



**KPMG Audit**  
1, cours Valmy  
92923 Paris La Défense Cedex  
France

Olivier Belnet

19, boulevard Arthur Michaud  
13015 Marseille  
France

**Bellon S.A.**

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

Exercice clos le 31 décembre 2012  
Bellon S.A.  
Espace Gaymard - 2, place d'Arvieux - 13002 Marseille  
*Ce rapport contient 13 pages*  
Référence : JCR/132-1



**KPMG Audit**  
1, cours Valmy  
92923 Paris La Défense Cedex  
France

Olivier Belnet

19, boulevard Arthur Michaud  
13015 Marseille  
France

## **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 2012

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 2012, 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 le 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 ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués, notamment pour ce qui concerne l'évaluation des titres de participation.

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.

Les commissaires aux comptes

Paris La Défense, le 25 avril 2013

KPMG Audit  
Département de KPMG S.A.



Jean-Claude Reydel  
Associé

Marseille, le 25 avril 2013



Olivier Belnet

# Comptes sociaux

## BELLON S.A.

au titre de l'exercice clos

le 31 décembre 2012

### I COMPTE DE RESULTAT

<i>(en milliers d'Euros)</i>	Exercice 2012	Exercice 2011
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>6 250</b>	<b>5 696</b>
Autres produits d'exploitation	-	-
Charges de personnel	(5 960)	(6 559)
Autres charges d'exploitation	(2 677)	(3 579)
Impôts et taxes	(199)	(193)
Dotation aux amortissements et provisions	-	-
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>(2 786)</b>	<b>(4 635)</b>
Produits financiers	86 773	80 641
Charges financières	(31 158)	(32 873)
Dotations et reprises sur provisions	-	-
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>55 615</b>	<b>47 768</b>
Charges et produits exceptionnels	2	-
Participation aux bénéfices	-	(1)
Impôts sur les résultats	-	-
<b>RESULTAT NET</b>	<b>52 831</b>	<b>43 132</b>

## II BILAN

<b>ACTIF</b> (en milliers d'Euros)	<b>Au 31/12/2012</b>	<b>Au 31/12/2011</b>
<b>ACTIF IMMOBILISE NET</b>		
Immobilisations corporelles	-	-
Immobilisations financières	1 567 048	1 567 048
• <b>Total actif immobilisé</b>	<b>1 567 048</b>	<b>1 567 048</b>
<b>ACTIF CIRCULANT</b>		
Clients et comptes rattachés	-	-
Autres créances et comptes de régularisation	16	60
Valeurs mobilières de placement	-	1 767
Disponibilités	11	12 416
• <b>Total actif circulant</b>	<b>27</b>	<b>14 243</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>1 567 075</b>	<b>1 581 291</b>

<b>PASSIF</b> (en milliers d'Euros)	<b>Au 31/12/2012</b>	<b>Au 31/12/2011</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital	411	411
Primes	396 706	396 706
Réserves et résultat	538 630	495 592
• <b>Total des capitaux propres</b>	<b>935 747</b>	<b>892 709</b>
• <b>Provisions pour risques et charges</b>	<b>139</b>	<b>139</b>
<b>DETTES</b>		
<b>Emprunts et dettes financières</b>	<b>626 606</b>	<b>683 233</b>
Fournisseurs et comptes rattachés	358	258
Autres dettes et comptes de régularisation	4 225	4 952
• <b>Total des dettes</b>	<b>631 189</b>	<b>688 443</b>
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>1 567 075</b>	<b>1 581 291</b>

# Annexe

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

### **1.1 Emprunts**

Pendant l'exercice 2012, Bellon SA a complété le refinancement de sa dette qui venait à échéance pendant l'exercice, à savoir :

- l'Equity Linked Swap (vente à terme d'actions SODEXO couplée d'une opération d'échange de conditions d'intérêts contre variation de cours de l'action) contracté auprès de CACIB le 12 avril 2011 pour un montant de 70 Millions d'euros qui a été remboursé le 15 février 2012.
- le prêt et les intérêts capitalisés contractés auprès de la CNEP le 4 juillet 2004 pour un montant de 467,3 millions d'euros qui a été remboursé le 4 juillet 2012
- l'Equity Linked Swap contracté auprès de la Société Générale le 31 août 2007 pour un montant de 70 millions d'euros qui a été remboursé le 31 août 2012.

Pour faire face à ces remboursements, BELLON SA a signé le 15 novembre 2011 deux Equity Linked Swaps d'un montant total de 300 Millions d'euros. Ces deux ELS d'un montant de 150 Millions chacun ont une date de commencement fixée au 4 juillet 2012 et une date d'échéance respective au 4 juillet 2015 et 4 juillet 2017. Une opération d'échange de conditions d'intérêt a également été mise en place qui porte les taux d'intérêts respectivement à 3,875% pour l'ELS d'une durée de 3 ans et 4,89% pour l'ELS d'une durée de 5 ans.

Bellon SA a également signé le 26 juin 2012 un placement privé auprès de 11 investisseurs américains pour un montant de 165 Millions dollars américains souscrit à un taux d'intérêts de 5,20% sur le dollar et l'équivalent en euros de 50 millions de dollars américains souscrit à un taux d'intérêts de 5,525% sur le dollar. Ces deux emprunts sont à échéance de février 2022 avec un amortissement de la dette démarrant en février 2016.

Une couverture de taux de change a été mise en place avec trois banques : CACIB, Natixis et Société Générale pour l'emprunt de 165 millions dollars américains :

- Une tranche de 82,5 millions dollars américains auprès de CACIB au taux de 4,93%
- Une tranche de 49,5 millions dollars américains auprès de Natixis au taux de 4,985%
- Une tranche de 33 millions dollars américains auprès de Société Générale au taux de 5,00%.

Pour compléter son financement BELLON SA a signé le 30 août 2012 un Equity Linked Swap avec CACIB pour un montant de 70 Millions d'euros à échéance du 4 août 2016. En novembre 2012, une couverture de taux d'intérêt a été mise en place qui porte de taux d'intérêt à 2,965% pendant la durée de l'emprunt.

Des commissions d'arrangement ont été versées à la conclusion de ces différents contrats pour un montant total de 1,3 millions d'euros et sont présentées au poste « autres charges d'exploitation » du compte de résultat, au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2012.

De plus, des commissions de non utilisation des deux ELS Natixis ont été comptabilisées entre le 15 Novembre 2011, date de signature des contrats et le 3 Juillet 2012, date de mise en place du financement. Le montant de 2,2 millions d'euros correspond à un taux d'intérêt de 1,02% pour l'ELS à échéance du 4 Juillet 2015 et 1,26% pour l'ELS à échéance du 4 Juillet 2017.

### **1.2 Capital**

Au 31 décembre 2012, Bellon SA détenait 37.71% du capital de Sodexo et 49,7% 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 2012 sont identiques à ceux de l'exercice 2011. 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 2012	Augmentations	Diminutions	Montants au 31 décembre 2012
<b>Immobilisations corporelles</b>	-	-	-	-
<b>Participations</b>				
Sodexo	<b>1 567 048</b>	-	-	1 567 048
Autres participations	-	-	-	-
<b>Total participations</b>	<b>1 567 048</b>	-	-	<b>1 567 048</b>
<b>Autres immobilisations financières</b>	-	-	-	-
<b>Total Immobilisations (montants bruts)</b>	<b>1 567 048</b>	-	-	<b>1 567 048</b>
Amortissements et provisions	-	-	-	-
<b>Total Immobilisations (montants nets)</b>	<b>1 567 048</b>	-	-	<b>1 567 048</b>

Les titres Sodexo sont valorisés à leur coût historique. Leur évaluation au prix du marché à la date de clôture s'élèverait à 3 773 171 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
<b>Capitaux propres au 31 décembre 2010.....</b>	25 710	411	396 706	41	417 218	6 899	36 278	<b>857 553</b>
Dividendes versés...			-		28 000	301	(36 278)	(7 977)
Résultat de l'exercice....							43 133	43 133
<b>Capitaux propres au 31 décembre 2011.....</b>	25 710	411	396 706	41	445 218	7 200	43 133	<b>892 709</b>
Dividendes versés...			-		33 000	340	(43 133)	(9 793)
Résultat de l'exercice....							52 831	52 831
<b>Capitaux propres au 31 décembre 2012.....</b>	25 710	411	396 706	41	478 218	7 540	52 831	<b>935 747</b>



## V PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

	Provisions 1er janvier 2012	Dotations	Reprises	Provisions 31 décembre 2012
Autres provisions	-	-	-	-
Provision carry back 1995	139	-	-	139
<b>Total général</b>	<b>139</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>139</b>

## VI DETTES FINANCIERES

	Montants 1er janvier 2012	Augmentations	Remboursements	Montants 31 décembre 2012
<b>Etablissements de crédit</b>	<b>683 233</b>	<b>549 321</b>	<b>611 600</b>	<b>620 954</b>
<b>Banques créditrices</b>	<b>-</b>	<b>5 652</b>	<b>-</b>	<b>5 652</b>
<b>Dettes financières</b>	<b>683 233</b>	<b>554 973</b>	<b>611 600</b>	<b>626 606</b>

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 2012, la société Bellon SA a respecté ses engagements.

## VII ECHÉANCES DES CRÉANCES ET DETTES

CREANCES		Montants	Moins d'1 an	Plus d'1 an
	Autres créances et comptes de régularisation	16	16	
	<b>Sous total</b>	<b>16</b>	<b>16</b>	
<b>TOTAL DES CREANCES (valeur nette)</b>		<b>16</b>	<b>16</b>	

DETTES		Montants	Moins d'1 an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans
	Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédit	626 606	14 883	440 000	171 723
	<b>Total dettes financières</b>	<b>626 606</b>	<b>14 883</b>	<b>440 000</b>	<b>171 723</b>
	<b>Fournisseurs et comptes rattachés</b>	<b>358</b>	<b>358</b>		
	Personnel et comptes rattachés	2 706	1 781	925	
	Dettes fiscales et sociales	1 519	1 266	253	
	Autres dettes et comptes de régularisation				
	<b>Total des autres dettes et comptes de régularisation</b>	<b>4 225</b>	<b>3 047</b>	<b>1 178</b>	
<b>TOTAL DES DETTES</b>		<b>631 189</b>	<b>18 288</b>	<b>441 178</b>	<b>171 723</b>

## VIII INFORMATIONS SUR LES ENTREPRISES LIEES

		Montant	Entreprises liées	Entreprises ayant un lien de participation
<b>ACTIF</b>				
	Participations (valeur brute)	1 567 048	1 567 048	
<b>COMPTE DE RESULTAT</b>				
	Produits d'exploitation	6 250	6 250	
	Charges d'exploitation	90	90	
	Produits financiers	86 508	86 508	

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 6 250 milliers d'euros HT au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2012

A noter que les transactions signées avec Colonne Vendôme dont Monsieur Bernard Carton est mandataire social sont conclues à des conditions normales de marché.

## **IX CHARGES A PAYER**

Fournisseurs : factures non parvenues	265
Personnel et comptes rattachés	2 706
Dettes fiscales et sociales	<u>715</u>
<b>Total</b>	<b>3 686</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 6 250 milliers d'Euros.

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

Le montant des honoraires des commissaires aux comptes pour l'exercice 2012 s'élève à 123 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 55 615 milliers d'euros se décompose de la manière suivante :

- Les dividendes versés par Sodexo pour 86 508 milliers d'Euros.
- Les produits de cession des VMP et intérêts créditeurs Caisse d'Epargne pour 265 milliers d'Euros.
- Les charges financières d'un montant de 31 158 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 pour l'année de 437 837 milliers d'euros.

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

## **XV SITUATION FISCALITE LATENTE**

Suite à la fusion en date du 1<sup>er</sup> 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 2012, Bellon SA bénéficie d'un report déficitaire, indéfiniment reportable de 437 546 milliers d'euros, soit au taux actuel de 33.33 % un allègement futur de la dette d'impôt de 145 834 milliers d'euros.

## **XVI CREDIT-BAIL**

Au 31 décembre 2012, 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.

1 529 100 actions Sodexo ont été nanties au profit de Calyon.

2 237 494 actions Sodexo ont été nanties au profit de Cacib.

Dans le cadre de l'investissement privé américain :

3 887 424 actions Sodexo ont été nanties au profit des investisseurs américains (USD Notes)

1 350 901 actions Sodexo ont été nanties au profit des investisseurs américains (€ NOTES)

207 679 actions Sodexo ont été nanties au profit de CACIB

126 867 actions Sodexo ont été nanties au profit de Natixis

88 664 actions Sodexo ont été nanties au profit de Société Générale

Soit un total de 19 402 363 actions Sodexo nanties.

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

A l'occasion du départ à la retraite des salariés de la société, Bellon SA 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 1 394 milliers d'Euros.

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

## **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 2012.
Natixis	04 Juillet 2012	04 Juillet 2015	150 Millions €	5,3 Millions €
Natixis	04 Juillet 2012	04 Juillet 2017	150 Millions €	11,3 Millions €
Natixis	29 Juin 2012	14 Février 2022	49.5 Millions \$	3,9 Millions €
Société Générale	29 Juin 2012	14 Février 2022	33 Millions \$	2,7 Millions €
Cacib	29 Juin 2012	14 Février 2022	82,5 Millions \$	6,5 Millions €
Cacib	30 Novembre 2012	04 Août 2016	70 Millions €	0,3 Million €

## **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 576 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 2012, 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	3 005 982	1 567 048	63 337	340 499	31/08/2012	86 508

## **XXIII CONSOLIDATION**

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