



KPMG AUDIT IS  
Tour EQHO  
2 Avenue Gambetta  
CS 60055  
92066 Paris la Défense Cedex  
France

Téléphone : +33 (0)1 55 68 86 66  
Télécopie : +33 (0)1 55 68 98 29  
Site internet : [www.kpmg.fr](http://www.kpmg.fr)

Bim  
Société par Actions Simplifiée  
**Rapport d'examen limité du commissaire aux  
comptes sur les comptes intermédiaires**

Période du 1er octobre 2018 au 31 mars 2019  
Bim

Société par Actions Simplifiée  
54 avenue Marceau - 75008 Paris

*Ce rapport contient 19 pages*  
Référence : FC-192-199



**KPMG AUDIT IS**  
Tour EQHO  
2 Avenue Gambetta  
CS 60055  
92066 Paris la Défense Cedex  
France

Téléphone : +33 (0)1 55 68 86 66  
Télécopie : +33 (0)1 55 68 98 29  
Site internet : [www.kpmg.fr](http://www.kpmg.fr)

## **Bim** **Société par Actions Simplifiée**

Siège social : 54 avenue Marceau - 75008 Paris  
Capital social : € 3.946.759,61

### **Rapport d'examen limité du commissaire aux comptes sur les comptes intermédiaires**

Période du 1<sup>er</sup> octobre 2018 au 31 mars 2019

A l'attention de l'Associé unique,

En notre qualité de commissaire aux comptes de la société Bim et en réponse à votre demande, nous avons effectué un examen limité des comptes intermédiaires de celle-ci relatifs à la période du 1<sup>er</sup> octobre 2018 au 31 mars 2019, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Ces comptes intermédiaires ont été établis sous la responsabilité du Président. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes intermédiaires.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France et la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette intervention. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes intermédiaires, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause, au regard des règles et principes comptables français, le fait que les comptes intermédiaires présentent sincèrement le patrimoine et la situation financière de la société Bim au 31 mars 2019, ainsi que le résultat de ses opérations pour la période écoulée.

Ce rapport est établi à votre attention et ne doit pas être utilisé, diffusé ou cité à d'autres fins.

Ce rapport est régi par la loi française. Les juridictions françaises ont compétence exclusive pour connaître de tout litige, réclamation ou différend pouvant résulter de notre lettre de mission ou du présent rapport, ou de toute question s'y rapportant. Chaque partie renonce irrévocablement à ses droits de s'opposer à une action portée auprès de ces tribunaux, de prétendre que l'action a été intentée auprès d'un tribunal incompétent, ou que ces tribunaux n'ont pas compétence.

Paris La Défense, le 4 juillet 2019

KPMG Audit IS



François Caubrière  
Associé



**Bim SAS**

**Capital social : 3 946 759 €**

**Siège social : 54 Avenue Marceau 75008 PARIS**

**RCS-PARIS : 48771928800028**

**Situation semestrielle au 31/03/2019**

## I. Bilan

## A. Bilan actif

Montants en euros

Rubrique	Montant brut	Amort. Prov.	Net 1 <sup>er</sup> semestre 31/03/2019	Net 30/09/2018
Immobilisations incorporelles	11 000	11 000		
Immobilisations corporelles	28 906	26 753	2 152	3 118
<b>Immobilisations financières :</b>				
- Autres participations	733 516 198	14 753 749	718 762 449	677 704 989
- Autres titres immobilisés	1 000 000		1 000 000	1 000 000
- Prêts	24 015		24 015	474 095
<b>Actif immobilisé</b>	<b>734 580 120</b>	<b>14 791 502</b>	<b>719 788 617</b>	<b>679 182 203</b>
<b>Créances :</b>				
- Créances clients et comptes rattachés	270 810		270 810	
- Autres créances	80 845 007		80 845 007	61 679 318
<b>Trésorerie :</b>				
- Valeurs mobilières de placement	92 978		92 978	69 899 667
- Disponibilités	9 487 486		9 487 486	60 139 744
Charges constatées d'avance	13 524		13 524	8 539
<b>Actif circulant</b>	<b>90 709 806</b>		<b>90 709 806</b>	<b>191 727 269</b>
Frais d'émission d'emprunts à étaler	1 456 843		1 456 843	2 903 192
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>826 746 770</b>	<b>14 791 502</b>	<b>811 955 267</b>	<b>873 812 665</b>

## B. Bilan passif

Montants en euros

Rubriques	1er semestre 31/03/2019	Exercice 30/09/2018
Capital social	3 946 759	3 946 759
Primes d'émission, de fusion, d'apport	278 168 888	278 168 888
Réserve légale	394 675	394 675
Autres réserves	72 265 620	91 784 426
Report à nouveau		
<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>2 016 410</b>	<b>30 481 194</b>
<b>Capitaux propres</b>	<b>356 792 354</b>	<b>404 775 943</b>
Provisions pour risques	4 096 368	1 048 495
Provisions pour charges		
<b>Provisions</b>	<b>4 096 368</b>	<b>1 048 495</b>
<b>Dettes financières :</b>		
- Autres emprunts obligataires	163 896 514	292 764 666
- Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	164 563 214	170 605 935
- Emprunts et dettes financières divers	2 491 573	2 877 734
<b>Dettes d'exploitation :</b>		
- Dettes fournisseurs et comptes rattachés	981 153	1 185 422
- Dettes fiscales et sociales	416 066	482 098
<b>Dettes diverses :</b>		
- Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	2 172 106	
- Autres dettes	116 437 543	72 369
Produits constatés d'avance	108 375	
<b>Dettes</b>	<b>451 066 545</b>	<b>467 988 226</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>811 955 267</b>	<b>873 812 665</b>

## II. Compte de résultat

Montants en euros

Rubriques	1 <sup>er</sup> semestre clos au 31/03/2019			Exercice 30/09/2018
	France	Exportation	Total	
Chiffres d'affaires nets	603 719		603 719	1 079 000
Autres produits			34 525	96 001
<b>Produits d'exploitation</b>			<b>638 244</b>	<b>1 175 001</b>
Autres achats et charges externes			4 393 047	4 276 355
Impôts, taxes et versements assimilés			110 435	132 507
Salaires et traitements			663 226	1 138 809
Charges sociales			152 521	289 899
Dotations d'exploitation :				
Sur immobilisations : dotations aux amortissements			1 447 314	1 176 212
Sur immobilisations : dotations aux dépréciations				
Sur actif circulant : dotations aux dépréciations				
Dotations aux provisions				
Autres charges				1
Charges d'exploitation			6 766 545	7 013 785
<b>Résultat d'exploitation</b>			<b>(6 128 301)</b>	<b>(5 838 783)</b>
<b>Produits financiers</b>			<b>17 810 881</b>	<b>17 214 597</b>
Produits financiers de participations			10 389 806	13 066 220
Produits des autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé			12 314	70 549
Autres intérêts et produits assimilés			6 507 995	3 519 794
Reprises sur provisions et transferts de charges			897 959	555 004
Différences positives de change			2 806	3 028
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement				
Charges financières			9 043 329	15 402 349
Dotations financières aux amortissements et provisions			3 945 548	3 568 284
Intérêts et charges assimilées			5 096 851	11 831 615
Différences négatives de change			930	2 450
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement				
<b>Résultat financier</b>			<b>8 767 551</b>	<b>1 812 247</b>
<b>Résultat courant avant impôts</b>			<b>2 639 250</b>	<b>(4 026 536)</b>
<b>Produits exceptionnels</b>			<b>2 677 683</b>	<b>173 924 628</b>
Produits exceptionnels sur opérations de gestion				
Produits exceptionnels sur opérations en capital			934 257	173 924 628
Reprises sur provisions et transferts de charges			1 743 426	
Charges exceptionnelles			3 300 524	139 416 898
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion				
Charges exceptionnelles sur opérations en capital			3 300 524	139 416 898
Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions				
<b>Résultat exceptionnel</b>			<b>(622 840)</b>	<b>34 507 730</b>
Impôts sur les bénéfices				
<b>Total des produits</b>			<b>21 126 809</b>	<b>192 314 227</b>
<b>Total des charges</b>			<b>19 110 399</b>	<b>161 833 033</b>
<b>Résultat net</b>			<b>2 016 410</b>	<b>30 481 194</b>

## 1. ACTIVITE DE LA SOCIETE ET FAITS CARACTERISTIQUES DE L'EXERCICE

### 1.1. Activité de la société

La société Bim SAS a pour activité :

- toutes opérations d'achat, vente, gestion, souscription, échange de valeurs financières françaises et étrangères ;
- la prise d'intérêts et la participation directe ou indirecte dans toutes sociétés ou entreprises;
- . l'acquisition, attribution, exploitation, vente ou apport en société de tous biens meubles et immeubles ;
- . toutes prestations de services de matière administrative, financière, comptable, commerciale, informatique ou de gestion au profit de ses filiales directes ou indirectes.

### 1.2. Chiffres clés

- Durée de l'exercice : Situation intermédiaire 6 mois, contre 12 mois sur l'exercice précédent.
- Total du bilan : 811 955 267 euros
- Résultat avant répartition : 2 016 410 euros

### 1.3. Faits caractéristiques de l'exercice

Le 5 décembre 2018, Bim a lancé une Offre de Rachat sur ses obligations échangeables en actions Elior Group à échéance novembre 2020 pour un montant nominal initial d'environ 100 millions d'euros. Compte tenu du nombre d'Obligations présentées à l'Offre de Rachat, la Société a décidé de racheter 5.484.944 Obligations pour un montant nominal total de 123.520.939 euros, soit environ 61,8% des Obligations en circulation. Par conséquent, le montant nominal des Obligations restant en circulation après la réalisation de l'Offre de Rachat est de 76.479.069 euros (soit 3.396.051 Obligations). Les Obligations ont été rachetées à un prix unitaire de 22,70 euros.

Le 10 janvier 2019, la société a dénoué en numéraire un tiers du collar 1 arrivé à échéance pour un montant de 22.642.400 euros et portant sur 1.333.333 titres. Cette opération a généré un produit financier de 5.518.133 euros.

Concomitamment, la société a encaissé le produit d'un financement structuré « collar 5 » d'un montant de 16.598.517 euros, garanti par un nantissement de 1.333.333 titres Elior Group dont la valeur est encadrée par un tunnel 95%-105% du prix de référence de 13,5314 euros par action. Sa durée est de 3 ans. Il est assorti d'une prime de 309.839 euros, payable trimestriellement sur la durée du financement.

Le 17 décembre 2018, Bim a cédé l'ensemble de ses titres et créances sur le groupe Caraux et Associés.

Suite à une décision de l'assemblée générale du 13/03/2019, Bim a versé le 27/03/2019, un dividende exceptionnel de 50 millions d'euros à son actionnaire.

#### 1.3.1 Suivi de la participation Elior Group

Le 04 décembre 2018, Elior Group a indiqué lors de la présentation annuelle de ses résultats avoir décidé d'étudier les différentes options stratégiques permettant la séparation éventuelle de ses activités de concession.

En décembre 2018, Bim SAS a acquis 73 493 actions Elior Group, portant sa participation à 22,66 % au 31/03/19 contre 22,62% au 30/09/18.

L'assemblée générale mixte du 22 mars 2019 d'Elior Group a fixé le dividende à 0,34€ par action au titre de l'exercice clos le 30 septembre 2018, en baisse par rapport à l'exercice clos au 30 septembre 2017 (0,42€ par action). Elle a offert aux actionnaires sur la totalité du dividende une option pour le paiement de ce dividende en numéraire ou en actions nouvelles.

Le prix de l'action remise en paiement du dividende a été fixé à 11,73 € (contre 16,88 € sur l'exercice précédent), soit 95% de la moyenne des cours cotés des vingt séances de bourse précédant la date de l'Assemblée Générale, diminué

du montant net du dividende. Les actionnaires ont disposé d'un délai compris entre le 29 mars et le 08 avril 2019 pour exercer l'option.

Bim SAS n'a pas exercé le droit de conversion du dividende en actions et a donc reçu 10.389.806 euros le 16 avril 2019.

Le cours de l'action Elior Group a clôturé à 11,93 euros au 29 mars 2019 en baisse de 10,57% versus 13,34 euros au 30 septembre 2018.

### **1.3.2 Suivi des autres participations**

#### **PÔLE D'ACTIVITÉ HÔTELS :**

Le 29 mars 2019 Bim a souscrit à l'augmentation de capital des sociétés CHB Invest II et CHB Invest III à hauteur de 50 000 euros chacune par compensation de créance liquide et exigible.

En octobre 2018, Bim SAS a augmenté son apport en compte courant d'associés de 8.991.859 euros à Collection Bagatel SAS afin de financer le remboursement de la dette bancaire du pôle hôtelier.

#### **POLE D'ACTIVITE HOTELLERIE DE PLEIN AIR :**

La cession du groupe AMAC dont le protocole avait été signé le 20 juin 2018 entre son actionnaire Financière de Bel Air et le groupe Vacalians devenu depuis Vacanceselect, a été réalisée le 4 décembre 2018. Cela a induit le rachat par Bim des intérêts des actionnaires minoritaires au sein de la branche hôtellerie de plein air.

## **2. ÉVENEMENTS SIGNIFICATIFS SURVENUS DEPUIS LA CLOTURE DE L'EXERCICE :**

En discussions exclusives avec le fonds PAI depuis le 25 mars 2019, Elior Group a annoncé le 24 avril 2019 avoir reçu de ce dernier une offre ferme de 1.542 millions d'euros pour l'acquisition de ses activités de concession (AREAS).



### 3. REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes arrêtés au 31 mars 2019 sont élaborés et présentés conformément aux dispositions législatives et réglementaires en vigueur en France et sont établis conformément aux dispositions du règlement 2014-03 de l'Autorité des Normes Comptables homologué par arrêté ministériel du 8 septembre 2014 relatif au Plan Comptable Général.

Les conventions générales comptables ont été appliquées dans le respect du principe de prudence, conformément aux hypothèses de base : continuité de l'exploitation, permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre, indépendance des exercices, conformément aux règles générales d'établissement et de présentation des comptes annuels.

La méthode de base retenue pour l'évaluation des éléments inscrits en comptabilité est la méthode des coûts historiques. Les principales méthodes utilisées sont les suivantes :

#### 3.1. Immobilisations

##### 3.1.1. Immobilisations corporelles et incorporelles

Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition (prix d'achat et frais accessoires, hors frais d'acquisition des immobilisations).

Les amortissements pour dépréciation sont calculés suivant la durée de vie prévue.

Les taux les plus couramment pratiqués sont les suivants (L = linéaire ; D = dégressif ; E = exceptionnel) :

Immobilisations corporelles	Amort fiscalement pratiqués
Agencements et installations	5 % à 10 % L
Mobilier	20 % L

##### 3.1.2. Immobilisations financières

Participations et autres titres :

La valeur brute est constituée par le coût d'achat hors frais accessoires. Lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur brute, une provision pour dépréciation est constituée du montant de la différence. Cette valeur d'inventaire correspond à la valeur d'usage pour l'entreprise, appréciée par rapport à la quote-part de capitaux détenus, corrigée des perspectives d'évolution des filiales concernées.

### 3.2. CONSOLIDATION

Les comptes de notre société sont compris, selon la méthode de l'intégration globale dans les comptes consolidés de la société SOFIBIM SAS. Cette dernière ne produit pas de comptes consolidés semestriels.

SOFIBIM Société par Actions Simplifiée  
Capital social de 409.517.452,50 euros  
Siège social : 54 avenue Marceau, 75008 PARIS  
N° SIRET 508 292 083 00021

## 4. INFORMATIONS RELATIVES AU BILAN ACTIF

### 4.1. Immobilisations corporelles et incorporelles

Incorporelles	30/09/2018	Augmentation	Dotation	Cession	31/03/2019
Valeur Brute	11 000	0			11 000
Amortissements	(11 000)				(11 000)
<b>Valeur nette</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

  

Corporelles	30/09/2018	Augmentation	Dotation	Cession	31/03/2019
Valeur Brute	28 906				28 906
Amortissements	(25 788)		(967)		(26 755)
<b>Valeur nette</b>	<b>3 118</b>	<b>0</b>	<b>(967)</b>	<b>0</b>	<b>2 152</b>

### 4.2. Immobilisations financières

Valeur Brute	30/09/2018	Augmentation	Cession	Remboursement	31/03/2019
Titres de participations (A)	694 202 165	42 614 558	(3 300 524)		733 516 198
<i>Doni ORA</i>	<i>13 874 550</i>	<i>2 175 308</i>			<i>35 589 858</i>
Autres titres immobilisés (B)	1 474 096	24 344	0	(474 425)	1 024 015
-OC	1 000 000				1 000 000
-Prêts	470 533	3 891		(474 425)	0
-Intérêts courus sur ORA	3 563	20 453			24 015
<b>TOTAL (A+B)</b>	<b>695 676 260</b>	<b>42 638 902</b>	<b>(3 300 524)</b>	<b>(474 425)</b>	<b>734 540 213</b>

#### 4.2.1. Titres de participation

Valeur Brute	30/09/2018	Augmentation	Cession	31/03/2019
Elior Group SA	574 187 087	909 171		575 096 257
Enseignement	29 261 749			(1) 29 261 748
Hôtels	48 861 537	100 000		48 961 537
Campings	23 419 899	19 419 706		42 839 605
Campings ORA	13 874 550	21 715 308		35 589 858
Autres investissements	4 597 343	470 372	(3 300 523)	1 767 192
<b>TOTAL</b>	<b>694 202 165</b>	<b>42 614 558</b>	<b>(3 300 524)</b>	<b>733 516 198</b>

**PARTICIPATION ELIOR GROUP SA** : Les 24, 27 et 28 décembre 2018 Bim SAS a acquis 73.493 actions Elior Group au prix de 909.171 euros.

**POLE D'ACTIVITE HOTELS** : Le 29 mars 2019 Bim a souscrit à l'augmentation de capital des sociétés CHB Invest II et CHB Invest III a hauteur de 50.000 euros chacune.

**POLE D'ACTIVITE HOTELLERIE DE PLEIN AIR** : La cession du groupe AMAC le 04 décembre 2018, a engagé la sortie des actionnaires minoritaires. Le 27 février 2019 Bim a acquis 100% des titres Montbrun Campings pour un prix de 17.506.055 euros.

#### AUTRES INVESTISSEMENTS

- Par acte du 17 décembre 2018, Bim a cédé ses participations dans le groupe de restauration à thème El Rancho. Cette opération a généré une moins-value de 622 838 euros.
- Le 03 août 2016, Bim SAS a souscrit à hauteur de 500 milliers d'euros à l'augmentation de capital de la

jeune pousse d'e-commerce Afrimarket. Le 5 janvier 2018 Bim SAS a souscrit 577 actions ordinaires par exercice de 577 BSA anti-dilutifs d'une valeur totale de 577 €, suivi le 05 février 2018 de 200.000 OCA à un euro l'unité. Le 20 juillet 2018 Afrimarket a décidé d'augmenter son capital. A cette occasion Bim SAS a souscrit 22.132 actions à bons de souscription d'actions pour un montant de 596 milliers d'euros. Le 05 décembre 2018, Bim a souscrit 17.460 ABSA pour un prix de 470 milliers d'euros.

Provision pour dépréciation	30/09/2018	Dotation	Reprise	Autres	31/03/2019
Enseignement	(14 753 749)				(14 753 749)
Autres investissements	(1 743 426)		1 743 426		0
<b>TOTAL</b>	<b>(16 497 175)</b>	<b>0</b>	<b>1 743 426</b>	<b>0</b>	<b>(14 753 749)</b>

Aucune provision n'a été constituée sur la participation Elior Group dont la juste valeur à la clôture protégée partiellement par le cours « plancher » des collars est supérieure au coût historique des titres.

Les provisions touchent des participations dont l'actif net réévalué a été impacté négativement par la dégradation de leurs résultats et des perspectives de leur activité et de leur secteur, pour atteindre une valeur inférieure à la valeur comptable dans les comptes de la société.

La sortie du groupe Caraux par cession a entraîné la reprise de provisions sur titres d'un montant de 1.743.426.

Les provisions pour dépréciation de titres sur Novétude Santé s'élève au 31/03/2019 à 14.753.749 euros, montant inchangé par rapport à la clôture 30/09/2018.

Valeur Nette	30/09/2018	Augmentation	Cession	Dotation / reprise Provision	31/03/2019
Elior Group SA	574 187 087	909 171			575 096 257
Enseignement	14 508 000		(1)		14 507 999
Hôtels	48 861 537	100 000			48 961 537
Campings	23 419 899	19 419 706			42 839 605
Campings ORA	13 874 550	21 715 308			35 589 858
Autres investissements	2 853 916	470 372	(3 300 523)	1 743 426	1 767 192
<b>TOTAL</b>	<b>677 704 990</b>	<b>42 614 558</b>	<b>(3 300 524)</b>	<b>1 743 426</b>	<b>718 762 449</b>

#### 4.2.2. Autres titres immobilisés

La participation dans le groupe de restauration à thème El Rancho a été cédée et tous les prêts et avances en compte courant ont été intégralement remboursés le 18 décembre 2018.

Depuis janvier 2015, Bim SAS détient des obligations convertibles pour un montant d'un million d'euros auprès de Yako, la holding des fondateurs d'Afrimarket.

#### 4.3. Détail des créances

Détail des postes	31/03/2019	< 1 an	>1 an
Créances sociales et fiscales	284 712	284 712	0
Groupe & Associés	65 473 339	65 473 339	0
Dividendes à recevoir *	10 389 807	10 389 807	0
Swap de taux différence d'évaluation actif	4 096 368	4 096 368	0
Autres produits à recevoir	600 781	600 781	0
Charges constatées d'avance	13 524	13 524	0
<b>TOTAL</b>	<b>80 858 531</b>	<b>80 858 531</b>	<b>0</b>

\* Le dividende Elior Group a été encaissé le 16 avril 2019.

**4.4. Trésoreries et instruments dérivés**

Détail des postes	31/03/2019	30/09/2018
VMP Brut	92 978	69 899 951
Provisions dépréciation VMP	0	(284)
Disponibilités	7 192 104	57 477 939
Primes nettes « Collars »	2 295 383	2 661 805
<b>TOTAL</b>	<b>9 580 464</b>	<b>130 039 411</b>

Les valeurs mobilières de placement au 31/03/2019 sont entièrement constituées de sicav monétaires ou monétaires dynamiques comportant un risque de perte en capital faible et une liquidité des actifs détenus inférieure à 12 mois. Les primes des financements « collars » sont des dérivés constatés à l'actif et amorties en charges financières sur la durée des financements.

**4.5. Charges constatés d'avance**

Détail des postes	31/03/2019	30/09/2018
Charges d'exploitation	13 524	8 540
<b>TOTAL</b>	<b>13 524</b>	<b>8 540</b>

**4.6. Frais d'émission d'emprunts**

Valeur Brute	30/09/2018	Augmentation	Quote-part virée à résultat	Autres	31/03/2019
<b>Frais s/ Obligation échangeable</b>					
. Commission Brute	5 308 127				5 308 127
. Quote-part virée	(3 056 900)		(1 390 293)		(4 447 193)
<b>Frais s/ Euro PP</b>					
. Commission Brute	765 000				765 000
. Quote-part virée	(113 035)		(56 056)		(169 091)
<b>Commission nette</b>	<b>2 903 192</b>	<b>0</b>	<b>(1 446 349)</b>	<b>0</b>	<b>1 456 843</b>

Les frais d'émission des emprunts sont amortis linéairement sur la durée des emprunts :

- Obligation Echangeable : 5 ans
- Euro PP 2023 : 6 ans
- Euro PP 2024 : 7 ans

Du fait du rachat d'une partie de l'obligation échangeable, la quote des frais d'émission afférente à la part rachetée a été portée au résultat.

## 5. INFORMATIONS RELATIVES AU BILAN PASSIF

5.1. Capitaux propres

Détail des postes	30/09/2018	Affectation Résultat N-1	Dividendes	Augmentatio n / Réduction de capital	Résultat de l'exercice	31/03/2019
Capital	3 946 760					3 946 760
Primes d'émission	204 454 340					204 454 340
Primes de T.U.P.	73 714 548					73 714 548
Réserve Légale	394 676					394 676
Autres réserves	91 784 426		(19 518 806)			72 265 620
Résultat	30 481 194		(30 481 194)		2 016 410	2 016 410
<b>TOTAL</b>	<b>404 775 944</b>	<b>0</b>	<b>(50 000 000)</b>	<b>0</b>	<b>2 016 410</b>	<b>356 792 354</b>

Par acte écrit, en date du 13 mars 2019, conformément à l'article 18 des statuts, les associés de la société Bim SAS, ont décidé d'approuver une distribution de 50 millions d'euros. Le versement de ce dividende a été fait le 27 mars 2019.

Composition du capital social :

	30/09/2018	Augmentation	Réduction	31/03/2019
Nombre d'actions	394 675 961			394 675 961
Montant	3 946 760			3 946 760

Le capital social est composé de 394.675.961 actions au nominal de 0,01 Euro chacune.

5.2. Provisions pour risques

Provisions	30/09/2018	Augmentation	Réduction	Virt cpte	31/03/2019
Caraux & Associés	600 000		(600 000)		0
Swap de taux	448 495	3 945 548	(297 675)		4 096 368
<b>TOTAL</b>	<b>1 048 495</b>	<b>3 945 548</b>	<b>(897 675)</b>	<b>0</b>	<b>4 096 368</b>

Bim SAS est exposé au risque de fluctuation des taux d'intérêt en vertu de certaines de ses dettes dont les taux d'intérêt sont indexés sur le taux interbancaire offert européen (« EURIBOR »), majoré d'une marge applicable. Afin de gérer ce risque, Bim SAS a conclu des contrats de swap de taux d'intérêt. La dette de Bim SAS est couverte (contre Euribor 3 mois) au taux de 0,30% pour ce qui est des swaps en cours au 31 mars 2019 (98,75 millions d'euros) et de 0,985% pour ce qui est des swaps à départ différé 2020 (100 millions d'euros). Les swaps de taux ont fait l'objet d'une provision pour risque financier sur l'exercice précédent à hauteur de 450 milliers d'euros. Cette provision a été actualisée en fonction de la juste valeur des swaps au 31 mars 2019, qui est en forte baisse avec la baisse des taux anticipés par le marché.

Le compte courant Caraux & Associés ayant été intégralement remboursé, la provision a été reprise.

### 5.3. Détail des dettes

Détail des postes	31/03/2019	< 1 an	1 à 5 ans	> 5 ans
Dettes financières	330 951 302	95 333 524	235 617 778	
Fournisseurs	3 153 259	981 153	2 172 106	
Dettes fiscales et sociales	416 066	416 066		
Groupe & Associés	112 341 175	112 341 175		
Swap de taux variation de valeur	4 096 368	4 096 368		
Produits constatés d'avance	108 375	108 375		
<b>TOTAL</b>	<b>451 066 545</b>	<b>213 276 662</b>	<b>237 789 884</b>	<b>0</b>

#### Echéancier fournisseurs

Détail des postes	31/03/2019	30/04/2019	31/05/2019	Au-delà
Fournisseurs d'exploitation	700 306	98%	2%	0%

### 5.4. Emprunt et dettes financières

Emprunts & dettes financières	30/09/2018	Augmentation	Réduction	31/03/2019
Emprunts obligataires	292 764 667	3 212 155	(132 080 308)	163 896 514
Emprunts bancaires & Collars	173 454 686	16 908 355	(23 338 400)	167 024 642
Swap	28 983	308 020	(306 858)	30 145
Principal et Intérêts courus	466 248 336	20 428 531	(155 725 566)	330 951 301

#### MOUVEMENTS SUR LA PERIODE :

Le 5 décembre 2018 Bim a lancé une offre contractuelle de rachat sur ses obligations échangeables en actions Elior Group à échéance novembre 2020 pour un montant nominal initial d'environ 100 millions d'euros. Compte tenu du nombre d'Obligations présentées à l'Offre de Rachat, la Société a décidé de racheter 5.484.944 Obligations pour un montant nominal total de 123.520.939 euros, soit environ 61,8% des Obligations en circulation. Par conséquent, le montant nominal des Obligations restant en circulation après la réalisation de l'Offre de Rachat est de 76.479.069 euros (soit 3.396.051 Obligations). Les Obligations ont été rachetées à un prix unitaire de 22,70 euros.

Le 10 janvier 2019, Bim a remboursé un tiers du collar 1 arrivé à échéance de 22.642.400 euros. Cette opération a généré un produit financier de 5.518.133 euros.

Le 10 janvier 2019, Bim SAS a encaissé le produit d'un financement structuré « Collar 5 » pour 16.598.517 euros d'une durée de 3 ans garanti par le nantissement de 1.333.333 titres Elior Group, dont la valeur est encadrée par un tunnel 95%-105% dont le prix de référence est 13,5314 € par action. Son coût total est de 309.839 euros, payable par échéance trimestrielle.

#### RAPPEL DE L'HISTORIQUE :

L'émission d'une obligation garantie échangeable en action Elior Group (« secured bonds »), a généré un produit de 200 millions d'euros, reçu le 13 novembre 2015. Il a été affecté au remboursement partiel de l'emprunt CA-CIB de juin 2014 à hauteur de 171 millions. L'obligation est à échéance in fine 5 ans et porte intérêt à 2,5%. L'option d'échange est exerçable au cours de référence de 22.48851€ et porte sur 8,89 millions de titres Elior Group SA.

« Collar 1 » : Le 1<sup>er</sup> février 2016, Bim SAS a financé l'acquisition d'un bloc d'actions Elior Group SA au moyen d'un financement structuré par la banque CA-CIB, qui consiste en un contrat à terme prépayé ayant pour sous-jacent l'action Elior Group SA, à dénouement soit physique soit monétaire au choix de Bim SAS, d'une durée moyenne de 4 ans, d'échéances 3 à 5 ans et pour un montant de 67,9 millions d'euros. Le financement est garanti par un