



BELLON S.A.

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR LES COMPTES ANNUELS**

Exercice clos le 31 décembre 2013

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

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

Aux Actionnaires

BELLON S.A.
Espace Gaymard - 2 place d'Arvieux
13002 Marseille

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES ANNUELS

Exercice clos le 31 décembre 2013

Mesdames, Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2013 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 ;
- la vérification spécifique prévue 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.

I- 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.

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes annuels
Exercice clos le 31 décembre 2013

II- 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 portons à votre connaissance les éléments suivants.

- Votre société procède à l'évaluation de ses titres de participation selon les modalités prévues dans la note 3.1 des principes, règles et méthodes comptables de l'annexe aux comptes annuels. Nos travaux ont consisté, par sondages, à examiner les données et à revoir les calculs effectués par votre société.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes annuels, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

III- 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.

Fait à Neuilly-sur-Seine et Paris La Défense, le 28 avril 2014

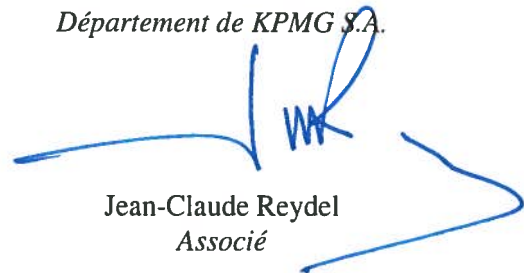
Les Commissaires aux Comptes

PricewaterhouseCoopers Audit



Agnès Hussherr
Associée

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.



Jean-Claude Reydel
Associé

Comptes sociaux

BELLON S.A.

au titre de l'exercice clos

le 31 décembre 2013

I COMPTE DE RESULTAT

<i>(en milliers d'Euros)</i>	Exercice 2013	Exercice 2012
CHIFFRE D'AFFAIRES	6 176	6 250
Autres produits d'exploitation	-	-
Charges de personnel	(6 022)	(5 950)
Autres charges d'exploitation	(2 887)	(2 887)
Impôts et taxes	(508)	(199)
Dotations aux amortissements et provisions	-	-
RESULTAT D'EXPLOITATION	(3 241)	(2 786)
Produits financiers	94 545	86 773
Charges financières	(28 245)	(31 158)
Dotations et reprises sur provisions	-	-
RESULTAT FINANCIER	66 300	55 615
Charges et produits exceptionnels	-	2
Participation aux bénéfices	-	-
Impôts sur les résultats	(249)	-
RESULTAT NET	62 810	52 831

II BILAN

ACTIF (en milliers d'Euros)	Au 31/12/2013	Au 31/12/2012
ACTIF IMMOBILISE NET		
Immobilisations corporelles	-	-
Immobilisations financières	1 567 048	1 567 048
• Total actif immobilisé	1 567 048	1 567 048
ACTIF CIRCULANT		
Clients et comptes rattachés	-	-
Autres créances et comptes de régularisation	13	16
Valeurs mobilières de placement	4 420	-
Disponibilités	47 540	11
• Total actif circulant	51 973	27
TOTAL DE L'ACTIF	1 619 021	1 567 075

PASSIF (en milliers d'Euros)	Au 31/12/2013	Au 31/12/2012
CAPITAUX PROPRES		
Capital	411	411
Primes	396 706	396 706
Réserves et résultat	593 136	538 630
• Total des capitaux propres	990 253	935 747
• Provisions pour risques et charges	139	139
DETTES		
Emprunts et dettes financières	623 478	626 606
Fournisseurs et comptes rattachés	262	358
Autres dettes et comptes de régularisation	4 889	4 225
• Total des dettes	628 629	631 189
TOTAL DU PASSIF	1 619 021	1 567 075

Annexe

I FAITS CARACTERISTIQUES DE L'EXERCICE

1.1 Emprunts

Aucun mouvement significatif concernant le financement de la société n'est intervenu pendant l'exercice 2013.

1.2 Capital

Au 31 décembre 2013, Bellon SA détenait 37.71% du capital de Sodexo et 52.3% des droits de vote théoriques.

II PRINCIPES, REGLES ET METHODES

Les comptes annuels ont été élaborés et présentés conformément aux principes, normes et méthodes comptables découlant du plan comptable général de 1999 conformément au règlement 99-03 du Comité de Réglementation Comptable (CRC).

Les principes comptables retenus pour l'élaboration des comptes sociaux de l'exercice 2013 sont identiques à ceux de l'exercice 2012. La règle d'évaluation utilisée pour établir ces comptes est celle des coûts historiques.

Les chiffres figurant dans les tableaux de l'annexe sont exprimés en milliers d'euros.

Les montants portés en résultat exceptionnel représentent les éléments qui ne se rapportent pas aux activités courantes, ainsi que certains éléments exceptionnels par leur nature concernant les activités habituelles.

3.1 Immobilisations financières

Les titres de participations et autres immobilisations financières sont inscrits pour leur coût d'acquisition ou leur valeur d'apport. A la fin de l'exercice, une dépréciation est constituée lorsque la valeur d'usage est inférieure à la valeur d'entrée dans le bilan.

3.2 Valeurs mobilières de placement

Les valeurs mobilières de placement sont comptabilisées à leur coût d'acquisition, les moins-values latentes éventuelles faisant l'objet d'une provision.

3.3 Emprunts

Les frais d'emprunts sont comptabilisés en charges en « commissions et frais sur émission d'emprunt » au cours de la période où ils sont exposés.

III - ETAT DE L'ACTIF IMMOBILISE

	Montants au 1er janvier 2013	Augmentations	Diminutions	Montants au 31 décembre 2013
Immobilisations corporelles	-	-	-	-
Participations				
Sodexo	1 567 048	-	-	1 567 048
Autres participations	-	-	-	-
Total participations	1 567 048	-	-	1 567 048
Autres immobilisations financières	-	-	-	-
Total Immobilisations (montants bruts)	1 567 048	-	-	1 567 048
Amortissements et provisions	-	-	-	-
Total Immobilisations (montants nets)	1 567 048	-	-	1 567 048

Les titres Sodexo sont valorisés à leur coût historique. Leur évaluation au prix du marché à la date de clôture s'élèverait à 4 363 millions d'euros.

IV TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

	Nbre d'actions	Capital	Prime d'émission et fusion	Réserve légale	Réserve ordinaire	Report à nouveau	Résultat de l'exercice	Capitaux propres
Capitaux propres au 31 décembre 2011.....	25 710	411	396 706	41	445 218	7 200	43 133	892 709
Dividendes versés...			-		33 000	340	(43 133)	(9 793)
Résultat de l'exercice....							52 831	52 831
Capitaux propres au 31 décembre 2012.....	25 710	411	396 706	41	478 218	7 540	52 831	935 747
Dividendes versés...					44 000	527	(52 831)	(8 304)
Résultat de l'exercice....							62 810	62 810
Capitaux propres au 31 décembre 2013.....	25 710	411	396 706	41	522 218	8 067	62 810	990 253

V PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

	Provisions 1er janvier 2013	Dotations	Reprises	Provisions 31 décembre 2013
Autres provisions	-	-	-	-
Provision carry back 1995	139	-	-	139
Total général	139	-	-	139

Les 139 K€ de provisions concernent un litige avec le Ministère du Budget sur un carry-back de 1995. En décembre 2013, la cour administrative d'appel de Marseille a rendu son jugement et a condamné Bellon S.A. à restituer les 139 K€ initialement perçus. Ce montant est provisionné à 100% dans les comptes. La notification de paiement n'ayant pas encore été reçue, nous conservons le mode de comptabilisation en PRC.

VI DETTES FINANCIERES

	Montants 1er janvier 2012	Augmentations	Remboursements	Montants 31 décembre 2011
Etablissements de crédit	620 954	2 521	-	623 474
Banques créditrices	5 652	-	5 648	4
Dettes financières	626 606	2 521	5 648	623 478

Le contrat de prêt signé en 2007 avec Calyon, les ELS contractés auprès de Natixis en Novembre 2011 et auprès de CACIB en août 2012 ainsi que les emprunts auprès des investisseurs américains et les couvertures de change sont assortis d'engagements classiques pour ce type d'emprunts consentis à une holding et concernent notamment :

- Le niveau de participation de la société Bellon SA dans le capital de Sodexo ne doit pas être inférieur à 33,33% du capital et des droits de vote.
- les actifs de la société Bellon SA doivent être constitués à hauteur de 90 % d'actions Sodexo
- le ratio « actifs réévalués sur dettes financières nettes réévaluées » doit être supérieur à 2,5 au 31 août et décembre de chaque année (sauf contrat Calyon : 1,25)
- le ratio « dividendes sur charges financières nettes » doit être supérieur à 1.1 chaque année (sauf contrat Calyon : 1)
- le montant des emprunts et dettes financières nettes doit être à tout moment inférieur à 1,1 milliard d'Euros
- la notation de Sodexo ne doit pas être inférieure à BBB-

Au 31 décembre 2013, la société Bellon SA a respecté ses engagements.

VII ECHEANCES DES CREANCES ET DETTES

CREANCES		Montants	Moins d'1 an	Plus d'1 an
	Autres créances et comptes de régularisation	13	13	
	Sous total	13	13	
TOTAL DES CREANCES (valeur nette)		13	13	

DETTES		Montants	Moins d'1 an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans
	Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédit	623 478	81 755	437 114	104 609
	Total dettes financières	623 478	81 755	437 114	104 609
	Fournisseurs et comptes rattachés	262	262		
	Personnel et comptes rattachés	3 002	1 668	1 334	
	Dettes fiscales et sociales	1 887	1 468	419	
	Autres dettes et comptes de régularisation				
	Total des autres dettes et comptes de régularisation	4 889	3 398	1 753	
TOTAL DES DETTES		628 629	85 153	438 867	104 609

VIII INFORMATIONS SUR LES ENTREPRISES LIEES

	Montant	Entreprises liées	Entreprises ayant un lien de participation
ACTIF			
	Participations (valeur brute)	1 567 048	1 567 048
	Prêts		
PASSIF			
	Fournisseurs et comptes rattachés	-	-
COMPTE DE RESULTAT			
	Produits d'exploitation	6 176	6 176
	Charges d'exploitation	82	82
	Produits financiers	94 211	94 211
	Charges financières	0	0

Les transactions visées par le règlement ANC 2010-02 sont présentées ci-dessous :

Parties liées	Nature de la relation	Montant des transactions
Sodexo S.A.	Contrat d'assistance et de conseils entre la société Bellon S.A. et Sodexo S.A.	La société Bellon S.A. a facturé à Sodexo S.A. la somme de 6 176 milliers d'euros HT au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2013

IX CHARGES A PAYER

Fournisseurs : factures non parvenues	171
Personnel et comptes rattachés	3 002
Dettes fiscales et sociales	<u>985</u>
Total	4 158

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 6 176 milliers d'Euros.

XII HONORAIRES DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Le montant des honoraires des commissaires aux comptes pour l'exercice 2013 s'élève à 45 milliers d'euros au titre du contrôle légal des comptes et des prestations directement liées à leurs missions.

XIII RESULTAT FINANCIER

Le résultat financier de 66 300 milliers d'euros se décompose de la manière suivante :

- Les dividendes versés par Sodexo pour 94 211 milliers d'Euros.
- Les produits de cession des VMP et intérêts créditeurs Caisse d'Epargne et Société Générale pour 334 milliers d'Euros.
- Les charges financières d'un montant de 28 245 milliers d'Euros correspondant aux intérêts liés à l'endettement de la société

XIV VENTILATION DE L'IMPÔT SUR LE BENEFICE

La société est en déficit fiscal et fait apparaître un déficit reportable de 20 851 K€ pour l'année.

En conséquence, les informations sur la ventilation de l'impôt sur le bénéfice reportable ne sont pas applicables

XV SITUATION FISCALITE LATENTE

Suite à la fusion en date du 1^{er} 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 2013, Bellon SA bénéficie d'un report déficitaire, indéfiniment reportable de 459 195 milliers d'euros, soit au taux actuel de 33.33 % un allègement futur de la dette d'impôt de 153 050 milliers d'euros.

XVI CREDIT-BAIL

Au 31 décembre 2013, la société n'est engagée dans aucune opération de crédit-bail.

XVII NANTISSEMENTS

9 974 234 actions Sodexo ont été nanties au profit de Natixis.

1 349 677 actions Sodexo ont été nanties au profit de Calyon.

2 218 701 actions Sodexo ont été nanties au profit de Cacib.

Dans le cadre de l'investissement privé américain :

3 271 121 actions Sodexo ont été nanties au profit des investisseurs américains (USD Notes)

1 237 730 actions Sodexo ont été nanties au profit des investisseurs américains (€ NOTES)

307 906 actions Sodexo ont été nanties au profit de CACIB

190 695 actions Sodexo ont été nanties au profit de Natixis

125 085 actions Sodexo ont été nanties au profit de Société Générale

Soit un total de 18 675 149 actions Sodexo nanties.

XVIII ENGAGEMENTS EN MATIERE DE PENSIONS ET COMPLEMENTS DE RETRAITE

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 2 496 milliers d'Euros.

XIX ENGAGEMENTS AU TITRE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

La société a recours à des instruments dérivés pour assurer la gestion des risques auxquels elle peut être exposée du fait de la volatilité des taux d'intérêts et des taux de change. Au cours de l'exercice, la société a contracté six engagements financiers

Banque	Date de mise en place	Date d'échéance	Nominal	Valeur de marché des Swaps au 31 Décembre 2013.
Natixis	04 Juillet 2012	04 Juillet 2015	150 Millions €	3.1 Millions €
Natixis	04 Juillet 2012	04 Juillet 2017	150 Millions €	7.2 Millions €
Natixis	29 Juin 2012	14 Février 2022	49.5 Millions \$	5.7 Millions €
Société Générale	29 Juin 2012	14 Février 2022	33 Millions \$	4.6 Millions €
Cacib	29 Juin 2012	14 Février 2022	82,5 Millions \$	11.3 Millions €
Cacib	30 Novembre 2012	04 Août 2016	70 Millions €	0,05 Million €

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

- Montant des rémunérations de l'exercice allouées aux mandataires sociaux 829 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 2013, l'effectif se composait de 8 cadres.

XXII TABLEAU DES FILIALES ET PARTICIPATIONS

	Q/P % Capital détenu	Capital	Capitaux propres	Valeur comptable Titres détenus	Chiffre d'affaires	Résultat dernier exercice	Date	Dividendes
Sodexo	37.71 %	628 528	3 110 176	1 567 048	77 175	341 642	31/08/2013	94 211

XXIII CONSOLIDATION

Les comptes annuels de la société Bellon S.A. sont inclus dans les comptes consolidés de Bellon S.A.