 3.2.4 <i>Etat des profits et pertes comptabilisés</i> | 29 |
| 3.2.5 <i>Annexe aux comptes consolidés</i> | 30 |
| 3.3 RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES | 41 |
| 4. ATTESTATION DE SODEXO RELATIVE AU PRESENT DOCUMENT | 42 |

1. PRESENTATION DE SODEXO

1.1 Renseignements de caractère général concernant Sodexo

1.1.1 Dénomination et siège social (articles 3 et 4 des statuts)

La dénomination de Sodexo (la « Société ») est « Sodexo ».

La dénomination de la Société est devenue « Sodexo » à l'issue de l'Assemblée Générale Mixte des actionnaires du 22 janvier 2008. La précédente dénomination sociale était « Sodexho Alliance ».

Le siège social est établi au 255, quai de la Bataille de Stalingrad, 92130, Issy-les-Moulineaux.

Dans sa séance du 12 mars 2008, le Conseil d'Administration a décidé de transférer le siège social, à compter du 24 mars 2008, du 3 avenue Newton, 78180 Montigny le Bretonneux au 255 quai de la Bataille de Stalingrad, 92130 Issy-les-Moulineaux. Cette décision sera, en application de l'article L.225-36 du Code de commerce, soumise à la ratification de la prochaine Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires.

1.1.2 Autres renseignements de caractère général

La description détaillée des autres renseignements de caractère général concernant Sodexo figure dans le document de référence que la Société a déposé le 16 novembre 2007 auprès de l'AMF sous le n° D.07-0986.

En particulier, la description détaillée du rôle de Sodexo vis-à-vis de ses filiales et des flux financiers existant entre elles figure aux pages 166 et 191 à 216 du document de référence que la Société a déposé le 16 novembre 2007 auprès de l'AMF sous le numéro D.07-0986.

De même, la description détaillée des mesures prises en vue d'assurer que le contrôle de BELLON SA n'est pas exercé de manière abusive figure page 65 du document de référence que la Société a déposé le 16 novembre 2007 auprès de l'AMF sous le numéro D.07-0986.

1.2 Renseignements de caractère général concernant le capital de Sodexo

1.2.1 Capital social

1.2.1.1 Montant du capital social et forme des actions

Le capital social au 31 mars 2008 s'élève à 636 105 652 euros, divisé en 159 026 413 actions d'une valeur nominale de 4 euros, toutes de même catégorie et entièrement libérées.

Ces actions sont au choix de l'actionnaire, nominatives ou au porteur. Elles donnent lieu à une inscription en compte dans les conditions et selon les modalités prévues par les dispositions législatives et réglementaires en vigueur.

La Société est autorisée à faire usage, dans les conditions fixées par l'article L.228-2 du Code de commerce, des dispositions prévues en matière d'identification des détenteurs de titres et d'identification des titres conférant immédiatement ou à terme un droit de vote dans ses propres assemblées d'actionnaires.

En application de l'article 9 des statuts, tout actionnaire venant à détenir directement ou indirectement un nombre d'actions représentant 2,50 % du capital ou chaque multiple de cette quotité du capital social est tenu d'informer la Société par lettre recommandée avec demande d'avis de réception dans un délai de quinze jours. Les actions excédant la fraction qui aurait dû être déclarée peuvent être privées du droit de vote dans les conditions prévues par la loi. L'obligation d'information s'applique également lors du franchissement du seuil ci-dessus dans le sens inverse.

1.2.1.2 Nombre de droits de vote

Au 31 mars 2008, le nombre total de droits de vote théoriques s'élevait à 183 857 194.

En application de l'article 16 des statuts, un droit de vote double de celui conféré aux autres actions, eu égard à la quotité du capital social qu'elles représentent, est attribué :

- à toutes les actions entièrement libérées pour lesquelles il sera justifié une inscription nominative au nom d'un même actionnaire, depuis quatre ans au moins ;
- aux actions nominatives attribuées gratuitement à un actionnaire, en cas d'augmentation de capital par incorporation de bénéfices, réserves ou primes d'émission, à raison d'actions anciennes pour lesquelles il bénéficie de ce droit.

1.2.2 Répartition du capital social

Le tableau ci-dessous présente l'actionnariat de Sodexo au 31 mars 2008 :

| | CAPITAL | | DDV REELS * | | DDV THEORIQUES ** | |
|--------------------------------------|--------------------|---------------|--------------------|---------------|--------------------|---------------|
| | # d'actions | % du capital | # de DDV | % des DDV | # de DDV | % des DDV |
| Bellon S.A. | 59,252,063 | 37.3% | 79,743,246 | 44.2% | 79,743,246 | 43.4% |
| Arnhold and S. Bleichroeder Advisers | 11,459,467 | 7.2% | 11,459,467 | 6.4% | 11,459,467 | 6.2% |
| Autodétention | 3,421,773 | 2.2% | 0 | 0.0% | 3,421,773 | 1.9% |
| Autres | 84,893,110 | 53.4% | 89,232,708 | 49.5% | 89,232,708 | 48.5% |
| Total | 159,026,413 | 100.0% | 180,435,421 | 100.0% | 183,857,194 | 100.0% |

* Droits de vote réels : toutes les actions de la Société disposent des mêmes droits de vote, à l'exception des actions auto-détenues qui sont privées de droits de vote et des actions détenues sous la forme nominative depuis plus de quatre ans qui bénéficient de droits de vote doubles.

** Droits de vote théoriques : le nombre de droits de vote théoriques est calculé sur la base de l'ensemble des actions auxquelles sont attachés des droits de vote (simple ou double), y compris les actions temporairement privées de droits de vote (actions auto-détenues).

À la date du présent document et à la connaissance de la Société, en dehors des actionnaires cités dans le tableau ci-dessus, il n'existe pas d'autres actionnaires détenant directement ou indirectement ou de concert plus de 5 % ou plus du capital ou des droits de vote de la Société.

1.2.3 Options d'achat d'actions et titres donnant accès au capital

L'Assemblée Générale Ordinaire du 26 février 2001 a donné l'autorisation au Conseil d'Administration d'acheter des actions Sodexo afin de les attribuer à des salariés dans le cadre de plans d'options d'achat d'actions. Cette autorisation a été renouvelée par les Assemblées Générales Ordinaires du 3 février 2004, du 31 janvier 2006, du 30 janvier 2007 et du 22 janvier 2008.

Le nombre d'options d'achat d'actions non encore levées au 29 février 2008, émises dans le cadre des différents plans encore en vigueur attribués par la Société, était de 5 799 996 pour un montant global de 210 766 049 euros (voir détails ci-dessous).

| Date du Conseil d'Administration attribuant le Plan d'options d'achat | Nombre total d'options attribuées | Point de départ d'exercice des options | Date d'expiration | Prix d'exercice en euros | Nombre d'options non levées au 29/02/2008 après départs de bénéficiaires |
|---|--|--|-------------------|--------------------------|--|
| 27/01/2003 (A) | 1 147 100 | 27/01/2004 | 26/01/2009 | 24,00 | 259 161 |
| 27/01/2003 (B) | 1 713 950 | 27/01/2004 | 26/01/2009 | 24,00 | 371 415 |
| 27/01/2003 (C) | 56 750 | 27/01/2004 | 26/01/2009 | 24,00 | 10 150 |
| 12/06/2003 (B) | 84 660 | 27/01/2004 | 26/01/2009 | 24,00 | 3 000 |
| 20/01/2004 (A) | 483 350 | 20/01/2005 | 19/01/2010 | 24,50 | 343 445 |
| 20/01/2004 (B) | 518 633 | 20/01/2005 | 19/01/2010 | 24,50 | 205 823 |
| 20/01/2004 (C) | 7 700 | 20/01/2005 | 19/01/2010 | 24,50 | 6 350 |
| 18/01/2005 (A) | 537 100 | 18/01/2006 | 17/01/2011 | 23,10 | 426 104 |
| 18/01/2005 (B) | 466 000 | 18/01/2006 | 17/01/2011 | 23,10 | 297 718 |
| 18/01/2005 (C) | 6 900 | 18/01/2006 | 17/01/2011 | 23,10 | 6 400 |
| 16/06/2005 (B) | 20 000 | 16/06/2006 | 15/06/2011 | 26,04 | 20 000 |
| 13/09/2005 (B) | 10 000 | 13/09/2006 | 12/09/2011 | 28,07 | 10 000 |
| 10/01/2006 (A1) | 369 604 | 10/01/2007 | 09/01/2012 | 34,85 | 330 579 |
| 10/01/2006 (A2) | 192 996 | 10/01/2007 | 09/01/2012 | 34,85 | 165 760 |
| 10/01/2006 (B) | 399 802 | 10/01/2007 | 09/01/2012 | 34,85 | 335 591 |
| 10/01/2006 (C) | 5 050 | 10/01/2007 | 09/01/2012 | 34,85 | 5 050 |
| 16/01/2007 (A1) | 502 600 | 16/01/2008 | 15/01/2014 | 47,85 | 500 400 |
| 16/01/2007 (A2) | 337 600 | 16/01/2008 | 15/01/2013 | 47,85 | 324 900 |
| 16/01/2007 (B) | 500 000 | 16/01/2008 | 15/01/2013 | 47,85 | 492 850 |
| 16/01/2007 (C) | 4 500 | 16/01/2008 | 15/01/2013 | 47,85 | 4 500 |
| 24/04/2007 (A1) | 20 000 | 24/04/2008 | 23/04/2014 | 55,40 | 20 000 |
| 24/04/2007 (A2) | 1 600 | 24/04/2008 | 23/04/2013 | 55,40 | 1 600 |
| 11/09/2007 (B) | 40 000 | 11/09/2008 | 10/09/2013 | 47,20 | 40 000 |
| 07/01/2008 (A1) | 619 300 | 07/01/2009 | 06/01/2015 | 42,30 | 615 800 |
| 07/01/2008 (A2) | 451 700 | 07/01/2009 | 06/01/2014 | 42,30 | 448 200 |
| 07/01/2008 (B) | 555 200 | 07/01/2009 | 06/01/2014 | 42,30 | 555 200 |
| (A) | Plan réservé aux salariés non américains. | | | | |
| | (A1) Plan réservé aux salariés résidents en France. | | | | |
| | (A2) Plan réservé aux salariés non-résidents en France. | | | | |
| (B) | Plan réservé aux salariés résidant aux États-Unis. | | | | |
| (C) | Plan réservé aux salariés américains ne résidant pas aux États-Unis. | | | | |

Le nombre de ces options exerçables au 29 février 2008 s'élevait à 2 428 477 options.

Par ailleurs, le nombre d'options d'achat non encore levées au 29 février 2008, émises dans le cadre des plans (*Stock Incentive Plans*) attribués par Sodexo Marriott Services (*SMS Plans*) entre 1997 et 2001 à ses salariés en Amérique du Nord, et repris par la Société en 2001 par l'intermédiaire de sa filiale Sodexo Awards détenue à 100%, était de 434 083 pour un montant global de 11 880 389 dollars US (voir détails ci-dessous).

| Date d'attribution du plan d'options d'achat | Nombre total d'options reprises | Point de départ d'exercice des options | Date d'expiration | Prix d'exercice en USD | Nombre d'options non levées au 29/02/2008 après départs de bénéficiaires |
|--|---------------------------------|--|-------------------|------------------------|--|
| 06/11/1997 | 112 648 | 06/11/1998 | 06/11/2012 | 30,0100 | 25 632 |
| 08/06/1998 | 478 507 | 08/10/1999 | 08/06/2008 | 38,8195 | 66 653 |
| 22/09/1998 | 10 999 | 22/09/1999 | 22/09/2008 | 37,8075 | 1 235 |
| 08/02/1999 | 13 722 | 08/02/2000 | 08/02/2009 | 31,9498 | 2 096 |
| 22/11/1999 | 1 155 008 | 22/11/2000 | 22/11/2009 | 22,3391 | 199 251 |
| 19/07/2000 | 13 764 | 19/07/2001 | 19/07/2010 | 23,0135 | 354 |

| Date d'attribution du plan d'options d'achat | Nombre total d'options reprises | Point de départ d'exercice des options | Date d'expiration | Prix d'exercice en USD | Nombre d'options non levées au 29/02/2008 après départs de bénéficiaires |
|---|--|---|------------------------------|-----------------------------------|---|
| 15/12/2000 | 702 817 | 15/12/2001 | 15/12/2010 | 28,1557 | 132 188 |
| 05/01/2001 | 2 966 | 05/01/2002 | 05/01/2011 | 27,5656 | 2 966 |
| 02/04/2001 | 19 281 | 02/04/2002 | 02/04/2011 | 39,7080 | 3 708 |

Le nombre de ces options exerçables au 29 février 2008 s'élevait à 434 083 options.

En outre, les options attribuées ou levées par des membres du Comité Exécutif Groupe dans le cadre des plans d'options attribués par Sodexo mentionnés ci-dessus sont indiquées ci-après :

| | | | ELISABETH CARPENTIER | ROBERTO CIRILLO | PIERRE HENRY | SIAN HERBERT- JONES |
|--------------------------|------------|--|-------------------------|--------------------|-----------------|---------------------------|
| Date plan | 11/01/2002 | options attribuées | | | | |
| Prix d'exercice en euros | 47,00 | options exercées du 01/09/2007 au 29/02/2008 | | | | |
| Date d'expiration | 10/01/2008 | options non encore levées | | | | |
| Date plan | 27/01/2003 | options attribuées | 35 000 | | 7 300 | 40 000 |
| Prix d'exercice en euros | 24,00 | options exercées du 01/09/2007 au 29/02/2008 | 5 000 | | | |
| Date d'expiration | 26/01/2009 | options non encore levées | 0 | | 1 900 | 40 000 |
| Date plan | 12/06/2003 | options attribuées | | | | |
| Prix d'exercice en euros | 24,00 | options exercées du 01/09/2007 au 29/02/2008 | | | | |
| Date d'expiration | 26/01/2009 | options non encore levées | | | | |
| Date plan | 20/01/2004 | options attribuées | 35 000 | | 5 000 | 40 000 |
| Prix d'exercice en euros | 24,50 | options exercées du 01/09/2007 au 29/02/2008 | 4 081 | | | |
| Date d'expiration | 19/01/2010 | options non encore levées | 30 919 | | 5 000 | 40 000 |
| Date plan | 18/01/2005 | options attribuées | 35 000 | | 10 000 | 40 000 |
| Prix d'exercice en euros | 23,10 | options exercées du 01/09/2007 au 29/02/2008 | | | | |
| Date d'expiration | 17/01/2011 | options non encore levées | 35 000 | | 10 000 | 40 000 |
| Date plan | 10/01/2006 | options attribuées | 35 000 | | 35 000 | 40 000 |
| Prix d'exercice en euros | 34,85 | options exercées du 01/09/2007 au 29/02/2008 | | | | |
| Date d'expiration | 09/01/2012 | options non encore levées | 35 000 | | 35 000 | 40 000 |
| Date plan | 16/01/2007 | options attribuées | | | 50 000 | |
| Prix d'exercice en euros | 47,85 | options exercées du 01/09/2007 au 29/02/2008 | | | | |
| Date d'expiration | 15/01/2013 | options non encore levées | | | 50 000 | |
| Date plan | 16/01/2007 | options attribuées | 45 000 | | | 50 000 |
| Prix d'exercice en euros | 47,85 | options exercées du 01/09/2007 au 29/02/2008 | | | | |
| Date d'expiration | 15/01/2014 | options non encore levées | 45 000 | | | 50 000 |
| Date plan | 24/04/2007 | options attribuées | | 20 000 | | |
| Prix d'exercice en euros | 55,40 | options exercées du 01/09/2007 au 29/02/2008 | | | | |
| Date d'expiration | 23/04/2014 | options non encore levées | | 20 000 | | |
| Date plan | 07/01/2008 | options attribuées | 45 000 | 20 000 | | 50 000 |
| Prix d'exercice en euros | 42,30 | options exercées du 01/09/2007 au 29/02/2008 | | | | |
| Date d'expiration | 06/01/2015 | options non encore levées | 45 000 | 20 000 | | 50 000 |
| Date plan | 07/01/2008 | options attribuées | | | 50 000 | |
| Prix d'exercice en euros | 42,30 | options exercées du 01/09/2007 au 29/02/2008 | | | | |
| Date d'expiration | 06/01/2014 | options non encore levées | | | 50 000 | |

| | | | PHILIP JANSEN | NICOLAS JAPY | MICHEL LANDEL |
|--------------------------|------------|--|--------------------------|-------------------------|--------------------------|
| Date plan | 11/01/2002 | options attribuées | | | 30 000 |
| Prix d'exercice en euros | 47,00 | options exercées du 01/09/2007 au 29/02/2008 | | | |
| Date d'expiration | 10/01/2008 | options non encore levées | | | 30 000 |
| Date plan | 27/01/2003 | options attribuées | | 15 000 | 60 000 |
| Prix d'exercice en euros | 24,00 | options exercées du 01/09/2007 au 29/02/2008 | | | |
| Date d'expiration | 26/01/2009 | options non encore levées | | 0 | 60 000 |
| Date plan | 20/01/2004 | options attribuées | | 10 000 | 45 000 |
| Prix d'exercice en euros | 24,50 | options exercées du 01/09/2007 au 29/02/2008 | | | |
| Date d'expiration | 19/01/2010 | options non encore levées | | 2 500 | 45 000 |
| Date plan | 18/01/2005 | options attribuées | 8 000 | 15 000 | 60 000 |
| Prix d'exercice en euros | 23,10 | options exercées du 01/09/2007 au 29/02/2008 | | | |
| Date d'expiration | 17/01/2011 | options non encore levées | 8 000 | 15 000 | 60 000 |
| Date plan | 10/01/2006 | options attribuées | 20 000 | 30 000 | 63 000 |
| Prix d'exercice en euros | 34,857 | options exercées du 01/09/2007 au 29/02/2008 | | | |
| Date d'expiration | 09/01/2012 | options non encore levées | 20 000 | 30 000 | 63 000 |
| Date plan | 16/01/2007 | options attribuées | 50 000 | | |
| Prix d'exercice en euros | 47,85 | options exercées du 01/09/2007 au 29/02/2008 | | | |
| Date d'expiration | 15/01/2013 | options non encore levées | 50 000 | | |
| Date plan | 16/01/2007 | options attribuées | | 40 000 | 90 000 * |
| Prix d'exercice en euros | 47,85 | options exercées du 01/09/2007 au 29/02/2008 | | | |
| Date d'expiration | 15/01/2014 | options non encore levées | | 40 000 | 90 000 |
| Date plan | 07/01/2008 | options attribuées | | 40 000 | 100 000 * |
| Prix d'exercice en euros | 42,30 | options exercées du 01/09/2007 au 29/02/2008 | | | |
| Date d'expiration | 06/01/2015 | options non encore levées | | 40 000 | 100 000 |
| Date plan | 07/01/2008 | options attribuées | 50 000 | | |
| Prix d'exercice en euros | 42,30 | options exercées du 01/09/2007 au 29/02/2008 | | | |
| Date d'expiration | 06/01/2014 | options non encore levées | 50 000 | | |

* En application des dispositions de l'article L. 225-185 du Code de commerce, le Conseil d'Administration a décidé que Michel LANDEL, seul mandataire social bénéficiaire d'options, devra conserver, pendant toute la durée de son mandat social, un nombre d'actions issues des levées d'options attribuées lors des plans des 16 janvier 2007 et 7 janvier 2008, équivalant à 30 % de son salaire de base à la date de la levée desdites options.

| | | | GEORGE CHAVEL | CLODINE PINCEMIN | DAMIEN VERDIER |
|--------------------------|------------|--|--------------------------|-----------------------------|---------------------------|
| Date plan | 11/01/2002 | options attribuées | 8 000 | | |
| Prix d'exercice en euros | 47,00 | options exercées du 01/09/2007 au 29/02/2008 | 8 000 | | |
| Date d'expiration | 10/01/2008 | options non encore levées | 0 | | |
| Date plan | 27/01/2003 | options attribuées | 9 500 | 19 000 | 12 000 |
| Prix d'exercice en euros | 24,00 | options exercées du 01/09/2007 au 29/02/2008 | 0 | | |
| Date d'expiration | 26/01/2009 | options non encore levées | 0 | 0 | 0 |
| Date plan | 12/06/2003 | options attribuées | 15 000 | | |
| Prix d'exercice en euros | 24,00 | options exercées du 01/09/2007 au 29/02/2008 | 0 | | |
| Date d'expiration | 26/01/2009 | options non encore levées | 0 | | |
| Date plan | 20/01/2004 | options attribuées | 13 667 | 10 000 | 8 000 |
| Prix d'exercice en euros | 24,50 | options exercées du 01/09/2007 au 29/02/2008 | 0 | | |
| Date d'expiration | 19/01/2010 | options non encore levées | 3 416 | 10 000 | 8 000 |
| Date plan | 18/01/2005 | options attribuées | 15 000 | 10 000 | 7 000 |
| Prix d'exercice en euros | 23,10 | options exercées du 01/09/2007 au 29/02/2008 | 0 | | |
| Date d'expiration | 17/01/2011 | options non encore levées | 7500 | 10 000 | 7 000 |
| Date plan | 10/01/2006 | options attribuées | 11 363 | 12 000 | 20 000 |
| Prix d'exercice en euros | 34,85 | options exercées du 01/09/2007 au 29/02/2008 | 0 | | |
| Date d'expiration | 09/01/2012 | options non encore levées | 8 522 | 12 000 | 20 000 |
| Date plan | 16/01/2007 | options attribuées | 16 000 | | |
| Prix d'exercice en euros | 47,85 | options exercées du 01/09/2007 au 29/02/2008 | 0 | | |
| Date d'expiration | 15/01/2013 | options non encore levées | 16 000 | | |
| Date plan | 16/01/2007 | options attribuées | | 18 000 | 35 000 |
| Prix d'exercice en euros | 47,85 | options exercées du 01/09/2007 au 29/02/2008 | | | |
| Date d'expiration | 15/01/2014 | options non encore levées | | 18 000 | 35 000 |
| Date plan | 11/09/07 | options attribuées | 20 000 | | |
| Prix d'exercice en euros | 47,20 | options exercées du 01/09/2007 au 29/02/2008 | | | |
| Date d'expiration | 10/09/2013 | options non encore levées | 20 000 | | |
| Date plan | 07/01/2008 | options attribuées | | 18 000 | 40 000 |
| Prix d'exercice en euros | 42,30 | options exercées du 01/09/2007 au 29/02/2008 | | | |
| Date d'expiration | 06/01/2015 | options non encore levées | | 18 000 | 40 000 |
| Date plan | 07/01/2008 | options attribuées | 50 000 | | |
| Prix d'exercice en euros | 42,30 | options exercées du 01/09/2007 au 29/02/2008 | | | |
| Date d'expiration | 06/01/2014 | options non encore levées | 50 000 | | |

Les options attribuées ou levées par des membres du Comité Exécutif Groupe dans le cadre des plans (*Stock Incentive Plans*) attribués par Sodexo Marriott Services (*SMS Plans*) entre 1997 et 2001 mentionnés ci-dessus sont indiquées ci-après :

| | | | MICHEL LANDEL |
|------------------------|------------|-------------------------------------|--------------------------|
| Date plan | 08/06/1998 | solde des options attribuées | 17 609 |
| Prix d'exercice en USD | 38,8195 | options exercées pendant l'exercice | |
| Date d'expiration | 08/06/2008 | options non encore levées | 17 609 |
| Date plan | 22/11/1999 | solde des options attribuées | 55 607 |
| Prix d'exercice en USD | 22,3391 | options exercées pendant l'exercice | |
| Date d'expiration | 22/11/2009 | options non encore levées | 55 607 |
| Date plan | 15/12/2000 | solde des options attribuées | 29 657 |
| Prix d'exercice en USD | 28,1557 | options exercées pendant l'exercice | |
| Date d'expiration | 15/12/2010 | options non encore levées | 29 657 |

Dans leur séance du 15 avril, le Conseil d'Administration de Sodexo et le Conseil d'Administration de Sodexo Awards ont fait usage de leur faculté de suspendre l'exercice des options d'achat des salariés et mandataires sociaux à compter du 25 avril 2008 et jusqu'à la clôture de l'offre publique d'achat simplifiée portant sur les actions de la société Sodexo. Le nombre d'actions auxquelles donne droit chaque option sera ajusté conformément aux dispositions légales et réglementaires.

À la date du présent document, il n'existe aucun titre en circulation donnant accès, immédiatement ou à terme, au capital de la Société.

1.2.4 Rachats et cessions d'actions de Sodexo

Dans le cadre de l'autorisation délivrée par l'Assemblée Générale Ordinaire du 30 janvier 2007, la Société a racheté entre le 1^{er} septembre 2007 et le 29 février 2008 un total de 306 209 actions Sodexo, représentant 0,19% du capital de la Société, au cours moyen de 41,43 euros.

Au cours du premier semestre de l'exercice 2007-2008, la Société a transféré 80 443 actions, à l'occasion de levées d'options d'achat d'actions.

Sodexo Awards n'a racheté au cours du premier semestre de l'exercice 2007-2008 aucune action Sodexo. Pendant la même période, Sodexo Awards a transféré 36 563 actions à l'occasion de levées d'options par des collaborateurs du Groupe aux États-Unis.

Pour la mise en œuvre du contrat de liquidité conclu le 1^{er} juillet 2006 entre Sodexo et Oddo Corporate Finance, Sodexo a procédé le 16 novembre 2007 à un apport complémentaire de 10 millions d'euros au compte de liquidité (venant s'ajouter aux 15 millions d'euros apportés initialement).

Au cours du premier semestre de l'exercice 2007-2008, les interventions effectuées dans le cadre de ce contrat de liquidité ont été les suivantes :

- achat de 1 224 043 actions pour un montant global de 52 728 530 euros et un cours moyen de 43,07 euros ;
- cession de 1 041 343 actions pour un montant global de 42 943 260 euros et un cours moyen de 41,24 euros.

Au 29 février 2008, le compte de liquidité était composé de la façon suivante :

- 394 000 actions ;
- 8,9 millions d'euros.

1.2.5 Capital autorisé mais non émis

Les Assemblées Générales Extraordinaires réunies les 3 février 2004, 31 janvier 2006, 30 janvier 2007 et 22 janvier 2008 ont donné au Conseil d'Administration l'autorisation d'augmenter, en une ou plusieurs fois, le capital de la Société par voie d'émission d'actions ordinaires et/ou de toutes autres valeurs mobilières donnant accès, immédiatement ou à terme, à des actions de la Société ou par voie d'incorporation de bénéfices, réserves ou primes, dans les limites suivantes :

| Nature de l'augmentation de capital | Montant nominal maximal | Date d'autorisation | Date limite de validité |
|--|--------------------------|---------------------|-------------------------|
| Autorisations avec droit préférentiel de souscription | | | |
| - Émission d'actions ordinaires et/ou de toutes autres valeurs mobilières donnant accès au capital | 64 millions d'euros (1) | 22 janvier 2008 | 22 mars 2010 |
| - Émission de valeurs mobilières représentatives de créances donnant accès au capital | 750 millions d'euros (1) | 22 janvier 2008 | 22 mars 2010 |
| Autorisations sans droit préférentiel de souscription | | | |
| - Émission d'actions ordinaires et/ou de toutes autres valeurs mobilières donnant accès au capital réservée à des catégories de bénéficiaires dans le cadre de la mise en place d'un plan d'actionnariat salarié | 2,5% du capital (1) | 22 janvier 2008 | 22 juillet 2009 |
| Autorisations en faveur des salariés | | | |
| - Options de souscription ou d'achat d'actions | 10 % du capital | 31 janvier 2006 | 31 mars 2009 |
| - Dans le cadre des art. L. 225-138 Code commerce et L. 443-5 Code travail | 2,5% du capital | 22 janvier 2008 | 22 mars 2010 |
| - Dans le cadre d'un Plan d'Épargne d'Entreprise | 40 millions d'euros (2) | 3 février 2004 | 4 février 2009 |
| - Attribution gratuite d'actions | 1 % du capital | 30 janvier 2007 | 30 mars 2010 |
| Emission d'actions par incorporation des bénéfices, réserves ou primes | | 22 janvier 2008 | 22 mars 2010 |

(1) Ces montants ne sont pas cumulables.

(2) Le nombre cumulé des actions détenues à tout moment, directement ou indirectement, par les salariés dans le cadre des Plans d'Épargne du Groupe ne pourra excéder 5 % du capital social.

1.2.6 Autres renseignements relatifs au capital social

La description détaillée des autres renseignements relatifs au capital social de Sodexo figure dans le document de référence que la Société a déposé le 16 novembre 2007 auprès de l'AMF sous le n° D.07-0986.

1.3 Administration, Direction Générale et contrôle de Sodexo

1.3.1 Présidence – Conseil d'Administration

Sodexo est gérée et administrée par un Conseil d'Administration constitué de quatorze administrateurs.

Monsieur Pierre Bellon est Président du Conseil d'Administration de Sodexo depuis la création de Sodexo. La fonction de Directeur Général a été dissociée de celle de Président du Conseil d'Administration depuis le 31 août 2005 ; elle est exercée depuis cette date par Monsieur Michel Landel.

L'Assemblée Générale Mixte réunie le 22 janvier 2008 a voté en faveur de l'ensemble des résolutions proposées par le Conseil d'Administration et présentées en détails dans le document de référence que la Société a déposé le 16 novembre 2007 auprès de l'AMF sous le n° D.07-0986. L'Assemblée Générale a notamment renouvelé pour une durée de trois exercices les mandats d'administrateur de Madame Patricia Bellinger, ainsi que de Messieurs Robert Baconnier, Paul Jeanbart, François Périgot, Peter Thompson et Mark Tompkins.

Le Conseil d'Administration de Sodexo a, lors de sa séance du 12 mars 2008, approuvé l'étude d'une opération de rachat par Sodexo de ses propres actions dans le cadre du programme de rachat autorisé par l'Assemblée Générale des actionnaires du 22 janvier 2008 par le biais de la présente Offre. A cet effet, le Conseil d'Administration a décidé de nommer un Comité composé des six administrateurs indépendants de Sodexo (Robert Baconnier, Patricia Bellinger, Paul Jeanbart, François Périgot, Peter Thompson et Mark Tompkins) et présidé par Monsieur Robert Baconnier, pour superviser les réflexions et travaux liés à l'opération de rachat et approuver la décision de sa mise en œuvre. Le Conseil d'Administration a décidé de nommer par délégation au Comité des administrateurs indépendants, Monsieur Dominique Ledouble, du cabinet CDL, comme expert indépendant en application des articles 261-1 et suivants du Règlement général de l'AMF.

Le Conseil d'Administration de Sodexo a, lors de sa séance du 15 avril 2008, décidé de déposer l'Offre - décision au vote de laquelle les administrateurs appartenant à la famille Bellon (Monsieur Pierre Bellon, ses enfants, son frère Monsieur Bernard Bellon) et les administrateurs non-indépendants (Messieurs Rémi Baudin et Charles Milhaud) n'ont pas participé. Cette décision a donc été prise à l'unanimité des membres indépendants du Conseil d'Administration, qui étaient tous présents.

1.3.2 Rémunération des membres du Conseil d'Administration et du Directeur Général

A titre de précision, la colonne « Total 2005-2006 » du tableau présentant le « *Montant des rémunérations et avantages de toutes natures versés aux membres du Conseil d'Administration* » qui figure page 63 du document de référence que la Société a déposé le 16 novembre 2007 auprès de l'AMF sous le n° D.07-0986, comprend le versement par Sodexo de jetons de présence répartis comme suit (rappel du document de référence déposé par la Société le 24 novembre 2006 auprès de l'AMF page 51) :

| Membre du Conseil d'Administration | Montant des jetons de présence versés en 2005-2006 (euros) |
|---|---|
| Pierre Bellon ¹ | 37 000 |
| Robert Baconnier | 29 900 |
| Rémi Baudin | 39 400 |
| Patricia Bellinger | 34 000 |
| Astrid Bellon | 24 000 |
| Bernard Bellon | 30 800 |
| François-Xavier Bellon | 22 500 |
| Sophie Clamens | 26 400 |
| Paul Jeanbart | 21 000 |
| Charles Milhaud | 16 500 |
| François Périgot | 36 100 |
| Nathalie Szabo | 30 200 |
| Peter Thompson | 24 000 |
| Mark Tompkins | 28 700 |

Par ailleurs, la société Bellon SA a pris des engagements spécifiques au bénéfice du Directeur Général en matière de régime de retraite et en cas de rupture de contrat de travail qui sont décrits pages 65 et 209 du document de référence que la Société a déposé le 16 novembre 2007 auprès de l'AMF sous le n° D.07-0986.

1.3.3 Commissaires aux comptes

La description détaillée des commissaires aux comptes titulaires et suppléants de Sodexo figure dans le document de référence que la Société a déposé le 16 novembre 2007 auprès de l'AMF sous le n° D.07-0986.

¹ Avantages en nature pour l'exercice 2006/2007 de l'ordre de 9000 euros.

2. DESCRIPTION DES ACTIVITES DE SODEXO

La description détaillée des activités de la Société, des principaux marchés sur laquelle elle opère et de certains éléments du contexte concurrentiel figure aux pages 28 à 52 et 76 du document de référence que la Société a déposé le 16 novembre 2007 auprès de l'AMF sous le numéro D.07-0986.

2.1 Politique d'investissement

La rubrique « Politique d'investissements » page 180 du document de référence que la Société a déposé le 16 novembre 2007 auprès de l'AMF sous le numéro D.07-0986 résume les investissements réalisés en 2006/2007 et en 2005/2006.

A titre de précision, en raison de la nature de l'activité du Groupe, les investissements représentent moins de 2% du chiffre d'affaires et correspondent essentiellement à des investissements sur l'un des 30 000 sites exploités, qui interviennent en support de l'activité opérationnelle et sont financés par la trésorerie opérationnelle. Aucun de ces investissements n'est significatif individuellement.

La description détaillée des flux d'investissement figure dans le document de référence que la Société a déposé le 16 novembre 2007 auprès de l'AMF sous le numéro D.07-0986, aux pages 130-131, 136 et 137. Les investissements financiers réalisés en 2006/2007, ainsi que les engagements d'acquisition connus à cette date, sont décrits à la page 111 du document de référence que la Société a déposé le 16 novembre 2007 auprès de l'AMF sous le numéro D.07-0986.

2.2 Risque de liquidité

A titre de précision sur l'exposition au risque de liquidité présentée page 169 du document de référence que la Société a déposé le 16 novembre 2007 auprès de l'AMF sous le n° D.07-0986, la maturité moyenne des dettes financières du Groupe a été allongée de telle sorte que la Société ne présente pas de risque de liquidité significatif.

Par ailleurs, les clauses liées au remboursement anticipé du crédit syndiqué, mentionnées page 149 du document de référence que la Société a déposé le 16 novembre 2007 auprès de l'AMF sous le n° D.07-0986, sont usuelles et ne présentent pas de risque significatif d'être exercées

2.3 Litiges

A titre de précision, à l'exception des litiges exposés en page 167 du document de référence que la Société a déposé le 16 novembre 2007 auprès de l'AMF sous le n° D.07-0986, il n'existe, à la connaissance de la Société, aucune procédure gouvernementale, judiciaire ou d'arbitrage qui pourrait avoir ou a eu récemment des effets significatifs sur la situation financière ou la rentabilité du Groupe.

3. SITUATION FINANCIERE – RESULTATS – ELEMENTS SIGNIFICATIFS RECENTS

La description détaillée de la situation financière et des résultats de Sodexo au 31 août 2007 figure dans le document de référence que la Société a déposé le 16 novembre 2007 auprès de l'AMF sous le n° D.07-0986.

Les éléments du rapport semestriel d'activité ainsi que les comptes consolidés résumés de la Société pour le premier semestre 2007-2008 (du 1^{er} septembre 2007 au 29 février 2008) figurent ci-après en pages 15 à 40, accompagnés du rapport des commissaires aux comptes en page 41.

3.1 Rapport d'activité du Premier Semestre 2007 -2008

Lors du Conseil d'Administration du 15 avril 2008 présidé par Pierre Bellon, Michel Landel, Directeur Général de Sodexo, a présenté aux Administrateurs les performances du premier semestre 2007-2008.

Performances financières du premier semestre 2007-2008

| <i>En millions d'euros</i> | 1^{er} semestre 2007-2008 | 1^{er} semestre 2006-2007 | Variation hors effet de change | Effet de change(1) | Croissance interne | Variation totale |
|--|--|--|---|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------|
| Chiffre d'affaires | 7 080 | 6 819 | 9,6% | -5,8% | 9,2% | 3,8 % |
| Résultat opérationnel | 393 | 364 | 14,9 % | -7,0% | | 7,9 % |
| Résultat net part du Groupe | 219 | 198 | 16,9% | -6,5% | | 10,4% |
| Flux nets de trésorerie liés à l'activité | 378 | 211 | 86,4% | -6,3% | | 80,1% |

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. Ainsi, au cours du premier semestre 2007-2008, les activités situées hors de la zone Euro ont représenté 68,3 % du chiffre d'affaires (dont 37,6 % en dollars US) et 79,6 % du résultat opérationnel (dont 41,3 % en dollars US).

3.1.1 Faits marquants

- L'effet des taux de change au premier semestre a été important. L'euro s'est apprécié de 11 % face au dollar US et de 6,4 % face à la livre sterling. Sodexo exerçant ses métiers localement et contrairement aux entreprises exportatrices, les recettes et les charges opérationnelles des filiales du Groupe étant réalisées dans la même devise, ces impacts ne jouent que sur la conversion des comptes et ne constituent donc en aucun cas un risque opérationnel.
- La croissance interne du chiffre d'affaires, à périmètre constant et hors effets de change, a atteint 9,2% en nette accélération par rapport aux 8,2 % réalisés sur la même période de l'exercice précédent. Elle provient de toutes activités et zones géographiques et en particulier de l'accélération de la croissance en Europe continentale et du contrat d'hospitalité de la Coupe du Monde de Rugby 2007.
- Le résultat opérationnel s'élève à 393 millions d'euros en hausse de 7,9 % ou de 14,9 % hors effets de change. La marge opérationnelle passe de 5,3 % à 5,5 %, soit une amélioration de 0,2 point. La progression du résultat opérationnel provient en particulier :
 - des performances de Sodexo en services de Restauration et de Facilities Management en Amérique du Nord ;
 - de la croissance des volumes dans l'activité Chèques et Cartes de Services, et
 - du contrat d'hospitalité de la Coupe du Monde de Rugby.
- Le résultat net part du Groupe augmente de 10,4 % ou de 16,9 % hors effets de change. Cette évolution, supérieure à celle du résultat opérationnel, s'explique essentiellement par une amélioration du résultat financier liée à la poursuite du désendettement du Groupe, ainsi qu'à une légère réduction du taux d'impôt.
- Les flux nets de trésorerie liés à l'activité s'élèvent à 378 millions d'euros, en progression de 167 millions d'euros par rapport au premier semestre 2006-2007, confirmant une fois de plus l'excellent modèle financier du Groupe Sodexo.

Au total, ces performances financières du premier semestre sont encourageantes et en ligne avec les objectifs fixés pour l'ensemble de l'exercice 2007-2008.

3.1.1.1 Acquisitions

Dans le cadre de sa stratégie visant à devenir l'expert mondial des services qui améliorent la Qualité de Vie et de son Ambition 2015, destinée à doubler son chiffre d'affaires en 10 ans (par rapport à celui de l'exercice 2004-2005), le Groupe a procédé depuis le 1er septembre 2007 à trois acquisitions importantes.

Il s'agit tout d'abord de deux opérations dans l'activité Chèques et Cartes de Services qui viennent renforcer l'objectif stratégique de s'imposer comme le leader mondial des Chèques et Cartes de Service :

- l'acquisition le 2 octobre 2007 de 100 % de l'activité Chèques Cadeaux de Tir Groupé, leader français sur le marché des entreprises et des collectivités ;
- l'acquisition le 3 mars 2008 de 100 % de l'activité Chèques et Cartes de Services de Grupo VR, troisième émetteur au Brésil. Sodexo devient ainsi leader de l'activité Chèques et Cartes de Services au Brésil, premier marché mondial.

Par ailleurs, afin d'accélérer son développement dans les Services de Facilities Management, le Groupe a procédé le 31 octobre 2007 à l'acquisition de 100% de Circles, leader dans le domaine des services de conciergerie aux Etats-Unis.

3.1.1.2 Changement de raison sociale

L'Assemblée générale mixte du 22 janvier 2008 a approuvé le changement de dénomination de la société qui s'appelle désormais Sodexo (précédemment Sodexo Alliance). En parallèle, le Groupe a souhaité moderniser son logotype et dynamiser sa marque pour renforcer sa marque unique mondiale et accompagner sa transformation d'un groupe de restauration en un groupe de services.

3.1.1.3 Récompenses

- Sodexo a été classé pour l'année 2007-2008 dans les indices Dow Jones Sustainability – Monde (DJSI World) et Europe (DJSI STOXX). De plus, pour la troisième année consécutive, Sodexo est nommé « supersector worldwide leader » de la catégorie « Travel and Leisure ». Sodexo est la seule et unique entreprise dont le siège social est en France à être classée « supersector worldwide leader » au DJSI ;
- l'ensemble du Groupe a également été mis à l'honneur avec une triple distinction dans le « Sustainability Yearbook 2008 » de Sustainable Asset Management (SAM), qui identifie, parmi les 2 500 plus grandes entreprises du monde, les sociétés alliant performances économiques et développement durable. Sodexo est ainsi à la fois SAM Worldwide Supersector Leader 2008, SAM Gold Class 2008 et SAM Sector Mover 2008. Sur les 10 entreprises ainsi récompensées à travers le monde, Sodexo est la seule d'origine française ;
- dans le cadre des quatrièmes « Rendez-vous de l'Entreprise Européenne », organisés par Roland Berger Strategy Consultants, Enjeux-Les Echos et le groupe HEC, Sodexo a reçu le prix « Européanité » dans la catégorie Grandes Entreprises, pour sa performance en Europe et son approche innovante et globale.

3.1.2 Evolution du chiffre d'affaires et du résultat opérationnel par activité

| Chiffre d'affaires par activité <i>En millions d'euros</i> | Premier semestre 2007-2008 | Premier semestre 2006-2007 | Variation à taux de change courants % | Variation à taux de change constants % |
|--|-----------------------------------|-----------------------------------|--|---|
| Services de Restauration et de Facilities Management | | | | |
| Amérique du Nord | 2 759 | 2 890 | -4,5 | 6,4 |
| Europe continentale | 2 416 | 2 236 | 8,0 | 8,0 |
| Royaume-Uni et Irlande | 827 | 720 | 14,9 | 22,3 |
| Reste du Monde | 816 | 766 | 6,6 | 10,2 |
| Total | 6 818 | 6 612 | 3,1 | 9,1 |
| Chèques et Cartes de Services | 267 | 211 | 26,2 | 27,8 |
| Élimination chiffre d'affaires interne | -5 | -4 | | |
| Total | 7 080 | 6 819 | 3,8 | 9,6 |

| Résultat opérationnel par activité <i>En millions d'euros</i> | Premier semestre 2007-2008 | Premier semestre 2006-2007 | Variation à taux de change courants % | Variation à taux de change constants % |
|---|-----------------------------------|-----------------------------------|--|---|
| Services de Restauration et de Facilities Management | | | | |
| Amérique du Nord | 162 | 163 | -0,3 | 11,7 |
| Europe continentale | 124 | 115 | 7,9 | 7,9 |
| Royaume-Uni et Irlande | 50 | 30 | 67,2 | 78,1 |
| Reste du monde | 9 | 20 | -56,6 | -50,2 |
| Total | 345 | 328 | 5,3 | 12,6 |
| Chèques et Cartes de Services | 82 | 66 | 24,6 | 26,8 |
| Frais de direction générale | -34 | -30 | 16,6 | 16,6 |
| Total | 393 | 364 | 7,9 | 14,9 |

3.1.2.1 Services de Restauration et de Facilities Management

En Services de Restauration et de Facilities Management, la croissance interne du chiffre d'affaires ressort à 9,0 %.

La croissance interne du chiffre d'affaires en Entreprises et Administrations s'est accélérée, passant de 8,2 % au premier semestre 2006-2007 à 10,8 % au cours du premier semestre 2007-2008. Trois facteurs principaux expliquent ces bonnes performances :

- la contribution significative du contrat d'hospitalité dans le cadre de la Coupe du Monde de Rugby 2007 en septembre et octobre 2007 ;
- une accélération de la croissance en Europe continentale et dans le Reste du Monde liée au développement des ventes sur sites existants et aux succès commerciaux des douze derniers mois, notamment en services de Facilities Management ;
- un niveau d'activité une nouvelle fois satisfaisant en Amérique du Nord.

A 8,4%, la croissance interne du segment Santé et Seniors est également en accélération par rapport à celle de l'exercice précédent et reflète la position de leader de marché occupée par Sodexo tant en Amérique du Nord qu'en Europe continentale.

Dans le segment Education, la croissance interne est de 6,2 %, résultant en particulier des solides positions dans les universités et campus en Amérique du Nord, d'une accélération encourageante en Europe continentale, notamment en Italie et en Allemagne et d'une reprise confirmée du développement au Royaume-Uni.

En Amérique du Nord

L'évolution défavorable de 11% du taux moyen du dollar US par rapport à l'euro depuis un an entraîne un effet de conversion dans les comptes consolidés de Sodexo et vient masquer les progrès substantiels réalisés sur le semestre tant en terme de chiffre d'affaires qu'en terme de résultat opérationnel.

Ainsi, le chiffre d'affaires en Amérique du Nord atteint 2,8 milliards d'euros, pour une croissance interne qui s'établit à 5,8 %.

Le segment Entreprises et Administrations a connu une croissance interne du chiffre d'affaires satisfaisante (+ 4,5 %). Elle s'explique par l'amélioration du niveau de fidélisation des clients atteint durant l'exercice précédent, par les nombreux contrats gagnés en 2006-2007 (USAA, Pfizer, Sanofi, etc.) et par la très bonne performance dans le domaine des Loisirs favorisée par une fréquentation accrue sur différents sites. Par ailleurs, le développement commercial est demeuré très encourageant, avec notamment les contrats California Public Employees Retirement System (CalPers, Sacramento, Californie), Place du Centre (Montréal, Canada), TCG Management Corp. (Baltimore, Maryland), Principal Financial Group sur quatre sites et Dallas Museum of Art (Texas).

La croissance interne du chiffre d'affaires de 8,5% sur les segments Santé et Seniors traduit, essentiellement, la hausse du chiffre d'affaires sur les sites existants grâce à une offre bien adaptée aux besoins des clients et des patients et à la montée en puissance de contrats démarrés au cours de l'exercice précédent. Le développement commercial s'est également poursuivi et parmi les nouveaux clients ayant fait confiance à Sodexo figurent : Brandywine Hospital (Coatsville, Pennsylvanie), Crittenton Hospital Medical Center (Rochester, Michigan), Asbury Methodist Village (Gaithersburg, Maryland), Acute Care Hospitals (Minneapolis - Saint Paul, Minesota) et Marin General Hospital (Greenbrae, California).

Le segment Education affiche une croissance interne du chiffre d'affaires de + 4,4 %. L'augmentation du nombre d'étudiants a entraîné une vigoureuse croissance sur sites existants sur les campus universitaires. Toutefois, les progrès en services de Facilities Management ont été plus modérés par comparaison à un premier semestre 2006-2007 qui avait été marqué par de nombreux travaux de reconstruction consécutifs aux ouragans de Louisiane. L'application de critères de reconnaissance de revenus sur certains contrats a également pesé sur le taux de croissance de ce semestre.

Les équipes de Sodexo en Amérique du Nord ont été reconnues par de nombreuses récompenses :

- Sodexo est classé par le magazine Hispanic Business dans leur palmarès « Diversity Elite 60 » ;
- le Département de la Défense américain a remis à Sodexo le Freedom Award pour son soutien aux collaborateurs servant dans la Garde nationale et les forces de Réserve ;

- le magazine Atlanta Tribune a désigné Sodexo comme l'une des meilleures entreprises pour les minorités, soulignant en particulier son engagement en matière de diversité.

Le résultat opérationnel s'élève à 162 millions d'euros en progression de près de 11,7 % à taux de change constants et en léger recul à taux de change courants (-0,3%). La marge opérationnelle passe ainsi de 5,6 % à 5,9 %. Cette bonne progression s'explique essentiellement par :

- des gains de productivité sur sites liés aux achats et à la gestion du personnel ;
- les progrès réalisés dans les segments Santé, Seniors et Education ; et
- une bonne maîtrise de l'inflation des coûts denrées.

En Europe Continentale

En Europe continentale, le chiffre d'affaires atteint 2,4 milliards d'euros et la croissance interne s'accélère pour atteindre 8,0 %.

Plusieurs pays ont contribué à la croissance interne du chiffre d'affaires de 6,6 % du segment Entreprises et Administrations, qui est près de deux fois plus élevée qu'au premier semestre de l'exercice précédent. Parmi les facteurs de progression, citons notamment :

- le contrat KLM aux Pays-Bas en services de Facilities management ;
- les succès commerciaux enregistrés en Europe centrale (notamment en Pologne), en Espagne et en Scandinavie, tant en Entreprises qu'en Défense ;
- la très bonne performance des Loisirs en France (Lido, Bateaux Parisiens, Tour Eiffel).

Parmi les contrats récemment gagnés, on citera Mercedes en Turquie, Adidas Salomon AG World of Sport en Allemagne, 3M en Belgique, Gillette Deutschland GmbH en Allemagne, Telenor en Norvège, GE Healthcare en Suède, Continental en France et Moscow City Block C en Russie.

La croissance interne du chiffre d'affaires de 9,3 % du segment Santé et Seniors traduit le développement commercial de l'exercice passé, notamment en France, en Espagne et en Suède. Parmi les succès commerciaux récents, on citera la Polyclinique Vauban et la Polyclinique du Val de Loire en France, le Albert Schweitzer Ziekenhuis à Dordrecht (Pays-Bas), le Centre Hospitalier Sud-Francilien en France et l'Hospital San Juan de Dios en Espagne.

La croissance interne du chiffre d'affaires du segment Education (+ 11 %) traduit les progrès réalisés en matière de fidélisation des clients et les succès commerciaux de 2006-2007, notamment en Italie, aux Pays-Bas et en Allemagne. Parmi les nouveaux clients figurent UT Twente (Pays-Bas), ainsi que les écoles de Noisiel et les écoles de la Ville de Sète (France).

Sodexo a reçu un certain nombre de distinctions récompensant le travail accompli par ses équipes et en particulier :

- en Allemagne, le magazine Inside Catering a nommé Sodexo « Caterer of the year » en lui remettant un prix spécial pour sa Business Performance ;

- en Pologne, pour la deuxième année consécutive, Sodexo est classé en première position dans les catégories Facilities Management et Restauration du palmarès «Book of Lists 2008» publié par le Warsaw Business Journal.

Le résultat opérationnel s'élève à 124 millions d'euros et progresse de 7,9 % au même rythme que le chiffre d'affaires. La marge opérationnelle se maintient à 5,1 %. Ces performances reflètent une combinaison de facteurs :

- la maîtrise de l'inflation sur les achats de denrées alimentaires ;
- les performances opérationnelles en France, liées notamment à de nouveaux progrès réalisés en matière de gestion des menus sur les sites ;
- des prestations à plus forte valeur ajoutée (par exemple en services de Facilities Management, notamment aux Pays-Bas, en France et en Pologne).

En revanche, ces performances ont été compensées par une progression plus modérée du résultat opérationnel en Europe du sud.

Au Royaume-Uni et en Irlande

Le chiffre d'affaires atteint 0,8 milliard d'euros, grâce notamment au succès du contrat d'hospitalité dans le cadre de la Coupe du Monde de Rugby en septembre et octobre 2007. La croissance interne du chiffre d'affaires s'élève à 22,3 %.

La croissance interne du chiffre d'affaires de 29,3 % en Entreprises et Administrations s'explique par la réalisation du contrat d'hospitalité pour la Coupe du Monde de rugby 2007 au cours du premier trimestre de l'exercice. Rappelons que ce contrat portait sur la vente de programmes d'hospitalité pour les entreprises et de prestations de voyage et que Sodexo a assuré également un service de traiteur dans plusieurs stades lors de cette Coupe du Monde.

Par ailleurs, si le segment Entreprises est demeuré peu dynamique, la progression dans le domaine de la Défense a été significative avec la montée en puissance du contrat de la Base Souveraine de Chypre. De même, les activités en Etablissements Pénitentiaires ont connu un bon développement de leur chiffre d'affaires. Parmi les gains de contrats récents, on citera Birches Conference Centre, Kings Lynn, Carpetright Plc, Essex, Newcastle Building Society à Newcastle et Scottish Courts.

Le segment Santé, fortement lié au développement des Partenariats Public Privé de taille très importante, connaît de ce fait une progression moins linéaire.

La progression du segment Education (+ 6,2 %) illustre à la fois des gains de contrats récents dans les universités et le succès des offres dans les écoles et confirme son retour à la croissance. Parmi les nouveaux contrats gagnés, citons ceux du Prior Pursglove College à Guisborough et de la London School of Pharmacy.

En matière de distinctions :

- Sodexo a remporté au Royaume-Uni et en Irlande, avec son partenaire GlaxoSmithKline Research and Development, le Premises and Facilities Management award 2007 dans la catégorie « Partners in Expert services » ;

- Sodexo a été retenu comme partenaire officiel de la campagne nationale « Year of Food and Farming », qui vise à sensibiliser les enfants à l'importance d'une nourriture équilibrée et à la qualité des produits du terroir ;
- pour la seconde année consécutive, les équipes de Sodexo Entreprises et Administrations en Ecosse ont reçu le prestigieux « Hospitality Assured Award ».

Le résultat opérationnel s'élève à 50 millions d'euros. La marge opérationnelle ressort à 6,1% contre 4,2% lors de la même période de l'exercice précédent. Cette amélioration par rapport au premier semestre de l'année précédente a un caractère exceptionnel résultant essentiellement de la contribution importante du contrat d'hospitalité de la Coupe du Monde de Rugby 2007, comptabilisée au Royaume-Uni. Elle provient également de la poursuite des actions visant à améliorer la productivité sur les sites.

Reste du monde

Dans le Reste du monde, le chiffre d'affaires ressort à 0,8 milliard d'euros. La croissance interne est de + 11,2 % dans les Services de Restauration et de Facilities Management ; elle provient essentiellement des taux de développement à deux chiffres dans toutes les zones géographiques (Amérique latine, Asie, Australie) et dans les activités Bases-Vie.

En Bases-Vie et en Amérique latine, le prix des matières premières continue d'avoir un effet positif sur l'activité. Par ailleurs, l'impact des fins de chantiers de construction en Afrique et en Extrême-Orient qui avait ralenti l'activité en début d'exercice 2007-2008 s'estompe comme prévu, permettant une accélération de la croissance du chiffre d'affaires.

Par ailleurs, au cours de ce premier semestre, Sodexo a remporté de nombreux et prestigieux contrats tels que Seadrill (qui a fait de Sodexo son partenaire pour les services qui améliorent la qualité de vie sur ses nombreuses barges dans plusieurs pays), Woodside Petroleum et AXA à Melbourne en Australie et les mines Antofagasta Minerals Los Pelambres et Esperanza ainsi que BHP Billiton Escondida au Chili.

Le développement en Asie s'est également poursuivi à un rythme élevé, en particulier en Chine et en Inde, où le Groupe a continué à enregistrer de forts taux de croissance et des succès commerciaux tels que HSBC Tseung Kwan O et SVA-Fujifilm Opto-Electronic Materials Co. Ltd en Chine, Nokia, Unilever et Tata Consultancy Services en Inde.

Le travail des équipes de Sodexo a été récompensé par de nombreuses distinctions:

- en Australie, Sodexo a été récompensé pour son rapport Equal Opportunity for Women in the Workplace ;
- au Brésil, Sodexo a reçu pour la troisième année consécutive le prix « Top Hospitalar 2007 », la plus haute distinction nationale du secteur hospitalier, dans la catégorie Outsourcing Company ;
- en Chine, Sodexo a reçu le prix du « Meilleur Partenariat » de la part de son client Sinopec Qingdao Refining & Chemical Co.,Ltd.

Sodexo a également reçu de nombreuses récompenses en matière de sécurité au travail :

- à Madagascar, Sodexo a été récompensé par son client Rio Tinto pour avoir dépassé le cap du million d'heures de travail sans accident ;
- au Chili, Sodexo a été distingué par l'Association chilienne de la sécurité (ACHS) pour avoir dépassé le cap des 4 ans de travail sans accident ;
- en Colombie, Sodexo a été récompensé sur le site Argos pour avoir dépassé le cap d'un an de travail sans accident.

Le résultat opérationnel pour le premier semestre 2007-2008 s'élève à 9 millions d'euros. Deux facteurs temporaires ont pesé sur le résultat opérationnel :

- des coûts importants liés à l'ouverture de certains chantiers miniers en Australie et de quelques contrats au Chili et au Brésil ;
- la poursuite des investissements de Sodexo en ressources humaines en Inde, en Chine, et en Amérique latine.

Ces éléments pèseront sur les performances du Reste du Monde pour l'ensemble de l'exercice 2007-2008.

3.1.2.2. Activité Chèques et Cartes de Service

Le chiffre d'affaires du premier semestre de 2007-2008 est de 0,3 milliard d'euros et la croissance interne du chiffre d'affaires s'élève à 17,3 %.

L'activité Chèques et Cartes de Services enregistre une belle progression du volume d'émission (valeur faciale multipliée par le nombre de chèques et cartes émis) qui a approché les 5 milliards d'euros au premier semestre 2007-2008. Ce volume d'émission intègre notamment :

depuis janvier 2008, la contribution du contrat exclusif remporté auprès de l'Office pour l'Emploi en Belgique (ONEM) pour les Titres de Services, contrat pour une durée de cinq ans, représentant un volume d'émission en année pleine de 800 millions d'euros, ainsi que celle de Tir Groupé acquis en octobre 2007.

La forte croissance interne du chiffre d'affaires est portée par :

- une demande pour les services traditionnels (Pass Restaurant et Pass Alimentation) toujours très vive en Amérique latine ;
- une augmentation du nombre de bénéficiaires dans plusieurs pays, dont le Venezuela ;
- un développement commercial fondé notamment sur l'innovation en Europe (dont les chèques cadeaux, la motivation et les services d'assistance). A titre d'exemple, Sodexo a remporté en décembre 2007 un important programme de gestion de Chèques Garderie pour les Forces Armées britanniques. Ce contrat est une illustration des synergies commerciales que Sodexo peut mettre en œuvre entre son activité Chèques et Cartes de Services et les Services de Restauration et de Facilities Management chez un même client.

De nombreux autres clients ont fait confiance à Sodexo Chèques et Cartes de Services au cours des derniers mois. Citons notamment General Electric (Pass Cadeau 4 200 bénéficiaires) et Telekomunikacja Polska en Pologne (Pass Cadeau, 11 400 bénéficiaires), Colruyt (Pass Repas, 1 300 bénéficiaires) et Allianz (1000 bénéficiaires) en Belgique, AGIRC-ARRCO (CESU, 20 000 bénéficiaires) et LCL (Pass Restaurant 1000 bénéficiaires) en France , Shanghai Huizhong Automotive en Chine (Pass Cadeau, 5 600 bénéficiaires) et Hindustan Aeronautics en Inde (Pass Restaurant, 14 000 bénéficiaires).

Le résultat opérationnel s'élève à 82 millions d'euros. Il progresse de 26,8 % hors effets de change. La marge opérationnelle s'établit à 30,9 % (soit environ 1,7 % du volume d'émission) contre 31,3 % au cours du premier semestre 2006-2007. Ce léger recul attendu provient essentiellement de l'impact de l'acquisition de Tir Groupé avant que les synergies aient produit leur plein effet. Hors acquisitions, la marge opérationnelle aurait progressé selon le modèle traditionnel de l'activité, compte tenu de l'effet de levier sur les coûts de traitement, lié à l'expansion des volumes.

3.1.2.3 Frais de direction générale

Les frais de direction générale s'élèvent à 34 millions d'euros, en augmentation de 4 millions d'euros. Au cours du semestre, le Groupe a engagé de nouveaux investissements sur la marque Sodexo. Le Groupe a poursuivi comme prévu ses investissements en formation et dans les forces de vente. Par ailleurs, depuis le 1er septembre 2007, Sodexo a réorganisé ses structures de systèmes d'information et de technologies de communication afin de tirer parti de sa taille au bénéfice de l'ensemble du Groupe.

3.1.3 Principales évolutions des autres postes du compte de résultat

3.1.3.1 Résultat Financier

Le résultat financier est négatif de 44 millions d'euros contre 50 millions d'euros sur le premier semestre 2006-2007. Cette évolution s'explique essentiellement par un endettement moyen sur la période inférieur à celui du premier semestre 2007.

3.1.3.2 Impôts sur les bénéfices

L'impôt sur les bénéfices s'élève à 122 millions d'euros. Le taux effectif d'impôt passe de 35,5 % au premier semestre 2006-2007 à 35,0 % au premier semestre 2007-2008.

3.1.4 Situation financière du Groupe

Le tableau suivant présente les éléments des flux de trésorerie.

| <i>En millions d'euros</i> | <i>Exercice clos au</i> | |
|--|-------------------------|------------------------|
| | <i>29 février 2008</i> | <i>28 février 2007</i> |
| Flux nets de trésorerie liés à l'activité | 378 | 211 |
| Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement | (292) | (113) |
| <u>Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement.</u> | 26 | (242) |
| Flux nets de trésorerie | 112 | (144) |

Les flux nets de trésorerie liés à l'activité s'élèvent à 378 millions d'euros, en progression de 167 millions d'euros par rapport au premier semestre 2006-2007. Cette augmentation s'explique essentiellement par :

- la progression du résultat opérationnel de 29 millions d'euros, et
- la variation du besoin en fonds de roulement.

Si la variation du besoin en fonds de roulement pèse traditionnellement sur les flux nets de trésorerie liés à l'activité au cours du premier semestre, elle s'améliore nettement (de 78 millions d'euros) par rapport à celle du 1er semestre 2007.

Cette évolution favorable provient notamment des développements importants dans l'activité Chèques et Cartes de Services, dont l'acquisition de Tir Groupé et le démarrage du contrat des Titres de Service avec l'ONEM en Belgique. Elle a permis de compenser très largement les flux négatifs provenant :

- du règlement des redevances prévu dans le cadre du contrat d'hospitalité de la Coupe du monde de Rugby, et
- des contributions exceptionnelles au plan de retraite du Royaume Uni.

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

- des investissements corporels et incorporels nets de cessions, ainsi que des investissements clients, totalisant 98 millions d'euros, soit 1,4 % du chiffre d'affaires ;
- des opérations de croissance externe (nettes de la trésorerie acquise) pour un total de 183 millions d'euros. Il s'agit essentiellement de l'acquisition le 2 octobre 2007 de 100 % de l'activité Chèques Cadeaux de Tir Groupé, leader français sur le marché des entreprises et des collectivités et le 31 octobre 2007 de l'acquisition de 100 % de Circles, leader dans le domaine des services de conciergerie aux Etats-Unis.

Les flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement comprennent le paiement des dividendes de 189 millions d'euros et une augmentation de l'endettement pour 231 millions d'euros.

Au 29 février 2008, les dettes financières s'élèvent à 2 172 millions d'euros et incluent principalement trois emprunts obligataires en euros pour 1 862 millions d'euros. Le financement par divers concours bancaires et par crédit-bail ainsi que les instruments financiers dérivés constituent le solde de l'endettement. Au 29 février 2008, les emprunts à taux fixe représentent 93 % de l'endettement et le coût d'intérêt moyen est de 5,1 %.

La trésorerie et les équivalents de trésorerie s'élèvent à 1 456 millions d'euros (net des découverts bancaires). Les placements sur des supports à plus de trois mois et les fonds réservés de l'activité Chèques et Cartes de Service atteignent 469 millions d'euros.

La trésorerie opérationnelle du Groupe (qui comprend ses placements et les fonds réservés de l'activité Chèques et Cartes de Services) s'élève à près de 2 milliards d'euros dont 1,2 milliards d'euros pour l'activité Chèques et Cartes de Services.

Ainsi, au 29 février 2008, l'endettement net atteint 247 millions d'euros et ne représente que 12% des capitaux propres du Groupe. Si l'on tient compte de l'acquisition de VR, intervenue le 3 mars 2008, l'endettement net du Groupe aurait atteint 617 millions d'euros, soit 30% des capitaux propres.

Par ailleurs, à cette même date, le Groupe disposait de lignes de crédit bancaires non utilisées pour 653 millions d'euros.

3.1.5 Parties liées

Les principales transactions avec des parties liées sont résumées dans la note 5.4.10 de l'annexe aux états financiers.

3.1.6 Evénements postérieurs à la clôture

3.1.6.1 Acquisition de l'activité Chèques et Cartes de Services de Grupo VR au Brésil

Le 3 mars 2008, Sodexo a conclu l'acquisition de l'activité Chèques et Cartes de Services de Grupo VR, troisième émetteur de Chèques et Cartes de Services au Brésil. Cette acquisition permet à Sodexo de se renforcer dans le « Pass Alimentation » et le « Pass Restaurant » et d'enrichir son offre de deux nouveaux services : le transport et la maintenance de parc automobile. Sodexo devient ainsi leader de l'activité Chèques et Cartes de Services au Brésil, premier marché mondial pour cette activité.

3.1.6.2 Transfert du siège social

Le 24 mars 2008, le siège social de la société a été transféré à Issy les Moulineaux.

3.1.7 Perspectives de l'exercice 2007/2008

Lors du Conseil d'Administration du 15 avril 2008, Michel Landel, Directeur Général de Sodexo a présenté les perspectives pour l'exercice 2007-2008.

Fort des performances du premier semestre, tant dans les Services de Restauration et de Facilities Management qu'en Chèques et Cartes de Services, et malgré les incertitudes pesant sur l'environnement économique actuel, le Directeur Général a confirmé sa confiance dans l'avenir du Groupe et les objectifs pour l'exercice en cours, soit :

- une croissance interne du chiffre d'affaires supérieure à 7 % ;
- une progression du résultat opérationnel de l'ordre de 12 %, hors effets de change.

Les effets de change importants constatés au premier semestre sont liés à l'appréciation de l'euro par rapport à plusieurs devises et particulièrement le dollar US. Si cette tendance devait s'amplifier au cours du second semestre, elle pourrait continuer à peser sur la conversion en euros des comptes du Groupe exprimés à taux de change courant.

3.2 Comptes semestriels consolidés résumés du Groupe Sodexo au 29 février 2008

3.2.1 Compte de résultat consolidé

| <i>En millions d'euros</i> | Notes annexes | 1 ^{er} semestre 2007- 2008 | 1 ^{er} semestre 2006- 2007 |
|--|---------------|--|--|
| Chiffre d'affaires | 5.3 | 7 080 | 6 819 |
| Coût des ventes | 5.4.6 | (5 994) | (5 812) |
| Marge brute | | 1 086 | 1 007 |
| Charges commerciales | 5.4.6 | (91) | (85) |
| Charges administratives | 5.4.6 | (611) | (567) |
| Autres produits opérationnels | | 16 | 12 |
| Autres charges opérationnelles | | (7) | (3) |
| Résultat opérationnel | | 393 | 364 |
| Produits financiers | 5.4.7 | 42 | 34 |
| Charges financières | 5.4.7 | (86) | (84) |
| Quote-part dans les résultats des entreprises associées | | 4 | 2 |
| Résultat avant impôt | | 353 | 316 |
| Impôt sur les résultats | 5.2.3 | (122) | (112) |
| Résultat net d'impôt sur activités abandonnées | | - | - |
| Résultat de l'ensemble consolidé | | 231 | 204 |
| Part revenant aux minoritaires | | 12 | 6 |
| PART REVENANT AU GROUPE | | 219 | 198 |
| Résultat part du Groupe par action (en euros) | 5.4.8 | 1,41 | 1,27 |
| Résultat part du Groupe dilué par action (en euros) | 5.4.8 | 1,40 | 1,25 |

Les annexes en pages 30 à 40 font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires résumés.

3.2.2 Bilan consolidé

| <i>En millions d'euros</i> | Notes annexes | 29/02/08 | 31/08/07 |
|---|---------------|--------------|--------------|
| Actif non courant | | | |
| Immobilisations corporelles | | 421 | 440 |
| Écarts d'acquisition | 5.4.1 | 3 416 | 3 515 |
| Autres immobilisations incorporelles | | 163 | 122 |
| Investissements clients | | 140 | 149 |
| Participations mises en équivalence | | 35 | 37 |
| Actifs financiers non courants | | 89 | 88 |
| Autres actifs non courants | | 13 | 13 |
| Impôts différés | | 146 | 136 |
| Total actif non courant | | 4 423 | 4 500 |
| Actif courant | | | |
| Actifs financiers courants | | 16 | 11 |
| Instruments financiers dérivés | | 6 | 0 |
| Stocks | | 193 | 185 |
| Créances d'impôt | | 33 | 48 |
| Clients et autres créances | | 2 522 | 2 089 |
| Fonds réservés et actifs financiers de l'activité Chèques et Cartes de Services | | 469 | 454 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 5.4.2 | 1 539 | 1 410 |
| TOTAL ACTIF COURANT | | 4 778 | 4 197 |
| TOTAL DE L'ACTIF | | 9 201 | 8 697 |
| Passif et Capitaux Propres | | | |
| Capitaux propres | | | |
| Capital | | 636 | 636 |
| Primes d'émission | | 1 186 | 1 186 |
| Résultats non distribués | | 652 | 633 |
| Réserves | | (442) | (178) |
| Capitaux propres – Part du Groupe | | 2 032 | 2 277 |
| Intérêts minoritaires | | 23 | 23 |
| TOTAL CAPITAUX PROPRES | 5.4.3 | 2 055 | 2 300 |
| Passif non courant | | | |
| Emprunts et dettes financières | 5.4.4 | 2 025 | 1 839 |
| Avantages au personnel | 5.4.5 | 187 | 232 |
| Autres passifs non courants | | 93 | 79 |
| Provisions | | 56 | 53 |
| Impôts différés | | 124 | 35 |
| TOTAL PASSIF NON COURANT | | 2 485 | 2 238 |
| Passif courant | | | |
| Découverts bancaires | | 83 | 33 |
| Emprunts et dettes financières | 5.4.4 | 153 | 111 |
| Instruments financiers dérivés | | 1 | 1 |
| Dettes d'impôt | | 55 | 57 |
| Provisions | | 36 | 49 |
| Fournisseurs et autres dettes | | 2 508 | 2 618 |
| Chèques et Cartes de Services à rembourser | | 1 825 | 1 290 |
| TOTAL PASSIF COURANT | | 4 661 | 4 159 |
| TOTAL DU PASSIF ET DES CAPITAUX PROPRES | | 9 201 | 8 697 |

Les annexes en pages 30 à 40 font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires résumés.

3.2.3 Tableau de flux de trésorerie consolidé

| <i>En millions d'euros</i> | Notes annexes | 1 ^{er} semestre 2007- 2008 | 1 ^{er} semestre 2006- 2007 |
|---|---------------|--|--|
| Flux de trésorerie liés à l'activité opérationnelle | | | |
| Résultat opérationnel des sociétés intégrées | | 393 | 364 |
| Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité | | | |
| Amortissements | | 117 | 85 |
| Provisions | | (7) | 4 |
| Résultat net d'impôt des cessions et autres | | (8) | (3) |
| Produits des participations | | | 1 |
| Variation du BFR lié à l'activité | | (61) | (139) |
| • Variation des stocks | | (17) | (13) |
| • Variation des clients et autres créances | | (511) | (393) |
| • Variation des fournisseurs et autres dettes | | (67) | 163 |
| • Variation des Chèques et Cartes de Services à rembourser | | 552 | 147 |
| • Variation des actifs financiers de l'activité Chèques et Cartes de Services | | (18) | (43) |
| Intérêts payés | | (21) | (23) |
| Intérêts encaissés | | 17 | 13 |
| Impôts payés | | (52) | (91) |
| Flux nets de trésorerie liés à l'activité | | 378 | 211 |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement | | | |
| Acquisitions d'immobilisations | | (117) | (119) |
| Cessions d'immobilisations | | 25 | 12 |
| Variation des investissements clients | | (6) | (1) |
| Variation des actifs financiers | | (11) | 3 |
| Acquisitions de filiales | | (187) | (8) |
| Cessions de filiales | | 4 | 0 |
| Flux nets de trésorerie liés aux activités d'investissement | | (292) | (113) |
| Flux de trésorerie liés aux activités de financement | | | |
| Dividendes versés aux actionnaires de la société mère | 5.4.3 | (179) | (149) |
| Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées | 5.4.3 | (10) | (7) |
| Variation des capitaux propres | | (17) | (33) |
| Émissions d'emprunts et dettes financières | 5.4.4 | 256 | 11 |
| Remboursements d'emprunts et dettes financières | 5.4.4 | (24) | (64) |
| Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement | | 26 | (242) |
| VARIATION DE TRESORERIE | | 112 | (144) |
| Incidence des différences de change et autres | | (33) | (11) |
| Trésorerie à l'ouverture | | 1 377 | 1 006 |
| TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE | 5.4.2 | 1 456 | 851 |

Les annexes en pages 30 à 40 font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires résumés.

3.2.4 Etat des profits et pertes comptabilisés

| <i>En millions d'euros</i> | 1 ^{er} semestre 2007- 2008 | 1 ^{er} semestre 2006- 2007 |
|---|--|--|
| Instruments financiers | (6) | 2 |
| Écarts de conversion | (255) | (55) |
| Écarts actuariels relatifs aux avantages au personnel | (15) | 0 |
| Résultat net comptabilisé directement en capitaux propres | (276) | (53) |
| Résultat de la période | 231 | 204 |
| Total des produits / charges comptabilisés au titre de la période | (45) | 151 |
| Attribuable aux : | | |
| Porteurs de capitaux propres de la société mère | (55) | 145 |
| Intérêts minoritaires | 10 | 6 |

Les annexes en pages 30 à 40 font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires résumés.

La numérotation propre à l'annexe aux comptes consolidés a été conservée.

| | |
|--|-----------|
| 5.1 FAITS MARQUANTS | 31 |
| 5.2 BASES DE PRÉPARATION DES ÉTATS FINANCIERS..... | 31 |
| 5.2.1 PRINCIPES GÉNÉRAUX..... | 31 |
| 5.2.2 NORMES ET INTERPRÉTATIONS APPLIQUÉES | 31 |
| 5.2.3 PARTICULARITÉS DE L'ÉTABLISSEMENT DES COMPTES INTERMÉDIAIRES | 32 |
| 5.2.4 RECOURS À DES ESTIMATIONS | 32 |
| 5.3 INFORMATION SECTORIELLE | 33 |
| 5.4 NOTES SUR LES ÉTATS FINANCIERS AU 29 FÉVRIER 2008 | 34 |
| 5.4.1 ACQUISITIONS RÉALISÉES AU COURS DU PREMIER SEMESTRE 2007-2008..... | 34 |
| 5.4.2 TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE | 34 |
| 5.4.3 VARIATION DES CAPITAUX PROPRES | 35 |
| 5.4.4 EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES | 37 |
| 5.4.5 AVANTAGES À LONG TERME AU PERSONNEL | 38 |
| 5.4.6 CHARGES OPÉRATIONNELLES PAR NATURE | 38 |
| 5.4.7 CHARGES ET PRODUITS FINANCIERS..... | 38 |
| 5.4.8 RÉSULTAT PAR ACTION | 38 |
| 5.4.9 PAIEMENTS FONDÉS SUR DES ACTIONS..... | 39 |
| 5.4.10 INFORMATIONS SUR LES PARTIES LIÉES | 39 |
| 5.4.11 ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE..... | 40 |

Sodexo est une société anonyme domiciliée en France dont le siège social est situé à Issy les Moulineaux depuis le 24 mars 2008 (cf. 5.4.11).

Les comptes consolidés intermédiaires résumés du Groupe Sodexo ont été arrêtés par le Conseil d'Administration qui s'est tenu le 15 avril 2008.

5.1 Faits marquants

L'Assemblée Générale du 22 janvier 2008 a approuvé le changement de dénomination sociale de la Société qui s'appelle désormais Sodexo.

Sodexo a réalisé le 2 octobre 2007 l'acquisition de 100% de l'activité Chèques Cadeaux de Tir Groupé, leader français sur le marché des entreprises et des collectivités pour un montant de 142,8 millions d'euros.

Sodexo a procédé le 31 octobre 2007 à l'acquisition de 100% de Circles, leader dans le domaine des services de conciergerie aux Etats-Unis.

5.2 Bases de préparation des états financiers

5.2.1 Principes Généraux

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés de Sodexo arrêtés au 29 février 2008 ont été établis conformément à la norme IAS 34 «Information Financière Intermédiaire». Ils ne comportent pas l'intégralité des informations financières requises pour des états financiers annuels complets et doivent être lus conjointement avec les états financiers consolidés du Groupe Sodexo pour l'exercice clos le 31 août 2007, 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).

5.2.2 Normes et interprétations appliquées

Les principes et méthodes comptables appliqués par le Groupe dans les états financiers consolidés intermédiaires résumés sont identiques à ceux utilisés dans les états financiers consolidés annuels de l'exercice clos le 31 août 2007, à l'exception des normes, amendements et interprétations suivants adoptés par l'Union Européenne et applicables à partir de l'exercice 2007-2008, qui n'ont pas eu d'impact sur les comptes intermédiaires résumés du Groupe :

- IFRS 7 - « Instruments financiers : information à fournir » et IAS 1 - « Présentation des états financiers – informations sur le capital » qui portent sur des compléments d'information qui seront donnés dans l'annexe aux comptes consolidés annuels sur les instruments financiers et le capital du Groupe ;
- IFRIC 10 « Informations financières intermédiaires » ;
- IFRIC 11 « Actions propres et transactions intra-groupe ».

Le Groupe n'a pas opté pour une application anticipée des normes et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire pour l'exercice 2007-2008. Le Groupe mène actuellement des analyses sur les conséquences pratiques de ces nouveaux textes et les effets de leur application dans les comptes annuels.

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

5.2.3 Particularités de l'établissement des comptes intermédiaires

5.2.3.1 Impôt sur les bénéfices

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

5.2.3.2 Avantages à long terme au personnel

Les charges liées aux avantages à long terme au personnel sont estimées à la moitié de la charge annuelle calculée sur la base des données au 31 août 2007. Compte tenu de l'absence de modification de régime et d'impact significatif de l'évolution des conditions de marché sur le premier semestre 2007-2008, le Groupe n'a pas ajusté l'évaluation actuarielle de la dette au 29 février 2008, à l'exception des plans de retraite au UK (cf 5.4.5).

5.2.4 Recours à des estimations

Pour préparer les états financiers consolidés intermédiaires résumés du Groupe, la Direction du Groupe et des filiales peut être amenée à faire des estimations et des hypothèses ; celles-ci ont pu affecter les montants présentés au titre des éléments d'actif et de passif, les passifs éventuels à la date d'établissement des états financiers, et les montants présentés au titre des produits et des charges de la période.

Ces estimations et appréciations sont évaluées 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 états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 août 2007 (les provisions pour litiges, les actifs et passifs des régimes de retraite, la dépréciation des actifs courants et non courants, les impôts différés, les écarts d'acquisition et les paiements fondés sur des actions).

5.3 Information sectorielle

Au 29 février 2008, le Groupe était structuré à l'échelle mondiale en deux principaux secteurs d'activité de premier niveau : Services de Restauration et de Facilities Management et Chèques et Cartes de Services. Au sein de l'activité Services de Restauration et de Facilities Management, les structures sont organisées par grandes zones géographiques :

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

L'activité Services de Restauration et de Facilities Management détaillée par zone géographique et l'activité Chèques et Cartes de Services constituent avec les Frais de direction générale les segments d'activité primaires du Groupe.

Pour l'essentiel, les autres activités du Groupe sont rattachées au secteur « Services de Restauration et de Facilities Management ». Elles comprennent essentiellement la vente de prestations d'installation de cuisine, quelques activités événementielles ainsi que l'activité Bases-Vie incluse dans le sous-secteur « Service de Restauration et de Facilities Management - Reste du Monde ». Aucune de ces activités ne constitue à elle seule un secteur d'activité devant donner lieu à une information spécifique.

| Au 29 février 2008 | Services de Restauration et de Facilities Management (RFM) | | | | Total RFM | Chèques et Cartes de Services | Frais de direction générale | Éliminations | Total |
|--|---|----------------------------|--------------------------------------|-----------------------------|--------------|-------------------------------------|-----------------------------------|--------------|--------------|
| | RFM Amérique du Nord | RFM Europe continentale | RFM Royaume- Uni et Irlande | RFM Reste du monde | | | | | |
| Chiffre d'affaires de l'activité (hors Groupe) | 2 759 | 2 416 | 827 | 816 | 6 818 | 262 | 0 | 0 | 7 080 |
| Ventes interactivités (Groupe) | | | | | | 5 | 0 | (5) | 0 |
| Total | 2 759 | 2 416 | 827 | 816 | 6 818 | 267 | 0 | (5) | 7 080 |
| Résultat opérationnel sectoriel | 162 | 124 | 50 | 9 | 345 | 82 | (29) | (5) | 393 |

| Au 28 février 2007 | Services de Restauration et de Facilities Management (RFM) | | | | Total RFM | Chèques et Cartes de Services | Frais de direction générale | Éliminations | Total |
|--|--|-------------------------|----------------------------|--------------------|-----------|-------------------------------|-----------------------------|--------------|-------|
| | RFM Amérique du Nord | RFM Europe continentale | RFM Royaume-Uni et Irlande | RFM Reste du monde | | | | | |
| Chiffre d'affaires de l'activité (hors Groupe) | 2 890 | 2 236 | 720 | 766 | 6 612 | 207 | 0 | 0 | 6 819 |
| Ventes interactivités (Groupe) | | | | | | 4 | 0 | (4) | 0 |
| Total | 2 890 | 2 236 | 720 | 766 | 6 612 | 211 | 0 | (4) | 6 819 |
| Résultat opérationnel sectoriel | 163 | 115 | 30 | 20 | 328 | 66 | (26) | (4) | 364 |

5.4 Notes sur les états financiers au 29 février 2008

5.4.1 Acquisitions réalisées au cours du premier semestre 2007-2008

Les principales acquisitions sont décrites dans la section 5.1.

L'impact provisoire de ces acquisitions sur le bilan du Groupe au 29 février 2008 est résumé dans le tableau suivant :

| <i>En millions d'euros</i> | 1 ^{er} semestre 2007-2008 |
|---------------------------------------|------------------------------------|
| Ecart d'acquisition | 190 |
| Quote-part de situation nette acquise | 52 |
| Intérêts minoritaires | |
| Total des acquisitions de la période | 242 |

5.4.2 Trésorerie et équivalents de trésorerie

| <i>En millions d'euros</i> | Au 29 février 2008 | Au 31 août 2007 |
|---------------------------------|--------------------|-----------------|
| Valeurs mobilières de placement | 469 | 705 |
| Disponibilités | 1 070 | 705 |
| SOUS-TOTAL TRESORERIE ACTIVE | 1 539 | 1 410 |
| Concours bancaires | (83) | (33) |
| TOTAL | 1 456 | 1 377 |

Les valeurs mobilières de placement s'élèvent à 469 millions d'euros et se décomposent en :

| <i>En millions d'euros</i> | Au 29 février 2008 | Au 31 août 2007 |
|---------------------------------|--------------------|-----------------|
| Bons de caisse | 107 | 139 |
| Dépôts à terme | 252 | 377 |
| Obligations cotées | 54 | 27 |
| SICAV et autres | 56 | 162 |
| Valeurs mobilières de placement | 469 | 705 |

5.4.3 Variation des capitaux propres

| | Actions émises | | Prime d'émission | Écarts de conversion | Réserves | Résultats non distribués | Actions auto-détenues | | Coût des paiements en actions | Autres réserves | Total Capitaux propres part du groupe | Intérêts minoritaires | Total |
|---|----------------|---------|---------------------|-------------------------|----------|--------------------------------|-----------------------|--------------------|--|--------------------|---|--------------------------|-------|
| | Nombre | Capital | | | | | Nombre | Actions propres | | | | | |
| Capitaux propres au 31 août 2007 | 159 026 413 | 636 | 1 186 | (190) | 63 | 633 | (3 089 613) | (164) | 58 | 55 | 2 277 | 23 | 2 300 |
| Augmentation de capital | | | | | | | | | | | | | |
| Dividendes versés (net d'autocontrôle) | | | | | | (179) | | | | | (179) | (10) | (189) |
| Résultat N-1 de Sodexo SA | | | | | (136) | 136 | | | | | 0 | | 0 |
| Résultat de l'exercice | | | | | 219 | | | | | | 219 | 12 | 231 |
| Entrées et sorties de périmètre | | | | | | | | | | | | | |
| (Achat) / Vente d'actions auto- détenues | | | | | | | (371 903) | (16) | | | (16) | | (16) |
| Coût des paiements en actions | | | | | | | | | 6 | | 6 | | 6 |
| Impôts sur coût des paiements en actions | | | | | | | | | (4) | | (4) | | (4) |
| Variation de l'écart de conversion et autres variations | | | | (255) | | | | | | | (255) | (2) | (257) |
| Opérations directement affectées en capitaux propres | | | | | | | | | | (16) | (16) | | (16) |
| Capitaux propres au 29 février 2008 | 159 026 413 | 636 | 1 186 | (445) | 146 | 590 | (3 461 516) | (180) | 60 | 39 | 2 032 | 23 | 2 055 |

Au 29 février 2008, le Groupe détient 3 067 516 actions Sodexo pour un montant de 154 millions d'euros destinés à couvrir différents plans d'options d'achat en faveur des salariés du Groupe. Le Groupe détient également 394 000 actions Sodexo pour un montant de 18 millions d'euros dans le cadre du contrat de liquidité signé le 10 juillet 2006 avec la société de bourse ODDO. Ces actions auto détenues sont enregistrées en moins des capitaux propres conformément à la norme IAS 32.

Sur la période, le Groupe a acheté pour 13 millions d'euros et a livré pour 3 millions d'euros d'actions Sodexo dans le cadre de l'exercice d'options d'achat par les salariés et dans le cadre du contrat de liquidité.

Le montant total des dividendes versés au cours du premier semestre 2007-2008, compte tenu des actions auto-détenues, s'élève à 179 millions d'euros, soit un dividende par action de 1,15 euros.

Les autres réserves se détaillent comme suit :

| <i>En millions d'euros</i> | Variation de juste valeur des instruments financiers | Variation liée aux avantages au personnel | Autres | Total autres réserves |
|--|--|---|--------|-----------------------|
| Autres réserves au 31 août 2007 | 4 | 50 | 1 | 55 |
| Opérations directement affectées en capitaux propres | (8) | (21) | 5 | (24) |
| Impôt sur opérations directement affectées en capitaux propres | 2 | 6 | | 8 |
| Autres réserves au 29 février 2008 | (2) | 35 | 6 | 39 |

5.4.4- Emprunts et dettes financières

| <i>(en millions d'euros)</i> | 29 février 2008 | | 31 août 2007 | |
|--|-----------------|--------------|--------------|--------------|
| | Courants | Non courants | Courants | Non courants |
| Emprunts obligataires | | | | |
| Euros | 86 | 1 776 | 39 | 1 775 |
| Emprunts auprès des organismes financiers | | | | |
| Dollars US | 34 | 192 | 37 | 1 |
| Euros | 8 | 11 | 8 | 12 |
| Autres monnaies | 1 | | 2 | |
| Emprunts sur location-financement | | | | |
| Dollars US | | | 0 | 0 |
| Euros | 13 | 30 | 15 | 34 |
| Autres monnaies | 3 | 4 | 3 | 6 |
| Autres emprunts | | | | |
| Euros | 6 | 10 | 7 | 9 |
| Autres monnaies | 1 | 2 | 0 | 2 |
| TOTAL | 152 | 2 025 | 111 | 1 839 |

Les dettes financières du groupe ont évolué comme suit au cours du premier semestre 2007-2008 :

| <i>En millions d'euros</i> | Au 31 août 2007 | Augmentations | Remboursements | Actualisation et autres variations | Écarts de change | Au 29 février 2008 |
|---|-----------------|---------------|----------------|------------------------------------|------------------|--------------------|
| Emprunts obligataires | 1 814 | 47 | | 1 | | 1 862 |
| Emprunts auprès des organismes financiers | 60 | 197 | (3) | 1 | (9) | 246 |
| Emprunts sur location-financement | 58 | 5 | (11) | (3) | | 50 |
| Autres emprunts et dettes | 18 | 12 | (10) | | | 19 |
| Instruments dérivés | 1 | 46 | | (4) | (48) | (5) |
| EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES | 1 951 | 307 | (24) | (5) | (57) | 2 172 |

Au 29 février 2008, 93% de l'endettement consolidé du Groupe est à taux fixe et le taux moyen de financement à cette date s'établit à 5,1 %

5.4.5 Avantages à long terme au personnel

Les charges liées aux avantages à long terme au personnel sont estimées à la moitié de la charge annuelle calculée sur la base des données au 31 août 2007. Aucun écart actuariel n'a été constaté sur le premier semestre 2007-2008. A l'exception des plans au Royaume-Uni, le Groupe n'a pas mis à jour l'évaluation actuarielle de la dette au 29 février 2008 car aucune modification de régime et aucune évolution des conditions de marché n'ont d'impact significatif sur le premier semestre 2007-2008.

Au Royaume Uni, des versements totalisant 50 millions d'euros ont été effectués au cours du semestre, dont 48,3 millions d'euros correspondent à des contributions exceptionnelles. Le surplus généré par ces contributions a été compensé par l'augmentation de l'engagement.

5.4.6 Charges opérationnelles par nature

| <i>En millions d'euros</i> | 1 ^{er} semestre 2007- 2008 | 1 ^{er} semestre 2006- 2007 |
|---|--|--|
| Dotations aux amortissements et dépréciations | (114) | (102) |
| Charges de personnel | | |
| - Salaires | (2 457) | (2 457) |
| - Autres charges de personnel (1) | (755) | (725) |
| Achats consommables et variations de stocks | (2 348) | (2 221) |
| Autres natures de charges (2) | (1 013) | (950) |
| TOTAL | (6 687) | (6 455) |

(1) inclut les charges relatives aux plans à prestations définies et aux stock options.

(2) les autres charges comprennent principalement les autres achats consommés, les honoraires, les charges de location simple pour 140 millions d'euros, les autres frais de sous-traitance et les autres frais de déplacements.

5.4.7 Charges et produits financiers

| <i>En millions d'euros</i> | 1 ^{er} semestre 2007- 2008 | 1 ^{er} semestre 2006- 2007 |
|--|--|--|
| Coût de l'endettement net | (40) | (44) |
| Écarts de change nets : gains (+) pertes (-) | (2) | (1) |
| Variation nette des dépréciations : dotations (-) reprises (+) | 0 | 1 |
| Rendement attendu des actifs de régime | 18 | 14 |
| Charge d'actualisation des obligations de régime | (16) | (16) |
| Variation de juste valeur des instruments dérivés | 1 | (1) |
| Autres | (5) | (3) |
| Charges et produits financiers, net | (44) | (50) |

5.4.8 Résultat par action

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

| | 1 ^{er} semestre 2007- 2008 | 1 ^{er} semestre 2006- 2007 |
|---|--|--|
| Nombre moyen pondéré d'actions en capital social – de base | 155 750 849 | 156 024 484 |
| Impact moyen de la dilution liée aux plans de stock-options | 1 208 110 | 2 335 068 |
| Nombre moyen pondéré d'actions de la période – dilué | 156 958 959 | 158 359 552 |

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

| | 1 ^{er} semestre 2007- 2008 | 1 ^{er} semestre 2006- 2007 |
|---|--|--|
| Résultat net part du Groupe | 219 | 198 |
| Nombre moyen de titres en circulation – de base | 155 750 849 | 156 024 484 |
| Résultat par action – de base | 1,41 | 1,27 |
| Nombre moyen pondéré d'actions – dilué | 156 958 959 | 158 359 552 |
| Résultat net dilué par action | 1,40 | 1,25 |

5.4.9 Paiements fondés sur des actions

- Mise en place d'un nouveau plan en janvier 2008

Le conseil d'Administration de Sodexo a octroyé 1 626 200 options dans le cadre d'un nouveau plan de stock options le 7 janvier 2008 à un prix d'exercice de 42,30 euros.

- Mouvements sur le premier semestre 2007-2008

La charge comptabilisée dans le compte de résultat pour le premier semestre 2007-2008 au titre des stock-options est de 6,3 millions d'euros (4,3 millions d'euros pour le premier semestre 2006-2007).

5.4.10 Informations sur les parties liées

5.4.10.1 Filiales

Sodexo exerce les activités de direction et d'animation de l'ensemble du Groupe Sodexo.

A ce titre, elle a perçu une rémunération de 49,9 millions d'euros de ses filiales au cours de du premier semestre 2007-2008 (47,7 millions d'euros au cours du premier semestre 2006-2007).

5.4.10.2 Autres sociétés

Les relations avec les autres entreprises liées concernent essentiellement les prêts accordés, les transactions réalisées et les engagements hors bilan portant sur des entreprises associées consolidées par la méthode de la mise en équivalence et des participations non consolidées.

5.4.10.3 Principal actionnaire

Au 29 février 2008, la société Bellon SA détient 37,26 % du capital de Sodexo.

Au cours du premier semestre 2007-2008, Sodexo a enregistré une charge de 3,4 millions d'euros au titre du contrat d'assistance et de conseil signé avec Bellon SA.

Au cours du premier semestre 2007-2008, l'Assemblée Générale des actionnaires de Sodexo a décidé la distribution d'un dividende de 1,15 euros par action. A ce titre, la société Bellon SA a reçu 68,1 millions d'euros de dividendes en février 2008.

5.4.11 Evénements postérieurs à la clôture

5.4.11.1 Acquisition de l'activité Chèques et Cartes de Services de Grupo VR au Brésil

Le 3 mars 2008, Sodexo a conclu pour 403 millions d'euros l'acquisition de l'activité Chèques et Cartes de Services de Grupo VR, troisième émetteur de Chèques et Cartes de Services au Brésil. Cette acquisition permet à Sodexo de se renforcer dans le « Pass Alimentation » et le « Pass Restaurant » et d'enrichir son offre de deux nouveaux services : le transport et la maintenance de parc automobile. Le bilan d'ouverture de VR comprenant de la trésorerie opérationnelle, l'impact net sur le bilan du groupe est le suivant :

| <i>En millions d'euros</i> | Comptes consolidés au 29 février 2008 | Acquisition VR * | Comptes pro-forma |
|--|---------------------------------------|------------------|-------------------|
| Capitaux propres de l'ensemble consolidé | 2 055 | | 2 055 |
| Endettement financier (courant et non courant) (a) | 2 172 | | 2 172 |
| Trésorerie (b) | 1 456 | (370) | 1 086 |
| Actifs financiers du Chèque (c) | 469 | | 469 |
| Endettement net : a-b-c | 247 | 370 | 617 |
| Endettement net / capitaux propres | 12.0% | | 30.0% |

*Prix de transaction net de la trésorerie acquise

5.4.11.2 Transfert du siège social

Le 24 mars 2008, le siège social de la société a été transféré à Issy les Moulineaux.

5.4.11.3 Projet de rachat d'actions sous la forme d'une offre publique d'achat simplifiée pour un maximum de 7,8 % du capital de Sodexo

Le Conseil d'Administration de Sodexo a décidé le 15 avril 2008 de mettre en œuvre le programme de rachat d'actions de la Société approuvé par l'assemblée générale mixte du 22 janvier 2008, et dans les limites fixées par celle-ci. Sodexo envisage, dans le cadre d'une offre publique d'achat simplifiée (OPAS), de racheter à ses actionnaires un nombre maximum de 12,5 millions de ses propres actions, soit 7,8 % du capital, à un prix unitaire de 42,5€, coupon attaché. Les actions seraient achetées avec pour objectif leur annulation ultérieure.

Le projet d'offre publique devrait être déposé auprès de l'AMF d'ici le 30 avril 2008.

Sodexo financera cette opération d'un montant maximum de 530 millions d'euros par utilisation de ses financements bancaires existants et de sa trésorerie disponible.

Le Groupe continuera sa politique de croissance essentiellement interne complétée par des acquisitions ciblées.

L'actionnaire de contrôle de Sodexo, Bellon S.A., a indiqué ne pas souhaiter participer à l'opération. Bellon S.A. devrait donc voir sa participation mécaniquement augmenter à l'issue de l'opération.

3.3 RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Sodexo S.A.

Siège social : 255, Quai de la Bataille de Stalingrad – 92866 Issy Les Moulineaux

Capital social : €.636 105 652

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2008

Période du 1er septembre 2007 au 29 février 2008

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En notre qualité de commissaires aux comptes et en application des articles L. 232-7 du Code de commerce et L.451-1-2 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 2007 au 29 février 2008, 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.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes professionnelles applicables en France. Un examen limité de comptes intermédiaires consiste à obtenir les informations estimées nécessaires, principalement auprès des personnes responsables des aspects comptables et financiers, et à mettre en œuvre des procédures analytiques ainsi que toute autre procédure appropriée. Un examen de cette nature ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit effectué selon les normes professionnelles applicables en France. Il ne permet donc pas d'obtenir l'assurance d'avoir identifié tous les points significatifs qui auraient pu l'être dans le cadre d'un audit et, de ce fait, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité, dans tous leurs aspects significatifs, 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.

Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, 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 16 avril 2008

PricewaterhouseCoopers Audit

Louis-Pierre Schneider
Associé

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.

Patrick -Hubert Petit
Associé

4. **ATTESTATION DE SODEXO RELATIVE AU PRESENT DOCUMENT**

« J'atteste que le présent document, qui a été déposé le 15 mai auprès de l'Autorité des marchés financiers et qui sera diffusé le 15 mai, soit au plus tard la veille du jour de l'offre, comporte l'ensemble des informations requises par l'article 231-28 du Règlement général de l'Autorité des marchés financiers et par l'instruction 2006-07, dans le cadre de l'offre publique d'achat simplifiée, initiée par Sodexo, et visant ses propres actions. Ces informations sont, à ma connaissance, conformes à la réalité et ne comportent pas d'omission de nature à en altérer la portée. »

Paris, le 15 mai 2008

Le Directeur Général
Michel Landel