

# Comptes sociaux

## BELLON SA

### au 31 décembre 2009

#### I COMPTE DE RESULTAT

<i>(en milliers d'Euros)</i>	Exercice 2009	Exercice 2008	Exercice 2007
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>6 565</b>	<b>6 776</b>	<b>8 850</b>
Autres produits d'exploitation	254	95	-
Charges de personnel	(5 276)	(5 709)	(8 787)
Autres charges d'exploitation	(756)	(678)	(677)
Impôts et taxes	(186)	(584)	(844)
Dotation aux amortissements et provisions	-	-	(7)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>601</b>	<b>(100)</b>	<b>(1 465)</b>
Produits financiers	75 434	68 403	56 341
Charges financières	(36 991)	(36 288)	(37 563)
Dotations et reprises sur provisions	3 397	2	(24)
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>41 840</b>	<b>32 117</b>	<b>18 754</b>
Charges et produits exceptionnels	260	2 078	(63)
Impôts sur les résultats		-	-
<b>RESULTAT</b>	<b>42 701</b>	<b>34 095</b>	<b>17 226</b>

## II BILAN

<i>ACTIF (en milliers d'Euros)</i>	<i>Au 31/12/2009</i>	<i>Au 31/12/2008</i>	<i>Au 31/12/2007</i>
<b>ACTIF IMMOBILISE NET</b>			
Immobilisations corporelles	-	-	1
Immobilisations financières	1 567 117	1 567 116	1 564 235
• Total actif immobilisé	1 567 117	1 567 116	1 564 236
<b>ACTIF CIRCULANT</b>			
Clients et comptes rattachés	-	-	-
Autres créances et comptes de régularisation	406	2 185	31
Valeurs mobilières de placement	27 628	1 028	22
Disponibilités	121	5	9
• Total actif circulant	28 155	3 218	62
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>1 595 272</b>	<b>1 570 334</b>	<b>1 564 298</b>

<i>PASSIF (en milliers d'Euros)</i>	<i>Au 31/12/2009</i>	<i>Au 31/12/2008</i>	<i>Au 31/12/2007</i>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital	411	411	411
Primes	396 706	396 706	396 706
Réserves et résultat	430 612	394 364	366 131
• Total des capitaux propres	827 729	791 481	763 248
• Provisions pour risques et charges	168	168	31
<b>DETTES</b>			
Emprunts et dettes financières	763 017	772 973	795 360
Fournisseurs et comptes rattachés	121	131	52
Autres dettes et comptes de régularisation	4 237	5 581	5 607
• Total des dettes	767 375	778 685	801 019
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>1 595 272</b>	<b>1 570 334</b>	<b>1 564 298</b>



# Annexe

## **I FAITS CARACTERISTIQUES DE L'EXERCICE**

La société SODEXO a acquis le 14 Mai 2009, par l'intermédiaire de sa filiale à 100% SOFINSOD, 16,9% des titres de la société CHEFA, société spécialisée en restauration collective en Israël, auprès de deux actionnaires israéliens.

Pour renforcer davantage sa participation dans la société CHEFA, SOFINSOD a acquis le 29 Juillet 2009, l'ensemble des actions CHEFA que la société BAUMIRA détenait, soit 32,6% du capital pour un prix d'achat de 3,250 Millions d'euros basé sur la même valorisation que celle retenue dans le cadre de la transaction intervenue le 14 Mai 2009.

BELLON SA, associée unique de BAUMIRA dont la seule activité consistait à détenir une participation dans la société CHEFA et qui n'a donc plus lieu d'exister, a décidé de dissoudre la société BAUMIRA au 31 Décembre 2009. L'opération a fait ressortir un mali de confusion de 147 milliers d'euros.

Au 31 Décembre 2009, BELLON SA détenait 37.71% du capital de Sodexo et 45.87% des droits de vote exerçables.

## **II PRINCIPES, REGLES ET METHODES**

Les chiffres de l'annexe sont exprimés en milliers d'Euros.

Les comptes annuels sont établis conformément aux dispositions de la législation française et aux pratiques généralement admises en France.

Les immobilisations financières sont valorisées au coût historique d'acquisition. Elles peuvent faire éventuellement l'objet d'une dépréciation.

### III ETAT DE L'ACTIF IMMOBILISE

	Montants au 1 <sup>er</sup> janvier 2009	Augmentations	Diminutions	Montants au 31 décembre 2009
<b>Immobilisations corporelles</b>	-	-	-	-
<b>Participations</b>				
Sodexo	1 567 048	-	-	1 567 048
Autres participations	3 397	-	(3 397)	-
<b>Total participations</b>	<b>1 570 445</b>	-	<b>(3 397)</b>	<b>1 567 048</b>
<b>Autres immobilisations financières</b>	<b>68</b>	<b>1</b>	-	<b>69</b>
<b>Total Immobilisations (montants bruts)</b>	<b>1 570 513</b>	<b>1</b>	<b>(3 397)</b>	<b>1 567 117</b>
Amortissements et provisions	(3 397)	-	3 397	-
<b>Total Immobilisations (montants nets)</b>	<b>1 567 116</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>1 567 117</b>

Les titres Sodexo sont valorisés à leur coût historique. Leur évaluation au prix du marché à la date de clôture s'élèverait à 2 330 317 milliers d'euros.

### IV TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

	Nbre d'actions	Capital	Prime d'émission et fusion	Réserve légal	Réserve ordinaire	Report à nouveau	Résultat de l'exercice	Capitaux propres
<b>Capitaux propres au 31 décembre 2007.....</b>	25 710	411	396 706	41	342 718	6 145	17 226	763 248
Dividendes versés...					11 000	364	(17 226)	(5 862)
Résultat de l'exercice....							34 095	34 095
<b>Capitaux propres au 31 décembre 2008.....</b>	25 710	411	396 706	41	353 718	6 509	34 095	791 481
Dividendes versés...			-		27 000	642	(34 095)	(6 453)
Résultat de l'exercice....							42 701	42 701
<b>Capitaux propres au 31 décembre 2009.....</b>	25 710	411	396 706	41	380 718	7 151	42 701	827 729

## V PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

	Provisions 1 <sup>er</sup> janvier 2009	Dotations	Reprises	Provisions 31 décembre 2009
Autres provisions	29	-	-	29
Provision carry back 1995	139	-	-	139
<b>Total général</b>	<b>168</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>168</b>

## VI DETTES FINANCIERES

	Montants 1 <sup>er</sup> janvier 2009	Augmentations	Remboursements	Montants 31 décembre 2009
<b>Etablissements de crédit</b>	<b>772 478</b>	<b>7 539</b>	<b>17 000</b>	<b>763 017</b>
<b>Banques créditrices</b>	<b>495</b>		<b>495</b>	<b>0</b>
<b>Dettes financières</b>	<b>772 973</b>	<b>7 539</b>	<b>17 495</b>	<b>763 017</b>

La convention de crédit souscrite en 2004 auprès de la Caisse Nationale des Caisses d'Épargne et de Prévoyance (CNCEP), les contrats de prêt et d'ouverture de crédit souscrits en 2005 auprès de Calyon ainsi que le contrat de prêt signé en 2007 avec Calyon et le contrat « Equity Linked Swap » signé avec la Société Générale en 2007 sont assortis d'engagements classiques pour ce type d'emprunts consentis à une holding et concernent notamment :

- le contrôle de la société Bellon SA par Monsieur Pierre Bellon et ses enfants qui doivent détenir plus de la moitié du capital et des droits de vote de la société (contrats CNCEP, la Société Générale et Calyon)
- le niveau de participation de la société Bellon SA dans le capital de Sodexo ne doit pas être inférieur à 33,34% des droits de vote (toutes banques)
- les actifs de la société Bellon SA doivent être constitués :
  - . à hauteur de 80% minimum d'actions Sodexo ou d'actions de filiales contrôlées par Sodexo ou conjointement par Sodexo et Bellon SA (contrat CNCEP)
  - . à hauteur de 90 % d'actions Sodexo (contrat Société Générale et Calyon)
- le ratio « endettement financier net comptable » sur « actifs comptables totaux hors disponibilités » ne doit pas dépasser 90% (contrat CNCEP)
- le ratio « actifs réévalués sur dettes financières nettes réévaluées » doit être supérieur à 1,25 au 31 août et décembre de chaque année (contrats Société Générale et Calyon)
- le ratio « dividendes sur charges financières nettes » doit être supérieur à 1 chaque année (contrats Société Générale et Calyon)
- le montant des emprunts et dettes financières nettes doit être à tout moment inférieur à 1,1 milliard d'Euros (contrats Société Générale et Calyon)
- la société Bellon SA ne doit pas apporter à une offre publique d'achat tout ou partie de ses actions Sodexo sauf exercice de son droit à remboursement anticipé volontaire (contrat CNCEP)
- la notation de Sodexo ne doit pas être inférieure à BBB-

Au 31 décembre 2009, la société Bellon SA a respecté ses engagements.

## VII ECHÉANCES DES CRÉANCES ET DETTES

CREANCES		Montants	Moins d'1 an	Plus d'1 an
	Clients et comptes rattachés	-		
	Autres créances et comptes de régularisation			
	Créances de carry back fiscal 96/97			
	TVA et autres créances sur l'Etat	377	377	
	Autres créances et comptes de régularisation	29	29	
	<b>Sous total</b>	<b>406</b>	<b>406</b>	
	<b>TOTAL DES CREANCES (valeur nette)</b>	<b>406</b>	<b>406</b>	

DETTES		Montants	Moins d'1 an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans
	Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédit	763 017	18 458	744 559	
	<b>Total dettes financières</b>	<b>763 017</b>	<b>18 458</b>	<b>744 559</b>	
	Fournisseurs et comptes rattachés	121	121		
	Personnel et comptes rattachés	2 902	2902		
	Dettes fiscales et sociales	1 330	1 330		
	Autres dettes et comptes de régularisation	5	5		
	<b>Total des autres dettes et comptes de régularisation</b>	<b>4 237</b>	<b>4 237</b>		
	<b>TOTAL DES DETTES</b>	<b>767 375</b>	<b>22 816</b>	<b>744 559</b>	

## VIII INFORMATIONS SUR LES ENTREPRISES LIEES

	Montant	Entreprises liées	Entreprises ayant un lien de participation
<b>ACTIF</b>			
	Participations (valeur brute)	1 567 067	1 567 048
	Prêts	49	49
<b>PASSIF</b>			
	Fournisseurs et comptes rattachés	12	12
<b>COMPTE DE RESULTAT</b>			
	Produits d'exploitation	6 819	6 819
	Charges d'exploitation	80	80
	Produits financiers	75 250	75 250
	Charges financières	0	0

## **IX CHARGES A PAYER**

Fournisseurs : factures non parvenues	91
Personnel et comptes rattachés	2 902
Dettes fiscales et sociales	<u>843</u>
<b>Total</b>	<b>3 836</b>

## **X CAPITAL SOCIAL**

Le capital social de 411 360 Euros est divisé en 25 710 actions de 16 Euros chacune, toutes entièrement libérées.

## **XI VENTILATION DU CHIFFRE D'AFFAIRES**

Le chiffre d'affaires, entièrement réalisé en France, se compose de prestations de services pour 6 565 milliers d'Euros.

## **XII HONORAIRES DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**

Le montant des honoraires aux comptes pour l'exercice 2009 s'élève à 49 milliers d'euros dont 44 milliers d'euros concernent le contrôle légal des comptes et 5 milliers d'euros au titre de prestations de service

## **XIII RESULTAT FINANCIER**

Le résultat financier de 41 840 milliers d'euros se décompose de la manière suivante :

- Les dividendes versés par Sodexo pour 75 250 milliers d'Euros.
- Les produits de cession des VMP pour 183 milliers d'Euros.
- La reprise de la provision pour dépréciation des titres Baumira pour 3 397 Milliers d'euros.
- Les charges financières d'un montant de 36 991 milliers d'Euros correspondant aux intérêts liés à l'endettement de la société

## **XIV RESULTAT EXCEPTIONNEL**

Le 23 Décembre 2008 BELLON SA a reçu un avis de restitution de la créance de report en arrière de déficits afférents à l'exercice 1996-1997 de la société absorbée Financière Sodexo. En mars 2009, BELLON SA a reçu les intérêts moratoires sur ce remboursement pour un montant de 407 milliers d'euros.

La dissolution sans liquidation de Baumira a généré un mali de dissolution de 147 Milliers d'euros.



## **XV VENTILATION DE L'IMPÔT SUR LE BÉNÉFICE**

La société étant en déficit fiscal aucun impôt n'a été calculé.

## **XVI SITUATION FISCALITE LATENTE**

Suite à la fusion en date du 1<sup>er</sup> septembre 1997 avec Financière Sodexo, la société Bellon SA s'est engagée à calculer ultérieurement les plus values de cession éventuelles des 3 306 684 titres Sodexo ainsi apportés par référence à la valeur qu'ils avaient, du point de vue fiscal, dans les livres de la Financière Sodexo à savoir 201 271 milliers d'Euros.

A la suite de l'attribution gratuite de 3 actions nouvelles pour une ancienne d'avril 1998 et de la division du nominal par 4 en mars 2001, le nombre d'actions Sodexo apportées dans le cadre de la fusion a été multiplié par 16.

Au 31 décembre 2008, le total des titres Sodexo issus de la fusion s'élève à 46 726 226 pour une valeur fiscale de 168 588 milliers d'Euros.

Au 31 décembre 2009, Bellon SA bénéficie d'un report déficitaire, indéfiniment reportable de 345 083 milliers d'euros, soit au taux actuel de 33.33 % un allègement futur de la dette d'impôt de 115 016 milliers d'euros.

## **XVII CREDIT-BAIL**

Au 31 décembre 2009, la société n'est engagée dans aucune opération de crédit-bail.

## **XVIII NANTISSEMENTS**

10 918 491 actions Sodexo ont été nanties au profit de la Caisse Nationale des Caisses d'Epargne et de Prévoyance.

9 505 360 actions Sodexo ont été nanties au profit de Calyon.

2 620 320 actions Sodexo ont été nanties au profit de la Société Générale.

## **XIX ENGAGEMENTS EN MATIERE DE PENSIONS ET COMPLEMENTS DE RETRAITE**

La société n'a pris aucun engagement vis à vis de ses salariés en matière de pensions, compléments de retraite et indemnités assimilées.

A l'occasion de leur départ à la retraite, elle leur versera les indemnités prévues par l'accord d'entreprise de Sodexo.

Cet engagement, qui ne fait l'objet d'aucune provision au bilan, peut être évalué à 1 054 milliers d'Euros.

**XX REMUNERATIONS, AVANCES ET ENGAGEMENTS EN MATIERE DE PENSIONS ET INDEMNITES ASSIMILEES ACCORDES AUX MEMBRES DU CONSEIL DE SURVEILLANCE ET MANDATAIRES SOCIAUX AU TITRE DE LEUR MANDAT.**

- Montant des rémunérations de l'exercice allouées aux mandataires sociaux 536 milliers d'Euros
- Avances et crédits accordés Néant
- Montant versé à un fonds de retraite à prestations définies au cours de l'exercice Néant

**XXI EFFECTIF DE L'ENTREPRISE**

Au 31 décembre 2009, l'effectif se composait de 8 cadres.

**XXII TABLEAU DES FILIALES ET PARTICIPATIONS**

	G/P % Capital détenu	Capital	Capitaux propres	Valeur comptable titres détenus	Chiffre d'affaires	Résultat dernier exercice	Date	Dividendes
Sodexo	37.71 %	628 528	2 719 605	1 567 048	72 056	348 879	31/08/2009	75 250



**KPMG Entreprises**  
**Département de KPMG S.A.**  
480, avenue du Prado  
13008 Marseille  
France

**Olivier BELNET**

19, boulevard Arthur Michaud  
13015 Marseille

**BELLON S.A.**

**Rapport des commissaires aux  
comptes sur les comptes  
annuels**

**Exercice clos le 31 décembre 2009**  
**BELLON S.A.**  
**Espace Gaymard – 2, place d'Arvieux**  
**13002 Marseille**  
*Ce rapport contient 13 pages*



KPMG Entreprises  
Département de KPMG S.A.  
480, avenue du Prado  
13008 Marseille  
France

Olivier BELNET

19, boulevard Arthur Michaud  
13015 Marseille

## **BELLON S.A.**

Siège social : Espace Gaymard – 2, place d'Arvieux – 13002 Marseille  
Capital social : €. 411 360

### **Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes annuels**

Exercice clos le 31 décembre 2009

Mesdames, Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2009 sur :

- le contrôle des comptes annuels de la société BELLON S.A., tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la justification de nos appréciations ;
- les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi.

Les comptes annuels ont été arrêtés par votre Directoire. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

## **1 Opinion sur les comptes annuels**

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes annuels. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet exercice.

## 2 Justification des appréciations

En application des dispositions de l'article L.823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que les appréciations auxquelles nous avons procédé dans le cadre de notre audit ont porté notamment sur l'évaluation des titres de participation et la comptabilisation des charges et produits financiers.

Les éléments probants obtenus et les appréciations ainsi portées sur ces éléments ont contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

## 3 Vérifications et informations spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du directoire et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels.

Les Commissaires aux comptes

Marseille, le 9 mars 2010

KPMG Entreprises  
Département de KPMG S.A.



Joëlle Bouchard



Thierry Borel



Olivier Belnet