
Comptes sociaux

BELLON SA

au 31 décembre 2010

I COMPTE DE RESULTAT

<i>(en milliers d'Euros)</i>	Exercice 2010	Exercice 2009	Exercice 2008
CHIFFRE D'AFFAIRES	4 961	6 565	6 776
Autres produits d'exploitation	-	254	95
Charges de personnel	(6 098)	(5 276)	(5 709)
Autres charges d'exploitation	(829)	(756)	(678)
Impôts et taxes	(175)	(186)	(584)
Dotation aux amortissements et provisions	-	-	-
RESULTAT D'EXPLOITATION	(2 141)	601	(100)
Produits financiers	75 532	75 434	68 403
Charges financières	(37 112)	(36 991)	(36 288)
Dotations et reprises sur provisions	-	3 397	2
RESULTAT FINANCIER	38 420	41 840	32 117
Charges et produits exceptionnels	-	260	2 078
Participation aux bénéfices	(1)		-
Impôts sur les résultats	-		
RESULTAT	36 278	42 701	34 095

II BILAN

<i>ACTIF (en milliers d'Euros)</i>	<i>Au 31/12/2010</i>	<i>Au 31/12/2009</i>	<i>Au 31/12/2008</i>
ACTIF IMMOBILISE NET			
Immobilisations corporelles	-	-	-
Immobilisations financières	1 567 122	1 567 117	1 567 116
• Total actif immobilisé	1 567 122	1 567 117	1 567 116
ACTIF CIRCULANT			
Clients et comptes rattachés	-	-	-
Autres créances et comptes de régularisation	31	406	2 185
Valeurs mobilières de placement	28 624	27 628	1 028
Disponibilités	37 241	121	5
• Total actif circulant	65 896	28 155	3 218
TOTAL DE L'ACTIF	1 633 018	1 595 272	1 570 334

<i>PASSIF (en milliers d'Euros)</i>	<i>Au 31/12/2010</i>	<i>Au 31/12/2009</i>	<i>Au 31/12/2008</i>
CAPITAUX PROPRES			
Capital	411	411	411
Primes	396 706	396 706	396 706
Réserves et résultat	460 437	430 612	394 364
• Total des capitaux propres	857 554	827 729	791 481
• Provisions pour risques et charges	164	168	168
DETTES			
Emprunts et dettes financières	770 402	763 017	772 973
Fournisseurs et comptes rattachés	139	121	131
Autres dettes et comptes de régularisation	4 759	4 237	5 581
• Total des dettes	775 300	767 375	778 685
TOTAL DU PASSIF	1 633 018	1 595 272	1 570 334

III TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE

(en milliers d'euros)	Exercice 2010	Exercice 2009	Exercice 2008
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'ACTIVITE			
Résultat net	36 278	42 701	34 095
Amortissements et provisions	(4)	(3 396)	(1 916)
• Marge brute d'autofinancement	36 274	39 305	32 179
Variation du BFR lié à l'activité	911	426	(47)
Charges financières non cash	7 402	7 539	7 160
• Flux net de trésorerie lié à l'activité	44 586	47 270	39 292
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT			
Acquisitions d'immobilisations	-	(2)	(2 885)
Cessions d'immobilisations	-	3 397	4
• Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	-	3 395	(2 881)
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT			
Dividendes versés aux actionnaires	(6 453)	(6 453)	(5 862)
Emission d'emprunts	-	-	17 000
Remboursement d'emprunts	(18)	(17 000)	(40 000)
Variation des découverts bancaires	1	(495)	(6 547)
• Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	(6 470)	(23 949)	(35 409)
VARIATION DE TRESORERIE	38 116	26 716	1 002
Trésorerie brute d'ouverture	27 749	1 033	31
Trésorerie brute de clôture	65 865	27 749	1 033
VARIATION DE TRESORERIE	38 116	26 716	1 002

Annexe

I FAITS CARACTERISTIQUES DE L'EXERCICE

Compte tenu de la vente des titres de participation de CHEFA à Sodexo, Baumira n'avait plus lieu d'exister et a donc été radiée du registre de commerce de Nanterre le 14 Janvier 2010, suite à la transmission universelle de son patrimoine réalisée le 30 Novembre 2009.

En avril 2010, BELLON SA a supprimé auprès de CAYLON sa ligne de découvert de 40 Millions d'euros qui n'était plus nécessaire compte tenu du niveau élevé de trésorerie.

Une assemblée générale extraordinaire a été convoquée le 22 Octobre 2010 afin de modifier l'objet de la société pour intégrer le financement, au moyen du versement d'une quote-part du résultat net bénéficiaire réalisé par la société, de l'activité de groupements dotés de la personnalité morale à but non lucratif, et notamment de l'Association Pierre Bellon. Il a également été décidé que la société Bellon S.A. devra verser à l'Association Pierre Bellon une quote-part comprise entre un minimum de 5 % et un maximum de 10 % du résultat net bénéficiaire qu'elle aura réalisé au titre de l'exercice précédent.

Le 14 Novembre 2010 BELLON SA a donné son accord pour vendre au Groupe Dutco la participation de 3% qu'elle détenait dans les Bateaux Dubai, société immatriculée aux Emirats Arabes Unis. Le prix de vente correspondant à la valeur comptable des titres et au principal et intérêts capitalisés à la date du 31 Décembre 2009 du prêt qui avait été octroyé par Bellon SA aux Bateaux Dubai, aucune écriture complémentaire n'a été comptabilisée. L'acte de vente devrait être signé pendant le premier trimestre de 2011.

Au 31 Décembre 2010, BELLON SA détenait 37.71% du capital de Sodexo et 48.25% 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 ^{er} janvier 2010	Augmentations	Diminutions	Montants au 31 décembre 2010
Immobilisations corporelles	-	-	-	-
Participations				
Sodexo	1 567 048	-	-	1 567 048
Autres participations	-	-	-	-
Total participations	1 567 048	-	-	1 567 048
Autres immobilisations financières	69	4	-	73
Total immobilisations (montants bruts)	1 567 117	4	-	1 567 122
Amortissements et provisions	-	-	-	-
Total Immobilisations (montants nets)	1 567 117	4	0	1 567 122

Les titres Sodexo sont valorisés à leur coût historique. Leur évaluation au prix du marché à la date de clôture s'élèverait à 3 062 561 milliers 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 2008.....	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
Capitaux propres au 31 décembre 2009.....	25 710	411	396 706	41	380 718	7 151	42 701	827 729
Dividendes versés...			-		36 500	(252)	(42 701)	(6 453)
Résultat de l'exercice....							36 278	36 278
Capitaux propres au 31 décembre 2010.....	25 710	411	396 706	41	417 218	6 899	36 278	857 554

V PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

	Provisions 1 ^{er} janvier 2010	Dotations	Reprises	Provisions 31 décembre 2010
Autres provisions	29	-	4	25
Provision carry back 1995	139	-	-	139
Total général	168	-	4	164

VI DETTES FINANCIERES

	Montants 1 ^{er} janvier 2010	Augmentations	Remboursements	Montants 31 décembre 2010
Etablissements de crédit	763 017	7 402	18	770 401
Banques créditrices	0	1	-	1
Dettes financières	763 017	7 403	18	770 402

La convention de crédit souscrite en 2004 auprès de la Caisse Nationale des Caisses d'Epargne 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 2010, la société Bellon SA a respecté ses engagements.

VII ECHÉANCES DES CRÉANCES ET DETTES

CRÉANCES		Montants	Moins d'1 an	Plus d'1 an
	Clients et comptes rattachés	-		
	Autres créances et comptes de régularisation			
	Autres créances et comptes de régularisation	31	31	
	Sous total	31	31	
	TOTAL DES CRÉANCES (valeur nette)	31	31	

DETTES		Montants	Moins d'1 an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans
	Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédit	770 402	178 610	591 792	
	Total dettes financières	770 402	178 610	591 792	
	Fournisseurs et comptes rattachés	139	139		
	Personnel et comptes rattachés	3 348	2 489	859	
	Dettes fiscales et sociales	1 410	1 175	235	
	Autres dettes et comptes de régularisation	1	1		
	Total des autres dettes et comptes de régularisation	4 759	3 665	1 094	
	TOTAL DES DETTES	775 300	182 414	592 886	

VIII INFORMATIONS SUR LES ENTREPRISES LIÉES

	Montant	Entreprises liées	Entreprises ayant un lien de participation
ACTIF			
	Participations (valeur brute)	1 567 067	1 567 048
	Prêts	54	54
PASSIF			
	Fournisseurs et comptes rattachés	12	12
COMPTE DE RESULTAT			
	Produits d'exploitation	4 961	4 961
	Charges d'exploitation	82	82
	Produits financiers	75 250	75 250
	Charges financières	0	0

IX CHARGES A PAYER

Fournisseurs : factures non parvenues	121
Personnel et comptes rattachés	3 348
Dettes fiscales et sociales	<u>956</u>
Total	4 425

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 4 961 milliers d'Euros.

XII HONORAIRES DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Le montant des honoraires aux comptes pour l'exercice 2010 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 38 420 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 et intérêts créditeurs Caisse d'Épargne pour 278 milliers d'Euros.
- Les charges financières d'un montant de 37 112 milliers d'Euros correspondant aux intérêts liés à l'endettement de la société

XIV VENTILATION DE L'IMPÔT SUR LE BENEFICE

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

XV SITUATION FISCALITE LATENTE

Suite à la fusion en date du 1^{er} septembre 1997 avec Financière Sodexho, 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 Sodexho 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 2010, Bellon SA bénéficie d'un report déficitaire, indéfiniment reportable de 379 883 milliers d'euros, soit au taux actuel de 33.33 % un allègement futur de la dette d'impôt de 126 615 milliers d'euros.

XVI CREDIT-BAIL

Au 31 décembre 2010, la société n'est engagée dans aucune opération de crédit-bail.

XVII NANTISSEMENTS

9 592 697 actions Sodexo ont été nanties au profit de la Caisse Nationale des Caisses d'Epargne et de Prévoyance.

6 406 686 actions Sodexo ont été nanties au profit de Calyon.

1 865 600 actions Sodexo ont été nanties au profit de la Société Générale.

XVIII 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 1 139 milliers d'Euros.

XIX 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

XX EFFECTIF DE L'ENTREPRISE

Au 31 décembre 2010, l'effectif se composait de 8 cadres.

XXI 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	2 786 964	1 567 048	70 915	261 582	31/08/2010	75 250



KPMG S.A.
Bureau de Marseille
480 avenue du Prado
BP 303
13269 MARSEILLE CEDEX 08
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 2010
BELLON S.A.
Espace Gaymard – 2, place d'Arvieux
13002 Marseille
Ce rapport contient 13 pages



KPMG S.A.
Bureau de Marseille
480 avenue du Prado
BP 303
13269 MARSEILLE CEDEX 08
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 2010

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 2010 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 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.

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.

Marseille, le 28 avril 2011



Joëlle Bouchard

KPMG S.A.



Thierry Borel



Olivier Belnet