



**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 2019 au 31 mars 2020

**Bim**  
**Société par Actions Simplifiée**  
54 avenue Marceau - 75008 Paris  
*Ce rapport contient 21 pages*  
Référence : EA-202-196



**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

## **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 1er octobre 2019 au 31 mars 2020

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 2019 au 31 mars 2020, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Ces comptes intermédiaires ont été établis sous la responsabilité du Président le 29 juin 2020 sur la base des éléments disponibles à cette date dans un contexte évolutif de crise liée au Covid-19 et de difficultés à appréhender ses incidences et les perspectives d'avenir. 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 2020, ainsi que le résultat de ses opérations pour la période écoulée.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 4.2.1. « Titres de participation » de l'annexe qui expose la dépréciation sur les titres Elior Group comptabilisée au 31 mars 2020.

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 28 juillet 2020

KPMG Audit IS

Eric Amato  
Associé



**Bim SAS**  
**Capital social : 3 946 759 €**  
**Siège social : 54 Avenue Marceau 75008 PARIS**  
**RCS-PARIS : 48771928800028**

**Période 1<sup>er</sup> octobre 2019 au 31 mars 2020**

# I. Bilan

## A. Bilan actif

Montants en euros

Rubrique	Montant brut	Amort. Prov.	Semestre 31/03/2020	Exercice 30/09/2019
Capital souscrit non appelé				
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>				
Frais d'établissement				
Frais de développement				
Concessions, brevets et droits similaires				
Fonds commercial				
Autres immobilisations incorporelles	11 000	11 000		
Avances, acomptes sur immo. incorporelles				
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>				
Terrains				
Constructions				
Installations techniques, mat. et outillage				
Autres immobilisations corporelles	26 473	26 384	89	1 187
Immobilisations en cours				
Avances et acomptes				
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES</b>				
Participations par mise en équivalence				
Autres participations	660 995 015	65 842 131	595 152 884	663 698 839
Créances rattachées à des participations				
Autres titres immobilisés				
Prêts	14		14	9 614 204
Autres immobilisations financières				
<b>ACTIF IMMOBILISE</b>	<b>661 032 503</b>	<b>65 879 516</b>	<b>595 152 987</b>	<b>673 314 231</b>
<b>STOCKS ET EN-COURS</b>				
Matières premières, approvisionnements				
En-cours de production de biens				
En-cours de production de services				
Produits intermédiaires et finis				
Marchandises				
Avances, acomptes versés sur commandes				
<b>CREANCES</b>				
Créances clients et comptes rattachés	397 727		397 727	
Autres créances	77 930 424		77 930 424	70 853 944
Capital souscrit et appelé, non versé				
<b>DIVERS</b>				
Valeurs mobilières de placement	96 577		96 577	96 778
(Donc actions propres) :				
Disponibilités	49 922 261		49 922 261	40 888 949
<b>COMPTES DE REGULARISATION</b>				
Charges constatées d'avance	8 388		8 388	3 011
<b>ACTIF CIRCULANT</b>	<b>128 355 378</b>		<b>128 355 378</b>	<b>111 842 684</b>
Frais d'émission d'emprunts à étaler	732 969		732 969	991 594
Primes de remboursement des obligations				
Ecart de conversion actif				
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>790 120 851</b>	<b>65 879 516</b>	<b>724 241 334</b>	<b>786 148 509</b>

## B. Bilan passif

Montants en euros

Rubriques	Semestre 31/03/2020	Exercice 30/09/2019
Capital social ou individuel	3 946 759	3 946 759
Primes d'émission, de fusion, d'apport	278 168 888	278 168 888
Ecart de réévaluation		
Réserve légale	394 675	394 675
Réserves statutaires ou contractuelles		
Réserves réglementées		
Autres réserves	91 800 147	72 265 620
Report à nouveau		
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE (bénéfice ou perte)</b>	<b>-61 713 920</b>	<b>20 534 527</b>
Subventions d'investissement		
Provisions réglementées		
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>312 596 550</b>	<b>375 310 471</b>
Produits des émissions de titres participatifs		
Avances conditionnées		
<b>AUTRES FONDS PROPRES</b>		
Provisions pour risques	7 340 847	7 218 067
Provisions pour charges		
<b>PROVISIONS</b>	<b>7 340 847</b>	<b>7 218 067</b>
<b>DETTES FINANCIERES</b>		
Emprunts obligataires convertibles		
Autres emprunts obligataires	163 535 363	162 806 940
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	95 491 755	95 491 755
Emprunts et dettes financières divers	1 165 786	1 511 264
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours		
<b>DETTES D'EXPLOITATION</b>		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	1 018 209	1 052 890
Dettes fiscales et sociales	304 495	281 230
<b>DETTES DIVERSES</b>		
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	2 172 106	2 172 106
Autres dettes	140 616 220	140 303 782
<b>COMPTES DE REGULARISATION</b>		
Produits constatés d'avance		
<b>DETTES</b>	<b>404 303 937</b>	<b>403 619 970</b>
Ecart de conversion Passif		
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>724 241 334</b>	<b>786 148 509</b>

## II. COMPTE DE RESULTAT

Montants en euros

Rubriques	Semestre 31/03/2020			Exercice 30/09/2019
	France	Exportation	Total	
Ventes de marchandises				
Production vendue de biens				
Production vendue de services	289 261		289 261	917 958
<b>CHIFFRES D'AFFAIRES NETS</b>	<b>289 261</b>		<b>289 261</b>	<b>917 958</b>
Production stockée				
Production immobilisée				
Subventions d'exploitation				
Reprises sur dép., prov. (et amortissements), transferts de charges				
Autres produits			22 700	74 025
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>			<b>311 962</b>	<b>991 984</b>
Achats de marchandises (y compris droits de douane)				
Variation de stock (marchandises)				
Achats de matières premières et autres approvisionnements				
Variation de stock (matières premières et approvisionnements)				
Autres achats et charges externes			2 559 079	5 857 174
Impôts, taxes et versements assimilés			47 436	143 839
Salaires et traitements			306 178	956 811
Charges sociales			93 512	231 623
Dotations d'exploitation :				
Sur immobilisations : dotations aux amortissements			259 174	1 913 529
Sur immobilisations : dotations aux dépréciations				
Sur actif circulant : dotations aux dépréciations				
Dotations aux provisions			896 000	
Autres charges			101	
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>			<b>4 161 483</b>	<b>9 102 980</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>			<b>-3 849 520</b>	<b>-8 110 995</b>
<b>OPERATIONS EN COMMUN</b>				
Bénéfice attribué ou perte transférée				
Perte supportée ou bénéfice transféré				
<b>PRODUITS FINANCIERS</b>			<b>9 832 549</b>	<b>33 211 775</b>
Produits financiers de participations			8 371 768	10 389 907
Produits des autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé				25 259
Autres intérêts et produits assimilés			684 661	7 737 607
Reprises sur provisions et transferts de charges			773 220	15 051 778
Différences positives de change			2 898	7 222
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement				
<b>CHARGES FINANCIERES</b>			<b>66 398 871</b>	<b>17 794 887</b>
Dotations financières aux amortissements et provisions			63 324 190	8 985 259
Intérêts et charges assimilées			3 070 779	8 806 971
Différences négatives de change			3 901	2 656
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement				
<b>RESULTAT FINANCIER</b>			<b>-56 566 321</b>	<b>15 416 888</b>
<b>RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS</b>			<b>-60 415 842</b>	<b>7 305 892</b>
<b>PRODUITS EXCEPTIONNELS</b>			<b>13 538 466</b>	<b>75 214 372</b>
Produits exceptionnels sur opérations de gestion				
Produits exceptionnels sur opérations en capital			13 538 466	73 470 946
Reprises sur provisions et transferts de charges				1 743 426
<b>CHARGES EXCEPTIONNELLES</b>			<b>14 836 545</b>	<b>61 985 737</b>
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion			41	
Charges exceptionnelles sur opérations en capital			14 836 504	61 985 737
Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions				
<b>RESULTAT EXCEPTIONNEL</b>			<b>-1 298 078</b>	<b>13 228 634</b>
Participation des salariés aux résultats de l'entreprise				
Impôts sur les bénéfices				
<b>TOTAL DES PRODUITS</b>			<b>23 682 979</b>	<b>109 418 132</b>
<b>TOTAL DES CHARGES</b>			<b>85 396 900</b>	<b>88 883 605</b>
<b>BENEFICE OU PERTE</b>			<b>-61 713 920</b>	<b>20 534 527</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 de 6 mois, contre 12 mois sur l'exercice précédent.
- Total du bilan : 724 241 334 euros
- Résultat avant répartition : - 61 713 920 euros

Sauf mention particulière, les chiffres des tableaux de l'annexe sont exprimés en euros.

## 1.3. Faits caractéristiques de l'exercice

Bim a procédé à la cession en décembre 2019 et janvier 2020 d'un total de 1.028.753 actions Elior Group au prix moyen de 13,16 euros.

Le déclenchement de la pandémie COVID-19 en France et en Europe et en particulier les mesures de confinement généralisé prises par certains gouvernements dont la France, l'Italie et l'Espagne, ont affecté l'activité de Bim et de ses participations (voir ci-dessous).

Le siège social de Bim a été fermé le 17 mars 2020, jour de déclaration du confinement général de la population française. Les salariés de la société ont néanmoins poursuivi leur activité grâce à la mise en place du télétravail.

### 1.3.1. Suivi de la participation Elior Group

#### **Mouvements sur les actions détenues :**

Le 6 décembre 2019, Elior Group a annoncé avoir procédé à l'annulation de 4 268 550 de ses propres actions représentant 2,39% de son capital social, ramenant ainsi le nombre de titres composant son capital à 174 092 839 actions.

La cession par Bim sur décembre 2019 et janvier 2020 de 1.028.753 actions Elior group a généré une moins-value comptable de 1.297.488,13 € enregistrée en résultat exceptionnel.

Au 31 mars 2020, le taux de détention de Bim, exprimé en % du nombre total d'actions Elior après déduction des actions ne disposant pas de droit de vote ressort à 20,22% contre 20,24% au 30/09/2019.

#### **Dividendes :**

L'assemblée générale mixte du 20 mars 2020 d'Elior Group a fixé le dividende à 0,29 € par action au titre de l'exercice clos le 30 septembre 2019, en baisse par rapport à l'exercice clos au 30 septembre 2018 (0,34€ par action). Il a été détaché le 7 avril 2020 et versé le 9 avril 2020.

Bim SAS a reçu un dividende de 8.371.768,91 euros le 09 avril 2020.



**Evolution du cours de l'action Elior Group:**

Le cours de l'action Elior Group a clôturé à 6,01 euros au 31 mars 2020 contre 12,19 euros au 30 septembre 2019 soit une baisse de 50,7 %.

Le cours a évolué dans une tendance relativement stable après le 30 septembre 2019 et dans une tendance haussière à partir du 4 décembre 2019, date de publication par Elior Group de ses résultats annuels, pour atteindre un plus haut de 13,67 euros à la clôture du 15 janvier 2020.

Entre le vendredi 21 février et le jeudi 19 mars, le cours a connu une chute quasi ininterrompue de 13,38 euros à 4,07 euros soit une baisse de 70%.

En raison de la forte présence d'Elior Group en Italie, en Espagne et en France, le cours a été brutalement affecté par l'anticipation par les investisseurs de l'impact sur l'activité du groupe des décisions de confinement général prises par les autorités publiques dans ces trois pays respectivement les 9 mars, 15 mars et 17 mars 2020 et en particulier les décisions de fermeture des établissements scolaires.

Le rapport de l'OMS publié suite à la mission menée en Chine entre le 16 et le 24 février 2020 a constitué un facteur essentiel de prise de conscience par la communauté mondiale des risques sanitaires majeurs encourus.

L'OMS n'a toutefois déclaré officiellement la maladie COVID-19 comme pandémie que le 11 mars 2020.

**1.3.2.Suivi des autres participations****POLE D'ACTIVITE HOTELS :**

Suite à la décision de confinement du 17 mars et de fermeture des frontières, les hôtels parisiens du groupe Compagnie Hôtelière de Bagatelle ont été fermés. Des mesures de chômage partiel ont été mise en œuvre. L'impact sur le semestre clos au 31 mars 2020 aura été minime. La deuxième partie de l'ensemble de l'exercice sera quant à elle fortement altérée.

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

HBAI, l'ancienne holding de tête du pôle Hôtellerie de Plein Air (marque AMAC) cédé en décembre 2018, a absorbé sa filiale FBA ainsi que la société Montbrun Camping SAS en décembre 2019.

**POLE D'ACTIVITE ENSEIGNEMENT :**

Suite au confinement du 17 mars 2020, Novetude Santé a généralisé ses activités d'enseignement à distance et mis en place le télétravail pour les enseignants et les personnels administratifs. Le groupe prévoit d'être affecté au second semestre – généralement moins actif en raison de la trêve estivale - sur le segment formation continue, très minoritaire mais fortement affecté par l'annulation des sessions de formation. L'activité de manipulation pratique en « clinique » par les étudiants en ostéopathie, essentielle pour l'obtention du diplôme de fin d'études, sera étalée dans le temps.

Le recrutement pour la rentrée 2020-2021, traditionnellement appuyé par des actions évènementielles telles que les salons étudiants, ne devrait pas subir de conséquences négatives, le web marketing prenant le relais. Les futurs étudiants et leurs familles ont par ailleurs fortement intégré les processus d'inscription en ligne, particulièrement depuis la mise en place du logiciel de choix des études supérieures Parcoursup en classe de terminale au lycée.

## 2. EVENEMENTS SIGNIFICATIFS SURVENUS DEPUIS LA CLOTURE DE L'EXERCICE

Entre le 6 avril et le 5 juin 2020, Bim a racheté sur le marché 784 010 obligations échangeables à échéance Novembre 2020. Les titres ainsi auto-détenus représentant un nominal de 17,65 millions d'euros ont été annulés.

Bim SAS a reçu un dividende Elio Group de 8.371.768,91 euros le 09 avril 2020.

Suite à la décision du gouvernement français d'initier un déconfinement progressif à compter du lundi 11 mai 2020, le siège social de la société Bim a rouvert le lundi 11 mai 2020.

Se sont mises en place des modalités de travail partagées entre présence au bureau et télétravail, dans le respect de Règles d'Hygiène et de Sécurité adaptées à la pandémie COVID-19.

Tant sur le lieu de travail qu'au cours des trajets domicile-lieu de travail, la priorité reste d'assurer la protection des salariés tout en assurant une reprise progressive de l'activité.

La Compagnie Hôtelière a procédé à une réouverture progressive au cours du mois de mai, initiée avec le Chess Hotel et le Platine Hotel.

Au 29 juin 2020, veille de la date d'arrêté des comptes sociaux semestriels de Bim SAS, l'action Elio Group a clôturé à 5,22 euros versus 6,01 euros au 31 mars 2020.

## 3. REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes arrêtés pour la période allant du 1<sup>er</sup> octobre 2019 au 31 mars 2020 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	Exercice 30/09/2019	Augmentation	Dotation	Cession	Semestre 31/03/2020
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	Exercice 30/09/2019	Augmentation	Dotation	Cession	Semestre 31/03/2020
Valeur Brute	28 907			(2 434)	26 473
Amortissements	(27 719)		(549)	1 884	(26 384)
<b>Valeur nette</b>	<b>1 187</b>	<b>0</b>	<b>(549)</b>	<b>(549)</b>	<b>89</b>

### 4.2. Immobilisations financières

Valeur Brute	Exercice 30/09/2019	Augmentation	Cession	Virt cpte	Semestre 31/03/2020
Titres de participations	666 216 780		(14 835 955)	9 614 190	660 995 015
Prêts de titres de participation	9 614 204			(9 614 190)	14
<b>TOTAL</b>	<b>675 830 984</b>	<b>0</b>	<b>(14 835 955)</b>	<b>0</b>	<b>660 995 029</b>

Au 31 mars 2020, une action Elior Group d'une valeur de 14.42 euros fait l'objet d'un prêt à la banque en contrepartie des contrats de « Collars » contre 600 000 actions représentant une valeur comptable de 9 614 204 euros 30 septembre 2019.

#### 4.2.1. Titres de participation

Valeur Brute	Exercice 30/09/2019	Augmentation	Cession	Variation prêt de titres.	Semestre 31/03/2020
Elior Group SA	507 796 840		(14 835 955)	9 614 190	502 575 074
Prêts de Titres Elior Group	9 614 204			(9 614 190)	14
Enseignement	29 261 748				29 261 748
Hôtels	48 961 537				48 961 537
Campings	78 429 463				78 429 463
Autres investissements	1 767 192				1 767 192
<b>TOTAL</b>	<b>675 830 984</b>	<b>0</b>	<b>(14 835 955)</b>	<b>0</b>	<b>660 995 029</b>

#### PARTICIPATION ELIOR GROUP SA

Entre le 18 décembre 2019 et le 24 janvier 2020 Bim SAS a cédé 1.028.753 actions Elior Group au prix de 13.538.467 euros.

#### POLE D'ACTIVITE HOTELIERIE DE PLEIN AIR

Le 31 décembre 2019 par décisions unanimes des associés prise par acte sous seing privé, les associés de la société Holding Bel Air Investissements (HBAI) ont approuvé la fusion absorption de la société Montbrun Camping. La rémunération des apports effectués au titre de la fusion selon un rapport d'échange de 1.4766301270 action ordinaire HBAI pour une action Montbrun Camping.

Provision pour dépréciation	Exercice 30/09/2019	Dotation	Reprise	Autres	Semestre 31/03/2020
Elior Group SA		(63 324 190)			(63 324 190)
Enseignement	(750 750)				(750 750)
Autres investissements	(1 767 192)				(1 767 192)
<b>TOTAL</b>	<b>(2 517 942)</b>	<b>(63 324 190)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(65 842 132)</b>

Le test de dépréciation des titres Elior Group s'appuie d'une part sur la moyenne des valeurs DCF calculées par les analystes qui suivent le titre, d'autre part sur le cours de couverture pour les 6 millions d'actions protégées par les contrats « Collars ». La juste valeur obtenue après impact des contrats de « Collars » étant inférieure au coût historique des titres, une provision a été constituée sur la participation à hauteur de 63.324.190 euros.

Les autres 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.

1. Afrimarket (e-commerce) a été placée en liquidation judiciaire par déclaration de cessation de paiement le 18 septembre 2019. La provision pour dépréciation à hauteur de 100 % de sa valeur, soit 1.767.192 euros constatée au 30 septembre 2019 a été maintenue au 31 mars 2020.
2. La provision pour dépréciation de titres sur Novétude Santé n'a pas été actualisée au 31 mars 2020, le niveau de provision est celui constaté au dernier bilan soit 750.750 euros.

Valeur Nette	Exercice 30/09/2019	Augmentation	Cession	Variation prêt de titres	Dotation / reprise Provision	Semestre 31/03/2020
Elior Group SA	507 796 841		(14 835 955)	9 614 190	(63 324 190)	439 250 886
Enseignement	28 510 998					28 510 998
Hôtels	48 961 537					48 961 537
Campings	78 429 463					78 429 463
Autres investissements						0
<b>TOTAL</b>	<b>663 698 839</b>	<b>0</b>	<b>(14 835 955)</b>	<b>9 614 190</b>	<b>(63 324 190)</b>	<b>595 152 884</b>

#### 4.2.2. Prêt de titres de participation

Dans le cadre de ses engagements relatifs aux contrats de financement « collars », Bim SAS peut être amenée à prêter des titres Elior Group à la banque contrepartie.

A ce titre, 600 000 titres étaient prêtés au 30 septembre 2019. Au 31 mars 2020, une unique action Elior Group est prêtée.

#### 4.3. Détail des créances

Détail des postes	Semestre 31/03/2020	< 1 an	> 1 an
Clients et comptes rattachés	397 727	397 727	0
Créances sociales et fiscales	550 960	550 960	0
Groupe & Associés	61 978 867	61 978 867	0
Dividendes à recevoir	8 371 769	8 371 769	0
Swap de taux différence d'évaluation actif	6 444 847	6 444 847	0
Créances s/cession d'immobilisation	482 282	482 282	0
Autres produits à recevoir	101 700	101 700	0
<b>TOTAL</b>	<b>78 328 151</b>	<b>78 328 151</b>	<b>0</b>

Le montant de 6.444.847 euros relatif aux swaps de taux du poste Créances a pour contrepartie une dette d'un même montant au poste de passif « Autres dettes » (cf. note 5.3.2). Il correspond à la perte latente sur les positions de swaps de taux d'un nominal de 100 millions d'euros qui a fait l'objet d'une dotation aux provisions pour risques (cf. note 5.2).

#### **Echéancier clients**

Détail des postes	Semestre 31/03/2020	avr-20	mai-20	Au-delà
Clients d'exploitation	397 727	0%	0%	100%

#### **4.4. Trésoreries et instruments dérivés**

Détail des postes	Semestre 31/03/2020	Exercice 30/09/2019
VMP	96 577	96 778
Disponibilités	48 769 769	39 291 513
Primes nettes « Collars »	1 152 492	1 597 437
<b>TOTAL</b>	<b>50 018 838</b>	<b>40 985 728</b>

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 constatées d'avance**

Détail des postes	Semestre 31/03/2020	Exercice 30/09/2019
Charges d'exploitation	8 388	3 011
<b>TOTAL</b>	<b>8 388</b>	<b>3 011</b>

#### **4.6. Frais d'émission d'emprunts**

Valeur Brute	Exercice 30/09/2019	Augmentation	Quote-part virée à résultat	Autres	Semestre 31/03/2020
Frais s/Emprunt Obligataire					
. Commission Brute	5 308 127				5 308 127
. Quote-part virée	(4 856 079)	(202 262)			(5 058 341)
Frais s/Emprunt PP					
. Commission Brute	765 000				765 000
. Quote-part virée	(225 455)	(56 364)			(281 819)
<b>Commission nette</b>	<b>991 593</b>	<b>(258 625)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>732 968</b>

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

- Obligation échangeable 11.2020 : 5 ans
- Euro PP 09.2023 : 6 ans
- Euro PP 09.2024 : 7 ans

## 5. INFORMATIONS RELATIVES AU BILAN PASSIF

### 5.1. Capitaux propres

Détail des postes	Exercice 30/09/2019	Affectation Résultat N-1	Dividendes	Augmentation / Réduction de capital	Résultat de l'exercice	Semestre 31/03/2020
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
Report à nouveau	72 265 620	20 534 527	(1 000 000)			91 800 147
Résultat	20 534 527	(20 534 527)			(61 713 920)	(61 713 920)
<b>TOTAL</b>	<b>375 310 471</b>	<b>0</b>	<b>(1 000 000)</b>	<b>0</b>	<b>(61 713 920)</b>	<b>312 596 551</b>

### Composition du capital social

	Exercice 30/09/2019	Augmentation	Réduction	Semestre 31/03/2020
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 €uro chacune.

### 5.2. Provisions pour risques

Provisions	Exercice 30/09/2019	Augmentation	Réduction	Virt cpte	Semestre 31/03/2020
Swap de taux	7 218 068		(773 221)		6 444 847
Autres		896 000			896 000
<b>TOTAL</b>	<b>7 218 068</b>	<b>896 000</b>	<b>(773 221)</b>	<b>0</b>	<b>7 340 847</b>

Bim SAS est exposé au risque de fluctuation des taux d'intérêt en vertu de certaines de ses dettes actuelles ou futures dont les taux d'intérêt sont indexés sur le taux interbancaire offert européen (« EURIBOR »), majoré d'une marge applicable.

Afin de gérer ce risque à l'échéance de son obligation échangeable, Bim SAS a conclu des contrats de swap de taux d'intérêt. Le taux d'une éventuelle dette future en novembre 2020 a été couvert à un taux fixe de 0,984% par des swaps Euribor 3 mois à départ différé 11.2020 et d'une durée de 5 ans pour 100 millions d'euros.

La provision pour risque financier à la dernière clôture sur les swaps de taux a fait l'objet d'une actualisation en fonction de la juste valeur des swaps au 31 mars 2020 pour être ramené à 6.445 milliers d'euros.

### 5.3. Dettes

#### 5.3.1. Emprunt et dettes financières

Emprunts & dettes financières	Exercice 30/09/2019	Augmentation	Réduction	Semestre 31/03/2020
Emprunts Obligataires	162 806 940	2 621 252	(1 892 829)	163 535 363
Emprunts Bancaires	95 491 755			95 491 755
Primes "Collars"	1 511 264		(345 478)	1 165 786
Swap	0			0
<b>Principal et Intérêts courus</b>	<b>259 809 959</b>	<b>2 621 252</b>	<b>(2 238 306)</b>	<b>260 192 904</b>

**RAPPEL DE L'HISTORIQUE :****Emprunts obligataires :****Obligation Echangeable en actions Elior Group:**

L'émission d'une obligation garantie échangeable en action Elior Group (« secured bonds »), généré un produit de 200 millions d'euros, reçu le 13 novembre 2015. 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.

Le 5 décembre 2018 Bim a lancé une offre contractuelle de rachat 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 racheté 5.484.944 obligations pour un montant nominal total de 123.520.939 euros, soit environ 61,8% des obligations en circulation.

Le 19 septembre 2019, Bim a procédé au rachat de 16.000 obligations à un prix unitaire de 23,25 euros. A la suite de ce rachat, le nombre d'obligations échangeables en circulation s'élevait à 3.380.051.

**Obligations « Euro PP » :**

Le 29 septembre 2017, Bim a procédé à l'émission d'un « Euro PP » pour un montant de 85 millions d'euros auprès d'investisseurs institutionnels européens. Il est constitué de deux tranches : l'une de 70 millions d'euros à échéance 09.2024 portant intérêt de 4.002% et l'autre de 15 millions d'euros à échéance 09.2023 au taux de 3.716%. Il est garanti par un nantissement de titres Elior Group à hauteur d'une valeur initiale de 170 millions d'euros (200%) et est assorti d'un covenant portant sur un ratio « LTV » (dette nette consolidée / actif non courant consolidé réévalué). Le produit de l'émission a été affecté principalement au remboursement du tirage de l'equity swap réalisé en avril 2017.

**Financements collars :**

**« 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, qui consistait 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 initiale moyenne de 4 ans, d'échéances 3 à 5 ans et pour un montant de 67,9 millions d'euros. Le financement a été garanti par un nantissement de 4 millions de titres Elior Group dont la valeur a été sécurisée par un « tunnel » ou « Collar », dans une fourchette de 95%-105% du prix de référence de 18,60 € par action. Son coût total a été de 2,343 millions d'euros, payable par échéance trimestrielle.

**« Collar 2 » :** Le 21 avril 2016, Bim SAS a encaissé le produit d'un financement structuré signé en mars 2016 pour 34,1 millions d'euros d'une durée initiale moyenne de 4,25 ans garanti par le nantissement de 2 millions de titres Elior Group SA dont la valeur a été encadrée par un tunnel 95%-105% dont le prix de référence est 18,98 € par action. Son coût total a été de 1,251 millions d'euros, payable par échéance trimestrielle.

**« Collar 3 » :** Le 27 juillet 2016, Bim SAS a encaissé le produit d'un financement structuré signé en juin 2016 pour 35,4 millions d'euros d'une durée initiale moyenne de 4,25 ans garanti par le nantissement de 2 millions de titres Elior Group SA dont la valeur a été encadrée par un tunnel 95%-105% dont le prix de référence est 19,68 € par action. Son coût total a été de 1,238 millions d'euros, payable par échéance trimestrielle.

**« Collar 4 » :** Le 23 février 2018, Bim SAS a encaissé le produit d'un financement structuré signé le 15 février 2018 pour 33 M€. Il a été garanti par un nantissement de 2 millions de titres Elior Group, dont la valeur est encadrée par un tunnel 95%-105% dont le prix de référence est 18,16 € par action. D'une durée initiale de 5 ans et trois mois, il est amortissable sur les trois dernières années. Il a été assorti d'une prime de 859 milliers d'euros, payable trimestriellement sur la durée du financement.

**Dénouement à échéance:** 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 actions Elior Group. Cette opération a généré un produit financier de 5.518.133 euros.



« Collar 5 » : ce même 10 janvier 2019, la société a encaissé le produit d'un financement structuré d'un montant de 16.598.517 euros, garanti par un nantissement de 1.333.333 titres Elixir Group dont la valeur est encadrée par un tunnel 95%-105% du prix de référence de 13,5314 euros par action. D'une durée initiale de 3 ans. Il a été assorti d'une prime de 309.839 euros, payable trimestriellement sur la durée du financement.

Dénouement anticipé partiel : Le 20 juin 2019, Bim a conclu avec le prestataire de services d'investissement (PSI) contrepartie des contrats de collars un avenant aux collars 1, 2 et 3. L'objet de cet avenant était de procéder par anticipation au dénouement « physique » partiel des contrats, par livraison de titres pour un nombre total de 4.000.001 actions Elixir Group. A l'issue de cette opération dont le règlement-livraison est intervenu le 24 juin 2019, Bim a cédé 4.000.001 actions Elixir Group au PSI pour un montant total de 72.536.685 € ; ce montant total prenant en compte, notamment, les montants de prépaiement versés à l'origine par le PSI lors de la mise en place desdits contrats à terme prépayés soit 69.041.313,56 euros.

### 5.3.2. Détail des dettes

Détail des postes	Semestre 31/03/2020	< 1 an	1 à 5 ans	> 5 ans
Dettes financières	260 192 906	3 107 570	257 085 336	
Fournisseurs	3 190 316	3 190 316		
Dettes fiscales et sociales	304 495	304 495		
Groupe & Associés	134 026 731	134 026 731		
Swap de taux différence d'évaluation passif	6 444 847	6 444 847		
Autres	144 641	144 641		
<b>TOTAL</b>	<b>404 303 937</b>	<b>147 218 600</b>	<b>257 085 336</b>	<b>0</b>

### Echéancier fournisseurs

Détail des postes	Semestre 31/03/2020	avr-20	mai-20	juin-20	Au delà
Fournisseurs d'exploitation	656 264	0,14%	3,63%	96,23%	0,00%

### 5.3.3. Charges à payer

Détail des postes	Semestre 31/03/2020	Exercice 30/09/2019
Dettes financières : intérêts courus	3 582 402	3 199 456
. s/ Emprunts Obligataire	718 861	1 669 838
. s/ Euro PP	1 697 754	18 354
. s/ Primes sur Collars	1 165 787	1 511 264
Fournisseurs, factures non parvenues	361 946	395 640
Dettes fiscales et sociales	159 294	211 883
Comptes courants : intérêts courus	1 102	17 715
<b>TOTAL</b>	<b>4 104 744</b>	<b>3 824 694</b>

## 6. INFORMATIONS RELATIVES AU COMPTE DE RESULTAT

### 6.1. Résultat d'exploitation

Détail du chiffre d'affaires	France	Etranger	Semestre 31/03/2020	Exercice 30/09/2019
Prestations de services	289 262		289 262	917 958
Autres produits			22 700	74 026
<b>Total produits d'exploitation (1)</b>			<b>311 962</b>	<b>991 984</b>
Charges d'exploitation			Semestre 31/03/2020	Exercice 30/09/2019
Convention entre entreprises liées			1 052 550	2 100 000
Autres achats et charges externes récurrentes			1 506 529	3 757 175
Impôts, taxes et versements assimilés			47 437	143 839
Personnel			399 691	1 188 436
Autres charges			101	1
Dotations aux amortissements			549	1 931
Dotations aux provisions pour risques d'exploitation			896 000	1 931
Dotation aux charges à répartir			258 625	1 911 598
<b>Total charges d'exploitation (2)</b>			<b>4 161 482</b>	<b>9 104 911</b>
<b>Résultat d'exploitation (a) = (1) - (2)</b>			<b>(3 849 520)</b>	<b>(8 112 927)</b>

Le chiffre d'affaires est constitué pour l'essentiel de prestations de services rendues aux entreprises liées. Les autres produits sont constitués des jetons de présence d'Elior Group.

### 6.2. Résultat financier

Produits Financiers	Semestre 31/03/2020	Exercice 30/09/2019
Dividendes	8 371 769	10 389 806
Intérêts des comptes courants	683 858	2 027 423
Reprise provisions financières	773 221	15 051 778
Autres produits financiers	3 701	5 742 767
<b>Total produits Financiers</b>	<b>9 832 549</b>	<b>33 211 774</b>
Charges financières	Semestre 31/03/2020	Exercice 30/09/2019
Dotation aux provisions financières	63 324 190	8 985 260
Intérêts et charges assimilées	3 074 681	8 744 888
Pertes sur valeurs mobilières de placement	0	64 740
<b>Total charges Financières</b>	<b>66 398 871</b>	<b>17 794 888</b>
<b>Résultat Financier</b>	<b>(56 566 321)</b>	<b>15 416 886</b>

L'AG du 22 mars 2019 d'Elior Group a approuvé le versement d'un dividende de 0,29 euros par action, contre 0,34 euros par action sur l'exercice précédent. Bim SAS a reçu à ce titre le 9 avril 2020 un dividende de 10.106.355 euros dont 1.734.586,09 euros ont été rétrocédés conformément aux termes des contrats de financement "Collars".

Comme expliqué en détail en note 4.2.1, une dotation aux provisions a été constituée sur la participation Elior Group à hauteur de 63.324.190 euros suite à la réalisation du test de dépréciation.

**6.3. Résultat exceptionnel**

Produits exceptionnels	Semestre 31/03/2020	Exercice 30/09/2019
Cession Titres de participation	13 538 466	73 470 946
Cession Autres titres immobilisés – Rachat de dettes		1 743 426
<b>Total</b>	<b>13 538 466</b>	<b>75 214 372</b>
Charges exceptionnelles	Semestre 31/03/2020	Exercice 30/09/2019
Valeur nette comptable Titres de participation	14 835 955	61 985 737
Valeur nette comptable Immobilisation corporelle	549	0
Autres	41	0
<b>Total</b>	<b>14 836 545</b>	<b>61 985 737</b>
<b>Résultat Exceptionnel</b>	<b>(1 298 078)</b>	<b>13 228 634</b>

Le résultat exceptionnel au 31 mars 2020 est composé essentiellement de la moins-value de cession de 1.028.753 titres Elior Group réalisée en décembre 2019 et janvier 2020.

**6.4. Impôt sur les sociétés : Ventilation et dette d'impôt**

Bim SAS est intégrée fiscalement, au sein du régime d'intégration filiale dont la mère est la société SOFIBIM SAS (régime prévu aux articles 223.A et suivant du CGI).

La situation intermédiaire arrêtée au 31 mars 2020 est présentée avant IS, la charge d'IS est calculée en normatif au niveau des comptes consolidés.

Répartition	Résultat avant impôt 03/2020	Impôt	Résultat net 03/2020	Résultat net 09/2019
Résultat courant	(60 415 842)		(60 415 842)	7 305 892
Résultat exceptionnel	(1 298 078)		(1 298 078)	13 228 634
<b>TOTAL</b>	<b>(61 713 920)</b>	<b>0</b>	<b>(61 713 920)</b>	<b>20 534 527</b>

Détail	Base	Montant
Au titre de l'impôt à :		28%

**Allègement de la dette future d'impôt**

Charges à étaler	732 969	205 231
Provision pour dépréciation	65 842 132	18 435 797

Sur l'exercice :

Provision pour risques
Autres

Déficits reportables fiscalement

Aucun déficit reportable n'est mentionné étant donné que les déficits fiscaux de Bim SAS sont transmis à Sofibim SAS, société tête du groupe d'intégration fiscale.

## 7. AUTRES INFORMATIONS

### 7.1. Entreprises liées

Détail des postes	Semestre 31/03/2020	Exercice 30/09/2019
Immobilisations financières : VB titres de participation	660 995 030	675 830 985
Immobilisations financières : Dépréciation titres de participation	(65 842 132)	(2 517 941)
Fournisseurs factures non parvenues	0	630 000
Comptes Courants intérêts courus inclus	(72 047 864)	(70 388 752)
Dividendes à recevoir	8 371 769	0
Charges d'exploitation	(1 052 550)	(2 100 000)
Produits d'exploitation	311 962	647 256
Charges financières	(4 583)	113 345
Produits financiers - Dividendes	8 371 769	10 389 806
Produits financiers - Intérêts comptes courants et prêts	683 859	2 027 423
Produits financiers - Reprise provisions		600 000
Produits exceptionnels : Plus ou moins-value sur cession titres de participation	(1 297 488)	11 485 208

### 7.2. Honoraires des Commissaires Aux Comptes

L'information relative aux honoraires des commissaires aux comptes n'est pas communiquée dans cette annexe car elle est fournie dans l'annexe aux comptes consolidés.

### 7.3. Engagements hors bilan

#### Engagements donnés:

Les engagements de la société en matière d'indemnités de départ en retraite (IFC) sont évalués selon la méthode des unités de crédits projetées (ou méthode du prorata des droits au terme), en conformité avec la recommandation de l'Ordre des Experts-Comptables n° 1.23 et la recommandation n° 2003-R.01 du Conseil National de la Comptabilité.

Cette méthode consiste à évaluer les flux futurs probables en se basant sur les hypothèses d'évolution des rémunérations, les droits exigibles au moment du départ à la retraite et les probabilités de présence dans l'entreprise ; et actualiser ces flux à la date d'évaluation afin d'obtenir la valeur actuelle probable des flux futurs (VAP). Ces engagements ont été calculés plus particulièrement sur la base d'un taux d'actualisation de 1.42 % représentant le taux des obligations corporate classées AA du secteur privé, et, pour les IFC, d'un âge de départ en retraite de 60 à 67 ans et d'un mode de départ volontaire.

Les engagements de la société en matière d'indemnités de départ en retraite (IFC) ont été évalués à la clôture à 96.546 euros.

Bim SAS a nanti un total de 20.144.837 actions Elio Group en garantie des financements en place au profit de la banque CA-CIB ainsi que des agents des suretés des obligations échangeable et Euro PP.

#### Engagements reçus

Suite au rachat des intérêts des actionnaires minoritaires du pôle hôtellerie de plein air, Bim a reçu une contre garantie de passif sous forme de caution bancaire pour un montant de 1.123 milliers d'euros.

**Engagements réciproques**

La société dispose d'une couverture de la sensibilité du coût de sa dette financière actuelle et future à la hausse des taux (Euribor 3 mois) sous forme :

- De deux swaps de taux d'intérêt à départ différé novembre 2020 et à échéance novembre 2025, d'un montant total de 100 millions d'euros où :
  - o Bim SAS paiera un taux fixe moyen de 0.984% ;
  - o Bim SAS recevra un taux variable Euribor 3 mois.

**7.4. Effectif moyen du personnel salarié et intérimaire**

Effectifs	31/03/2020	30/09/2019
Cadres	4	4
<b>TOTAL</b>	<b>4</b>	<b>4</b>

**7.5. Liste des filiales et des participations**

Montants en milliers euros

Société	Capital et prime d'émission	Capitaux propres hors Capital et Prime d'émission	Quote part du capital	Titres - Valeur brute	Titres - Valeur nette	ORA BSA OCA	Prêts Avances - valeur brute	Chiffre d'affaires HT	Résultat Net avant IS	Dividendes
Elior Group SA (1)	1745 806	624 843	20,24%	502 575	439 251		0	21086	257 607	10 106
Novetude Santé SAS	21019	(19 204)	100.00 %	29 262	28 511		(15 669)	550	(401)	0
Collection Bagatel	40 737	2 066	100,00%	48 842	48 842		(45 969)	824	71	0
CHB Invest II SAS	40	(8)	100,00%	60	60		0	0	(1)	0
CHB Invest III SAS	40	(8)	100,00%	60	60		0	0	(1)	0
HBAI SAS	55 398	77 340	100,00%	78 429	78 429		132 952	0	77 464	0
Afrimarket (2)	14 692	(5 909)	3,91%	1767	0		0	721	(1256)	0
<b>TOTAL</b>				<b>660 996</b>	<b>595 153</b>	<b>0</b>	<b>71 315</b>			

- (1) Elior Group SA : Quote-part du capital calculée en % du total des actions Elior Group net des actions sans droit de vote.

L'ensemble des données sont au 31 mars 2020, à l'exception de :

Elior Group SA (1) : données de l'exercice clos au 30 septembre 2019.

Afrimarket (2) : données de l'exercice clos au 31 décembre 2018.

La valeur brute des titres inclut 200 K€ d'OCA.

La société a été placée en liquidation judiciaire par déclaration de cessation de paiement le 18 septembre 2019