



Rapport Financier Semestriel

30 juin 2011

Rapport d'activité	p. 2
--------------------	------

Comptes consolidés résumés semestriels	p. 10
--	-------

Attestation du responsable du rapport semestriel	p. 34
--	-------

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle	p. 35
--	-------

Rapport d'activité

SYNTHÈSE

- **Le chiffre d'affaires s'établit à 4 milliards d'euros, en progression de 22 %.**
- **Le résultat opérationnel atteint 134 millions d'euros en progression de 17 %** grâce à la poursuite de la croissance des résultats des activités transport et logistique, et à l'amélioration des résultats des autres activités (industrie, médias, télécoms, plantations, holdings) en dépit du niveau élevé des dépenses dans le stockage d'électricité (batteries, supercapacités, véhicules électriques).
- **Le résultat net s'élève à 232 millions d'euros en hausse de 22 %**, intégrant une plus-value de 141 millions d'euros sur la cession de titres Vallourec. Le premier semestre 2010 avait bénéficié d'une importante reprise de provisions sur Havas (85 millions d'euros).
- **Le résultat net part du Groupe ressort à 213 millions d'euros en hausse de 29 %.**
- **Le ratio d'endettement net sur fonds propres s'améliore, à 39 %** contre 44 % à fin 2010.
- **Un acompte sur dividende de 2 euros.**

RESULTATS CONSOLIDES

<i>En millions d'euros</i>	1 ^{er} semestre 2009	1 ^{er} semestre 2010	1 ^{er} semestre 2011	
Chiffre d'affaires	2 952	3 292	4 032	+22%
Ebitda	157	200	220	
Résultat opérationnel	85	114	134	+17%
Résultat financier	(17)	(20)	121	
Part dans le résultat net des entreprises associées	34	146	41	
Impôts	(35)	(50)	(64)	
Résultat des activités destinées à la vente	(9)	-	-	
Résultat net	57	190	232	+22%
dont part du groupe	42	165	213	+29%

- Une forte progression du résultat net a été obtenue grâce :
 - à la bonne marche des activités du Groupe, dont le résultat opérationnel augmente de 17 % à 134 millions d'euros,
 - à la plus-value de 141 millions d'euros sur la cession de 3,5 % du capital de Vallourec.
- Le résultat du premier semestre 2010 avait bénéficié d'une importante reprise de provision sur les titres Havas (85 millions d'euros).

BILAN PORTEFEUILLE LIQUIDITE

<i>En millions d'euros</i>	Au 31 décembre 2009	Au 31 décembre 2010	Au 30 juin 2011
Capitaux propres	3 076	4 035	4 322
dont part Groupe	2 844	3 736	4 025
Endettement net	1 317	1 760	1 672
Ratio endettement net/fonds propres	0,43	0,44	0,39
Valeur boursière du portefeuille de titres cotés(1)	1 448	2 208	1 953

(1) détail page 8

- Les capitaux propres sont en augmentation de 287 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2010 grâce aux bons résultats et à la hausse des valeurs boursières.
- L'endettement net est en baisse de 88 millions d'euros sur le semestre, compte tenu de la cession de titres Vallourec pour 275 millions d'euro, en partie compensée par l'augmentation des investissements et les acquisitions réalisées.
- La valeur boursière du portefeuille de titres cotés (Vallourec, Havas, Aegis, Mediobanca, Socfinal, Socfinasia...) : est de 1 953 millions d'euros au 30 juin 2011.
- La liquidité du Groupe s'est fortement accrue : plus de 1,5 Md€ disponible confirmé, en nette progression à la suite de la cession d'une partie des titres Vallourec et de l'émission obligataire réalisée par Bolloré au cours du premier semestre 2011 (350 millions d'euros).

CHIFFRE D'AFFAIRES

<i>En millions d'euros</i>	1 ^{er} semestre 2010	1 ^{er} semestre 2011	Variation	Variation à périmètre et change constants
Transport et logistique	2 196	2 335	+6%	+8 %
Distribution d'énergie	922	1 477	+60%	+22 %
Industrie	99	112	+14%	+16 %
Médias, télécoms, plantations, holdings	75	108	+45%	+ 37 %
Chiffre d'affaires	3 292	4 032	+22%	+ 13 %

- La croissance du chiffre d'affaires est de 13 % au premier semestre 2011 à périmètre et taux de change constants, portée par l'augmentation des volumes transportés dans le monde, la hausse des prix des produits pétroliers, la bonne marche des activités industrielles et la forte croissance des recettes publicitaires des médias et des ventes des plantations.
- En données brutes la progression atteint 22 % grâce notamment à l'intégration de LCN (Les Combustibles de Normandie), à partir du 1er février 2011.

RESULTAT OPERATIONNEL PAR ACTIVITE

<i>En millions d'euros</i>	1 ^{er} semestre 2010	1 ^{er} semestre 2011
Transport et logistique	172	185
Distribution d'énergie	13	10
	185	195
Industrie	(40)	(33)
Médias, télécoms, plantations, holdings	(31)	(28)
Résultat opérationnel	114	134

- Le résultat opérationnel est en progression de 17 % :
 - transport et logistique : poursuite de la croissance des résultats malgré les événements en Côte d'Ivoire qui ont pesé sur le premier semestre,
 - distribution d'énergie : un premier semestre marqué par des températures exceptionnellement clémentes,
 - industrie : bonnes performances, grâce à la nette amélioration des résultats d'IER et des films plastiques, les dépenses de développement engagées dans le stockage d'électricité (batteries, supercapacités, véhicules électriques) demeurant par ailleurs très élevées,
 - les autres activités bénéficient de l'amélioration des résultats des plantations et de la progression des recettes publicitaires dans les médias.

RESULTAT FINANCIER

<i>En millions d'euros</i>	1 ^{er} semestre 2010	1 ^{er} semestre 2011
Dividendes et revenus de VMP	6	13
Coût net du financement	(19)	(28)
Autres produits et charges financiers	(7)	136
Résultat financier	(20)	121

Progression du résultat financier qui intègre :

- une hausse des dividendes reçus, liée principalement à la déconsolidation d'Aegis en juillet 2010 dont les dividendes figurent désormais en résultat financier,
- une augmentation du coût du financement du fait de la hausse de l'endettement moyen comparé au premier semestre 2010, des taux et du coût des nouveaux financements,
- la plus-value de 141 millions d'euros sur la cession de 3,5 % de Vallourec.

PART DANS LE RÉSULTAT NET DES ENTREPRISES ASSOCIÉES

<i>En millions d'euros</i>	1 ^{er} semestre 2010	1 ^{er} semestre 2011
Part dans le résultat net des entreprises associées	146	41

- La part dans le résultat net des entreprises associées bénéficie principalement des bons résultats d'Havas (contribuant au résultat pour 15 millions d'euros) et des plantations (27 millions d'euros).
- Au premier semestre 2010, le résultat des entreprises associées bénéficiait notamment d'une importante reprise de provision sur Havas (85 millions d'euros), de la contribution d'Aegis et d'une plus-value sur la cession de Socfinaf.

VARIATION DE L'ENDETTEMENT

<i>En millions d'euros</i>	1 ^{er} semestre 2010	1 ^{er} semestre 2011
Marge brute d'autofinancement ⁽¹⁾	175	193
Variation du BFR (+ = réduction)	(60)	(100)
Flux net de trésorerie de l'activité	115	93
Investissements industriels nets	(90)	(139)
Investissements financiers nets	(18)	234
Dividendes versés	(40)	(43)
Frais financiers nets payés	(17)	(22)
Augmentation de capital, variation de juste valeur et autres éléments	21	(35)
Variation de l'endettement net (- = augmentation de l'endettement)	(29)	88

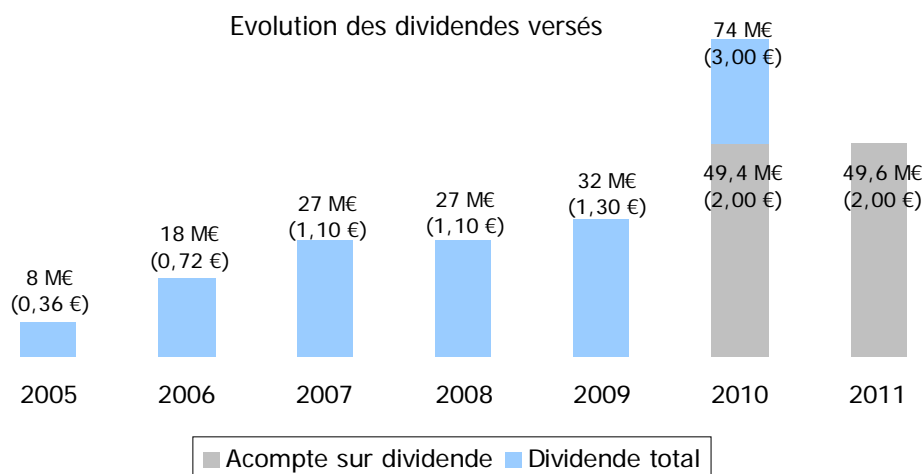
(1) Après élimination des plus-values et avant frais financiers

La variation de l'endettement net du premier semestre 2011 intègre principalement :

- une importante augmentation du BFR (100 millions d'euros après une hausse de 60 millions d'euros au premier semestre 2010) dans un contexte de forte augmentation du chiffre d'affaires de +22 % après +12 % au premier semestre 2010,
- des investissements en nette hausse et nombreux éléments non-récurrents : cession de titres Vallourec, prise de contrôle de LCN et VEPB, gain du terminal de Conakry en Guinée, paiement d'une partie du prix de Direct Star,...

RESULTAT SOCIAL – PROPOSITION D'ACOMPTE SUR DIVIDENDE

- Résultat net social du premier semestre 2011 : 107 millions d'euros contre 165 millions d'euros au premier semestre 2010, qui intégrait d'importantes reprises de provisions sur les titres Havas et Aegis.
- Bénéfice distribuable : 745 millions d'euros.
- Proposition de verser un acompte de 2 euros, comme en octobre 2010, soit un montant de 49,6 millions d'euros



Le détachement de l'acompte interviendrait le 2 septembre 2011 et la mise en paiement serait effectuée le 7 septembre 2011.

ACTIVITES

TRANSPORT ET LOGISTIQUE

<i>En millions d'euros</i>	1 ^{er} semestre 2010	1 ^{er} semestre 2011	
Chiffre d'affaires	2 196	2 335	+6 %
Résultat opérationnel	172	185	+8 %
Investissements	67	93	+39 %

BOLLORÉ LOGISTICS

L'UN DES LEADERS DE L'ORGANISATION DU TRANSPORT ET DE LA LOGISTIQUE DANS LE MONDE

- Croissance du chiffre d'affaires de plus de 9 % à 1 370 millions d'euros, grâce à la poursuite de la reprise des échanges mondiaux constatée depuis 2010, après la forte baisse de 2009.
- Bolloré Logistics bénéficie à nouveau d'une nette augmentation des volumes transportés tout particulièrement sur l'axe Europe-Asie et sur les flux intra-Asie.
- Le réseau Bolloré Logistics en Asie tire profit du dynamisme de la croissance chinoise et de la bonne marche des plate-formes de Singapour et de Hong-Kong dans les secteurs de la cosmétique et de l'aéronautique.
- Bons résultats des activités en France et en Europe, notamment en Grande-Bretagne, en Allemagne et en Belgique.
- Bonne marche de la manutention portuaire en France où des investissements ont été réalisés dans le cadre de la réforme portuaire (Dunkerque, Rouen, Nantes, La Rochelle).

BOLLORÉ AFRICA LOGISTICS

LE PLUS GRAND RÉSEAU DE LOGISTIQUE INTÉGRÉE EN AFRIQUE

- Le Groupe a été pénalisé par l'arrêt des activités en Côte d'Ivoire durant plusieurs mois au cours du premier semestre 2011.
- Malgré cela, grâce à la diversité de ses implantations, Bolloré Africa Logistics est parvenu à accroître son chiffre d'affaires (+2,4 % à 965 millions d'euros) et son résultat sur la période.
- Cette performance s'explique notamment par :
 - le dynamisme des terminaux portuaires, dont celui de Tin Can-Lagos au Nigeria qui connaît une très belle progression,
 - les bons résultats des principaux pays d'Afrique centrale, en particulier du Cameroun, du Nigeria, du Congo, du Gabon et du Ghana,
 - la bonne marche de l'Afrique de l'Est, notamment du Kenya,
 - l'apport du démarrage des nouveaux terminaux remportés récemment : Freetown au Sierra Leone, Conakry en Guinée.

BOLLORÉ ÉNERGIE

DEUXIÈME DISTRIBUTEUR DE FIOUL DOMESTIQUE EN FRANCE

<i>En millions d'euros</i>	1 ^{er} semestre 2010	1 ^{er} semestre 2011
Chiffre d'affaires	922	1 477
Résultat opérationnel	13	10
Investissements	6	6

- Acquisition, début février 2011, de 49 % du capital de LCN (Les Combustibles de Normandie) pour, à terme, en détenir 100 %, qui représente un chiffre d'affaires annuel d'environ 800 millions d'euros, avec une part de marché du fioul domestique de l'ordre de 4 %. L'acquisition vient renforcer significativement le réseau de Bolloré Energie qui représente désormais environ 14 % du marché français.
- Chiffre d'affaires de la division en progression de 60 % en intégrant LCN. A périmètre et change constants, la hausse est de 22 % principalement du fait de la hausse des prix des produits pétroliers.
- En France, résultats en retrait dans la distribution en raison d'une climatologie particulièrement clémente (marché national du fioul domestique en recul de 14 %) mais bons résultats des activités logistique, transport et dépôts.
- En Europe, bons résultats de Cica en Suisse et de Calpam en Allemagne.

INDUSTRIE – STOCKAGE D'ÉLECTRICITÉ ET SOLUTIONS
BATTERIES, SUPERCAPACITÉS ET VÉHICULES ÉLECTRIQUES, FILMS PLASTIQUES, IER-TERMINAUX ET SYSTÈMES SPÉCIALISÉS

<i>En millions d'euros</i>	1 ^{er} semestre 2010	1 ^{er} semestre 2011	
Chiffre d'affaires	99	112	+14 %
Résultat opérationnel	(40)	(33)	+18 %
Investissements	6	32	X5

- Maintien à un niveau élevé des dépenses dans le stockage de l'électricité (batteries électriques, supercapacités et véhicules électriques) et forte augmentation des investissements dans ce secteur.
 - Signature du contrat Autolib' pour le système de voitures propres en auto-partage en Ile-de-France qui démarre au 1er octobre 2011.
 - Nette amélioration des résultats des films plastiques et d'IER.
- Augmentation des dépenses destinées à accroître les capacités industrielles de production de batteries.
Après la pose de la première pierre en janvier 2011, la nouvelle usine de batteries de Bretagne entrera en production en 2012. Avec cette nouvelle usine et celle du Canada, également en cours d'extension, l'objectif est de pouvoir produire 20 000 batteries de 30 kWh et 20 000 batteries de 15 kWh par an à l'horizon 2013.
 - Montée à 100 % dans VEPB (Véhicule Électrique Pininfarina Bolloré) qui livrera plusieurs centaines d'exemplaires de Bluecar d'ici la fin 2011.
 - Démarrage d'Autolib' en octobre 2011 avec la mise à disposition d'environ 3 000 Bluecar d'ici un an, à Paris et en région parisienne.
 - Premières livraisons en septembre 2011 de bus électriques, Bluebus, produits en partenariat avec Gruau.
 - Début de commercialisation des supercapacités testées et utilisées par des constructeurs de tramways et de voitures.

Films plastiques :

- Chiffre d'affaires en progression de 22 %, après la croissance de 26 % enregistrée au premier semestre 2010.
- Confirmation de la reprise des volumes et de l'amélioration des résultats, tout particulièrement dans les films pour condensateurs où des hausses de prix sont intervenues pour contrebalancer l'augmentation du prix des résines.

IER :

- Chiffre d'affaires en hausse de 8 %, et progression des résultats par rapport aux dernières années reflétant la reprise des volumes d'activité.
- Libre-service et Enregistrement : poursuite de la croissance du chiffre d'affaires notamment en Amérique du Nord dans le secteur aérien. IER bénéficie des succès commerciaux remportés en 2010.
- Contrôle d'accès (Automatic Systems) : croissance soutenue de l'activité suite à la réalisation d'importants contrats obtenus dans le domaine des transports publics européens et à un bon niveau d'activité en Amérique du Nord.
- Identification automatique : croissance de l'activité grâce au gain d'importants projets notamment dans le secteur de la logistique et à des perspectives de nouveaux marchés RFID dans la distribution.

PLANTATIONS

- ⇒ Très bons résultats des plantations qui ont bénéficié de la forte hausse des cours de l'huile de palme (+33 % par rapport à la moyenne des cours du premier semestre 2010) et surtout du caoutchouc (+45 %).
- **Safa Cameroun** (8 800 hectares d'hévéas et de palmiers à huile) : hausse de 42 % du chiffre d'affaires à 15,1 millions d'euros, en raison de la forte hausse du prix de vente du caoutchouc et de l'accroissement de la production. Le résultat net s'établit 6,9 millions d'euros après IAS 41, contre 6,2 millions d'euros au premier semestre 2010.
 - **Groupe Socfin** (ex-Groupe Socfinal) ⁽¹⁾ : le Groupe détient près de 39 % de Socfin, qui gère 150 000 hectares de plantations en Asie et en Afrique :
 - **Socfindo**, en Indonésie, (48 000 hectares de palmiers et d'hévéas) : résultat net 41 millions d'euros, contre 33 millions d'euros au premier semestre 2010, en hausse de 36 %.
 - **Okomu**, au Nigeria, (15 300 hectares de palmiers et d'hévéas) : résultat de 13 millions d'euros contre 6 millions d'euros un an plus tôt grâce principalement à la forte hausse des prix de vente.
 - **Socapalm** (35 100 hectares de palmiers) et **Ferme Suisse** (unité de raffinage), au Cameroun : résultat net 11 millions d'euros contre 15 millions d'euros au premier semestre 2010. La hausse des volumes est compensée par l'augmentation du taux d'impôt au Cameroun.
 - **Lac**, au Liberia, (14 000 hectares d'hévéas) : résultat net en forte progression, atteignant 9,9 millions d'euros contre 3,7 millions d'euros au premier semestre 2010, grâce à la hausse de 78 % du chiffre d'affaires. **Salala** ⁽²⁾, au Liberia, (5 000 hectares d'hévéas) : résultat net devenu positif au premier semestre 2011, après la prise de contrôle par Socfinal (ex-Intercultures) en 2010.
 - **SOGB**, en Côte-d'Ivoire, (22 600 hectares de palmiers et d'hévéas) : résultat net doublé à 23 millions d'euros contre 11 millions d'euros au premier semestre 2010, grâce à la forte progression des prix de vente et malgré les difficultés en Côte d'Ivoire. **SCC** : forte progression des résultats de l'activité d'usinage de caoutchouc.
 - Développements : création de 12 000 hectares de plantations d'hévéas au **Cambodge** et replantation de 5 000 hectares de palmiers en **République Démocratique du Congo**.
 - **Autres actifs agricoles** :
 - **Fermes américaines** ⁽²⁾ : les trois fermes représentent 3 000 hectares. Les terres agricoles cultivées (coton, maïs, soja, arachides) sont louées tandis que les pinèdes sont plantées et entretenues directement. Loyers premier semestre 2011 : 540 000 dollars.
 - **Vignes** ⁽²⁾ : Domaines de la Croix et de la Bastide Blanche représentant, après l'acquisition d'un domaine supplémentaire, une superficie de 246 hectares dont 116 hectares de droits viticoles. Production 2010 : 550 000 bouteilles, en hausse d'environ + 40 %. Forte augmentation du chiffre d'affaires du premier semestre 2011 à 1,4 million d'euros (+52 %) avec près de 300 000 bouteilles vendues.

⁽¹⁾ données sociales avant retraitement IFRS. Les plantations du Groupe Socfinal sont mises en équivalence dans les comptes de Bolloré.

⁽²⁾ Entrées dans le périmètre de consolidation en 2010

COMMUNICATION, MÉDIAS

- Bons résultats du pôle télévision et presse gratuite, qui intègre désormais Direct Star, et dont les recettes publicitaires progressent de 63 % à 55 millions d'euros
 - **Télévision numérique terrestre** :
 - **Direct 8** : audience en forte augmentation, qui atteint 2,5 % aujourd'hui contre 2,0 % un an plus tôt, avec 45 millions de téléspectateurs par mois.
 - **Direct Star** : rachat au 1er septembre 2010 de Virgin 17 au Groupe Lagardère. Rebaptisée Direct Star, la chaîne représente une audience nationale de 1,4 % en juin 2011, en nette progression.
 - **Presse gratuite** :
 - **Direct Matin**, avec ses éditions régionales, est devenu le premier journal en France avec une diffusion moyenne de 966 000 exemplaires (1) en juin 2011. Il a enregistré en 2010 la plus forte progression du secteur et compte 1,8 million de lecteurs par numéro.
 - Nouvelle formule de l'hebdomadaire **Direct Sport** et lancement en mars 2011 du magazine féminin **Direct Femme**, déclinaisons thématiques de Direct Soir diffusées chacune à plus de 400 000 exemplaires.
- **Logistique audiovisuelle et cinéma**
 - **Euro Media Group** (2) : Bolloré détient 18 % d'EMG, le leader en Europe de la logistique pour le cinéma et la télévision qui a réalisé un chiffre d'affaires de 147 millions d'euros au premier semestre 2011 (+8 %), Ebitda de 18 millions d'euros contre 23 millions d'euros au premier semestre 2010.
 - Le Groupe détient près de 10 % du capital de **Gaumont** et est également propriétaire du cinéma **Mac-Mahon** à Paris.

⁽¹⁾ Source OJD

⁽²⁾ Mis en équivalence

▪ Publicité

- **Havas** (32,8 %) :
 - Revenu 765 millions d'euros au premier semestre 2011 en hausse de 4,6 %, croissance organique +5,6 %, Résultat opérationnel courant : 95 millions d'euros (+13 %), résultat net part du Groupe : 53 millions d'euros en hausse de 8 %,
 - New business : 940 millions d'euros,
 - Dette nette : 105 millions d'euros au 30 juin 2011 contre 129 millions d'euros un an plus tôt, en amélioration de 19 %.
- **Aegis Group Plc** (participation de 26,2 %) :
 - Déconsolidation de la participation en juillet 2010
 - Cession en cours de Synovate pour 525 millions de livres sterling. Distribution d'un dividende exceptionnel de 200 millions de livres sterling.
 - Résultats, hors Synovate : revenu 519 millions de livres sterling, croissance organique 7,8 % résultat opérationnel 55,9 millions de livres sterling (+51 %), résultat net part du Groupe 24,5 millions de livres Sterling (+68 %), endettement net 393 millions de livres sterling (gearing 58 %).
- Le Groupe détient 100 % de l'institut d'études et de sondages CSA (chiffre d'affaires de 13 millions d'euros au premier semestre 2011) et une participation inférieure à 15 % dans Harris Interactive, société américaine spécialisée dans les études par Internet.

▪ Télécoms

- **WiMax** :
 - Bolloré Telecom dispose de 22 licences régionales qui lui offrent une couverture nationale ; poursuite des tests des sites pilotes notamment en région parisienne, dans le port de Brest avec la Marine Nationale, les ports de plaisance sur la Côte d'Azur et avec les collectivités locales, 220 stations déployées et exploitées sur les fréquences de Bolloré Télécom.
 - Dépenses cumulées à ce stade : environ 130 millions d'euros incluant les licences.
- **Wifirst** : Service d'Internet sans fil haut débit, notamment dans les résidences pour étudiants. Parc de 120 000 chambres installées. Chiffre d'affaires de 4,4 millions d'euros au premier semestre 2011 en progression de 48 %.

PARTICIPATIONS

La valeur boursière du portefeuille de titres cotés du Groupe Bolloré s'élève à 1 953 millions d'euros au 30 juin 2011 après cession de titres Vallourec pour 275 millions d'euros au premier semestre (plus-value de 141 millions d'euros).

Principales participations :

- **Vallourec** (1,7 %) : valeur boursière de la participation : 169 millions d'euros.
- **Havas** ⁽¹⁾ (32,8 %) : valeur boursière de la participation : 521 millions d'euros.
- **Aegis** (26,2 % ⁽²⁾) : valeur boursière de la participation : 597 millions d'euros.
- **Socfin** ⁽¹⁾ (38,8 %) - **Socfinasia** ⁽¹⁾ (21,8 %) : valeur boursière des participations : 288 millions d'euros.
- **Mediobanca** (5,1 %), **Generali** (0,13 %) et **Premafin** (2,30 % ⁽³⁾) : valeur boursière des participations : 339 millions d'euros. La principale participation est Mediobanca où le Groupe fédère un groupe d'investisseurs internationaux détenant, au sein du Pacte d'actionnaires, 11 % du capital de Mediobanca et disposant de quatre représentants au Conseil d'administration.

[EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE ET PERSPECTIVES](#)

▪ Aegis

Dans le cadre de la cession en cours de sa filiale Synovate à Ipsos, Aegis s'est engagé à verser un dividende exceptionnel de 200 millions de livres sterling à ses actionnaires. Le Groupe Bolloré devrait par conséquent recevoir environ 52 millions de livres sterling au titre de sa participation dans Aegis ;

▪ Evolution des cours de bourse

Au 25 août, la bourse de Paris a baissé de 22% par rapport au 30 juin 2011 dans un mouvement général de baisse des marchés mondiaux. Durant la même période la valeur du portefeuille de titres disponibles à la vente du Groupe a diminué globalement de 13%. Comme indiqué à la note 26-A, une variation uniforme de 1% des cours de bourse entraîne un impact de 26 millions d'euros sur les actifs disponibles à la vente et sur les capitaux propres.

Par ailleurs, la diversité des métiers et des investissements du Groupe devrait lui permettre de ne pas anticiper de modification significative de sa situation globale au cours du second semestre 2011.

[PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES](#)

Les principaux risques financiers auxquels le Groupe pourrait être confronté au cours du deuxième semestre 2011 sont exposés dans la note 26 en annexe des comptes consolidés résumés semestriels.

[PRINCIPALES TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES](#)

Les principales transactions avec les parties liées sont détaillées dans la note 24 en annexe des comptes consolidés résumés semestriels.

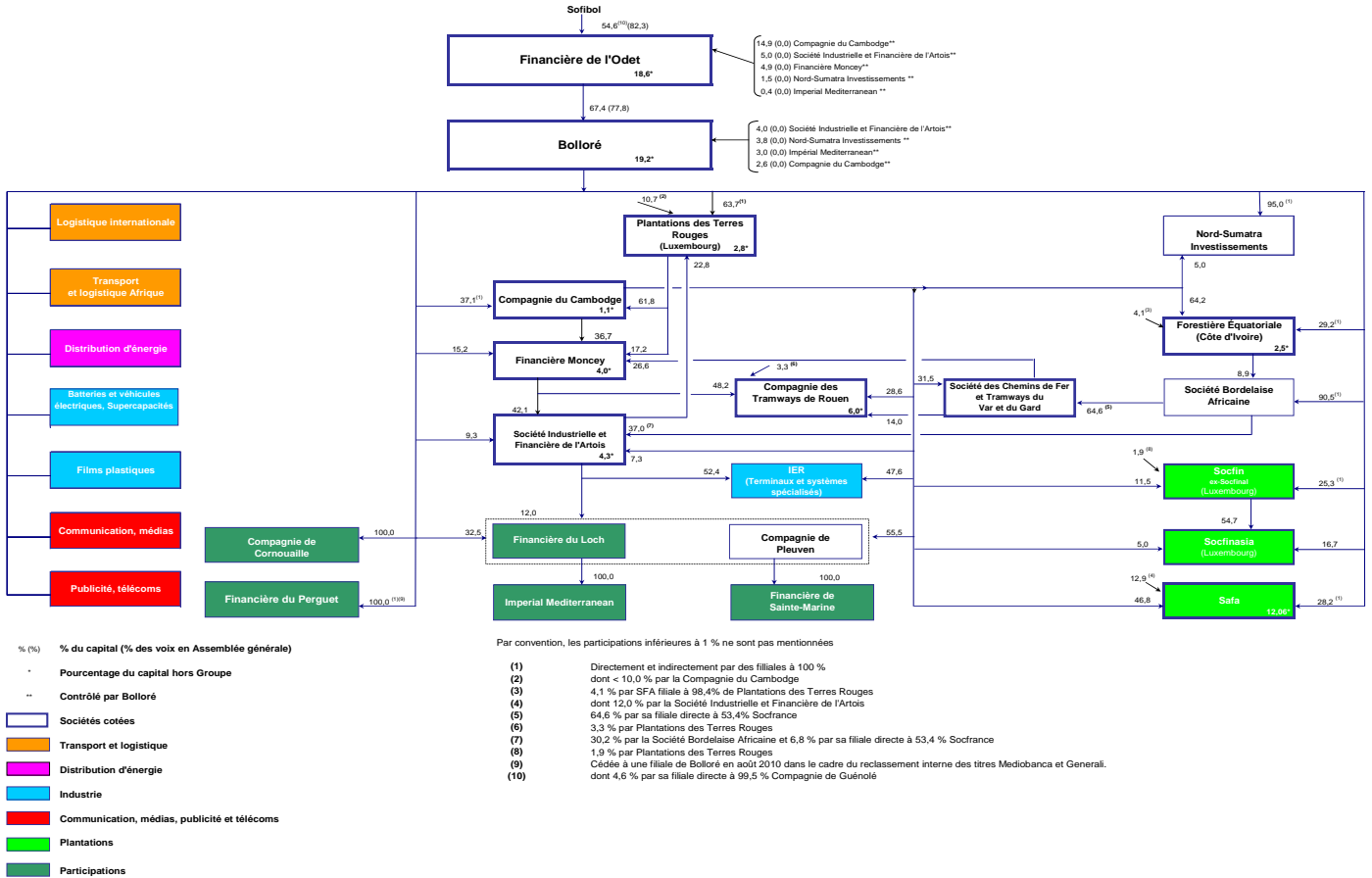
⁽¹⁾ Mis en équivalence.

⁽²⁾ 26,5 % avec Bolloré Participations soit 604 M€.

⁽³⁾ Non-inclus 2,73 % détenus par Odet.

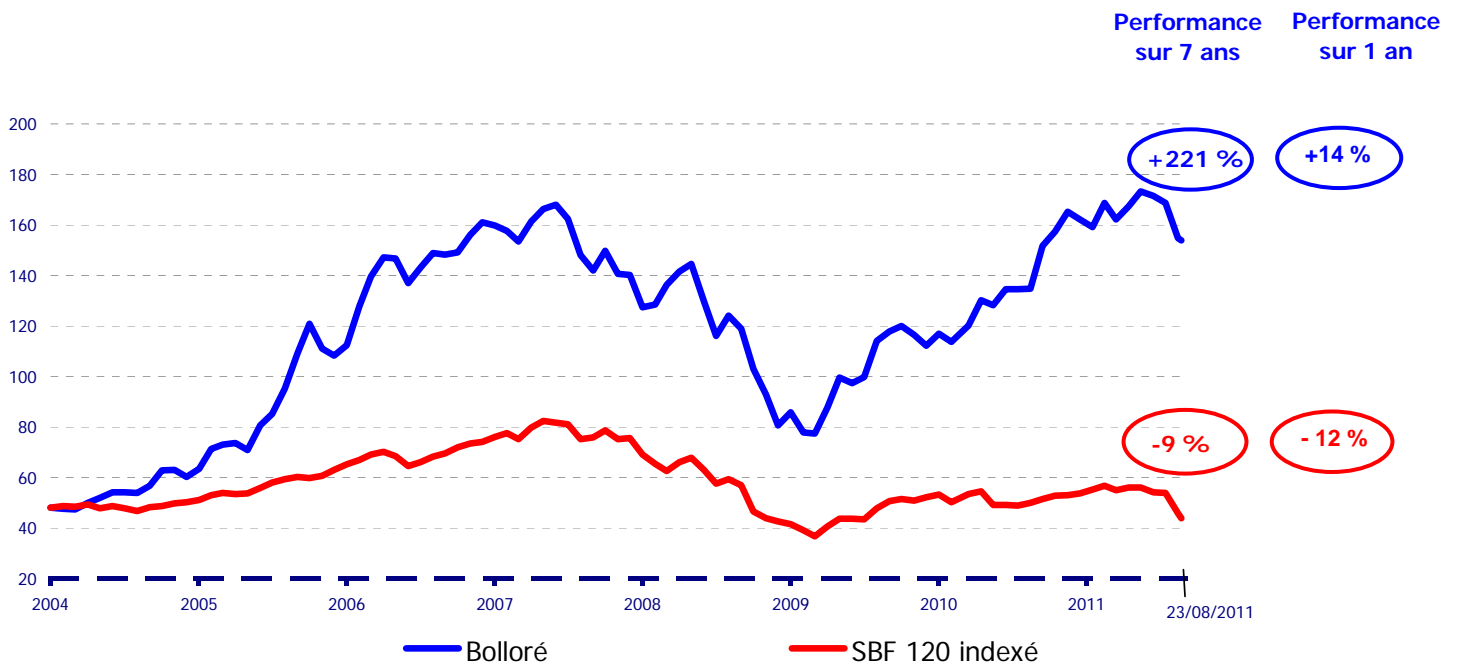
STRUCTURE DU GROUPE

Au 30 juin 2011



EVOLUTION DU COURS DE BOURSE

(Moyenne mensuelle)



Comptes consolidés résumés semestriels

	Bilan consolidé		p. 11
	Compte de résultat consolidé		p. 12
	Etat du résultat global consolidé		p. 13
	Variation de la trésorerie consolidée		p. 14
	Variation des capitaux propres consolidés		p. 15
	Principes comptables	note 1	p. 16
	Principales variations de périmètre	note 2	p. 18
	Comparabilité des comptes	note 3	p. 18
	Notes sur le bilan	notes 4 à 18	p. 19
	Notes sur le compte de résultat	notes 19 à 23	p. 27
	Autres informations	notes 24 à 27	p. 31

BILAN CONSOLIDE

<i>(en milliers d'euros)</i>	NOTES	30/06/2011	31/12/2010
Actif			
<i>Goodwill</i>	4	1 111 084	1 098 140
Immobilisations incorporelles	5 - 19	240 561	226 099
Immobilisations corporelles	6 - 19	1 116 908	1 091 769
Titres mis en équivalence	7	802 065	802 005
Autres actifs financiers	8	2 912 988	2 632 714
Impôts différés		38 358	39 253
Autres actifs		290	312
Actifs non courants		6 222 254	5 890 292
Stocks et en-cours	9	228 222	175 051
Clients et autres débiteurs	10	1 915 363	1 649 730
Impôts courants		111 618	97 585
Autres actifs financiers	8	1 360	325 179
Autres actifs		36 879	21 277
Trésorerie et équivalents de trésorerie	11	514 220	346 878
Actifs courants		2 807 662	2 615 700
Total actif		9 029 916	8 505 992
Passif			
Capital		395 630	395 218
Primes liées au capital		239 014	235 614
Réserves consolidées		3 390 419	3 104 920
Capitaux propres, part du Groupe		4 025 063	3 735 752
Intérêts minoritaires		297 245	299 650
Capitaux propres	12	4 322 308	4 035 402
Dettes financières à long terme	16	1 405 201	1 290 613
Provisions pour avantages au personnel	14	102 897	103 867
Autres provisions	13	119 307	124 729
Impôts différés		79 344	69 210
Autres passifs		29 661	19 209
Passifs non courants		1 736 410	1 607 628
Dettes financières à court terme	16	783 685	820 153
Provisions (part à moins d'un an)	13	27 976	26 416
Fournisseurs et autres créditeurs	17	1 886 741	1 716 251
Impôts courants		227 034	218 137
Autres passifs	18	45 762	82 005
Passifs courants		2 971 198	2 862 962
Total passif		9 029 916	8 505 992

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

<i>(en milliers d'euros)</i>	NOTES	Jun 2011	Jun 2010	Décembre 2010
Chiffre d'affaires	19- 20- 21	4 031 805	3 291 571	7 010 251
Achats et charges externes	21	(3 306 092)	(2 616 094)	(5 610 597)
Frais de personnel	21	(500 854)	(472 858)	(957 366)
Amortissements et provisions	21	(86 349)	(86 041)	(181 298)
Autres produits opérationnels	21	63 100	52 266	114 566
Autres charges opérationnelles	21	(67 881)	(54 829)	(132 229)
Résultat opérationnel	19- 20- 21	133 729	114 015	243 327
Coût net du financement	22	(28 376)	(18 812)	(41 182)
Autres produits financiers	22	312 256	36 038	112 999
Autres charges financières	22	(162 962)	(37 188)	(62 765)
Résultat financier	22	120 918	(19 962)	9 052
Part dans le résultat net des entreprises associées	7	40 811	145 948	199 892
Impôts sur les résultats	23	(63 769)	(50 065)	(94 498)
Résultat net consolidé		231 689	189 936	357 773
Résultat net consolidé, part du Groupe		213 000	164 608	316 851
Intérêts minoritaires		18 689	25 328	40 922

Résultat par action ⁽¹⁾ (en euros) :

	12	Jun 2011	Jun 2010	Décembre 2010
Résultat net part du Groupe :				
- de base		9,96	7,70	14,81
- dilué		9,89	7,70	14,81

(1) Hors titres d'autocontrôle

ETAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

<i>(en milliers d'euros)</i>	Jun 2011	Jun 2010	Décembre 2010
Résultat net consolidé de la période	231 689	189 936	357 773
Autres éléments du résultat global (nets d'impôt)			
Variation des réserves de conversion des entités contrôlées	(25 370)	49 401	28 621
Variation de juste valeur des instruments financiers des entités contrôlées	143 482	270 578	575 601
Autres variations du résultat global ⁽¹⁾	(17 993)	61 710	52 855
Résultat global	331 808	571 625	1 014 850
Dont :			
- Part du Groupe	304 021	529 309	945 195
- Part des minoritaires	27 787	42 316	69 655
dont impôt sur juste valeur des instruments financiers	(268)	(655)	(173)

(1) variation du résultat global des titres mis en équivalence (dont réserves de conversion : -19,7 millions d'euros au 30 juin 2011, 62,4 millions d'euros au 30 juin 2010 et 50,9 millions d'euros au 31 décembre 2010).

La cession des titres Vallourec vendus à terme a conduit à reprendre en résultat au 30 juin 2011 un montant de 140,8 millions d'euros au titre des réserves de réévaluation.

VARIATION DE LA TRESORERIE CONSOLIDEE

<i>(en milliers d'euros)</i>	Juin 2011	Juin 2010	Décembre 2010
Flux de trésorerie liés à l'activité			
Résultat net part du Groupe	213 000	164 608	316 851
Part des intérêts minoritaires	18 689	25 328	40 922
Résultat net consolidé	231 689	189 936	357 773
Charges et produits sans effet sur la trésorerie :			
- élimination des amortissements et provisions	86 159	66 045	179 326
- élimination de la variation des impôts différés	5 885	6 108	(1 677)
- autres produits et charges sans incidence de trésorerie ou non liés à l'activité	(38 483)	(136 779)	(191 604)
- élimination des plus ou moins values de cession	(140 571)	1 013	(38 233)
Autres retraitements :			
- Coût net du financement	28 377	18 812	41 182
- Produits des dividendes reçus	(13 141)	(6 297)	(17 086)
- Charges d'impôts sur les sociétés	61 830	62 062	103 736
Dividendes reçus :			
- Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	19 944	19 505	42 159
- Dividendes reçus des sociétés non consolidées	3 791	6 190	13 272
Impôts sur les sociétés décaissés	(52 988)	(51 240)	(92 200)
Incidence de la variation du besoin en fonds de roulement :			
- dont stocks et en-cours	(99 689)	(59 936)	(91 203)
- dont dettes	(18 166)	(25 640)	(17 504)
- dont créances	163 918	50 873	71 143
	(245 441)	(85 169)	(144 842)
Flux nets de trésorerie provenant des activités opérationnelles	92 803	115 419	305 445
Flux d'investissement			
Décaissements liés à des acquisitions :			
- immobilisations corporelles	(124 147)	(84 751)	(196 194)
- immobilisations incorporelles	(28 914)	(7 758)	(23 133)
- titres et autres immobilisations financières	(27 917)	(20 251)	(31 022)
Encaissements liés à des cessions :			
- immobilisations corporelles	13 807	2 252	9 091
- immobilisations incorporelles	93	74	2 164
- titres	275 427	1 464	1 972
- autres immobilisations financières	2 067	1 344	9 953
Incidence des variations de périmètre sur la trésorerie	(39 445)	7 073	(391 923)
Flux nets de trésorerie sur investissements	70 971	(100 553)	(619 092)
Flux de financement			
Décaissements :			
- dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(21 401)	(27 809)	(70 590)
- dividendes versés aux minoritaires nets des impôts de distribution	(21 860)	(12 363)	(24 352)
- remboursements des dettes financières	(571 153)	(186 718)	(258 844)
Encaissements :			
- augmentation des capitaux propres	3 023	3 070	3 095
- subventions d'investissements	0	0	0
- augmentation des dettes financières	818 530	192 575	306 147
Intérêts nets décaissés	(22 125)	(17 664)	(40 942)
Flux nets de trésorerie sur opérations de financement	185 014	(48 909)	(85 486)
Incidence des variations de cours des devises	(6 771)	17 592	9 426
Variation de la trésorerie	342 017	(16 451)	(389 707)
Trésorerie à l'ouverture ⁽¹⁾	(17 572)	372 135	372 135
Trésorerie à la clôture ⁽¹⁾	324 445	355 684	(17 572)

(1) Voir Note 11 - Trésorerie et équivalents de trésorerie

Flux de l'activité :

Le besoin en fonds de roulement (BFR) augmente de 100 millions d'euros par rapport à décembre 2010 :

- le BFR des activités en Afrique augmente sensiblement de 50 millions d'euros en raison de :

=> la hausse de l'activité en Afrique (hors Côte d'Ivoire) de + 9% par rapport au 1er semestre 2010 ;

=> des événements intervenus en Côte d'Ivoire de février à avril qui ont encore à fin juin un effet défavorable sur le BFR.

Ces effets sont partiellement compensés par l'amélioration des délais clients qui se confirme avec une réduction de 4,9 jours en moyenne par rapport au 1er semestre 2010.

- Le BFR de l'activité Transport et Logistique hors Afrique augmente de 18 millions d'euros en raison d'un niveau d'activité élevé en progression de plus de 9,2% par rapport au 1er semestre 2010. Cette variation est partiellement compensée par l'amélioration des délais clients qui se poursuit (gain de 1,7 jour en moyenne).

- Le BFR de l'activité Distribution d'énergie augmente de 7 millions d'euros. La hausse du chiffre d'affaires s'explique par l'augmentation continue du prix des produits pétroliers (+30% de hausse sur le 1er semestre 2011 par rapport au 1er semestre 2010) qui impacte mécaniquement les postes stocks, clients et fournisseurs. Les délais clients sont stables.

Flux d'investissements :

Les décaissements liés à des acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles concernent principalement l'activité Transport et logistique Afrique pour 85,4 millions d'euros, ainsi que les investissements réalisés dans le cadre des développements automobiles et des batteries pour 32,8 millions d'euros.

Les encaissements liés à des cessions de titres comprennent essentiellement l'effet des cessions de titres Vallourec vendus à terme pour 275 millions d'euros.

Flux de financements :

Les flux d'émissions et de remboursements d'emprunts comprennent essentiellement les mouvements liés au financement du Groupe à travers Bolloré SA :

Les principaux mouvements du semestre sont les suivants :

- émission par Bolloré SA d'un emprunt obligataire pour 350 millions d'euros,

- émission d'une dette long terme vis-à-vis de Financière de l'Odet pour 200 millions d'euros,

- émissions d'emprunts bancaires pour 201 millions d'euros,

- remboursements de lignes de crédits pour 471 millions d'euros et de billets de trésorerie pour 63 millions d'euros.

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

(en milliers d'euros)	Nombre d'actions ⁽¹⁾	Capital	Primes	Titres d'auto-contrôle	Juste valeur IAS 39	Réserves de conversion	Réserves	Capitaux propres part du Groupe	Intérêts minoritaires	TOTAL
Capitaux propres au 31/12/2009	21 391 076	395 218	235 614	(354 055)	861 690	(112 354)	1 817 922	2 844 035	231 867	3 075 902
Transactions avec les actionnaires	0	0	0	0	0	0	(22 293)	(22 293)	(340)	(22 633)
Dividendes distribués							(27 809)	(27 809)	(14 242)	(42 051)
Opérations sur titres auto-détenus							0	0	0	0
Paiements fondés sur des actions ⁽²⁾							7 040	7 040	66	7 106
Variations de périmètre ⁽³⁾							(1 030)	(1 030)	14 244	13 214
Autres variations							(494)	(494)	(408)	(902)
Éléments du résultat global					259 451	105 250	164 608	529 309	42 316	571 625
Résultat de la période							164 608	164 608	25 328	189 936
Autres éléments du résultat global										
Variation des réserves de conversion des entités contrôlées						44 861		44 861	4 540	49 401
Variation de juste valeur des instruments financiers des entités contrôlées					260 084			260 084	10 494	270 578
Autres variations du résultat global ⁽⁴⁾					(633)	60 389		59 756	1 954	61 710
Capitaux propres au 30/06/2010	21 391 076	395 218	235 614	(354 055)	1 121 141	(7 104)	1 960 237	3 351 051	273 843	3 624 894
Capitaux propres au 31/12/2010	21 391 076	395 218	235 614	(354 061)	1 416 110	(38 360)	2 081 231	3 735 752	299 650	4 035 402
Transactions avec les actionnaires	35 122	412	3 400	1 008	621	(29)	(20 122)	(14 710)	(30 192)	(44 902)
Augmentation de capital	25 710	412	3 400					3 812		3 812
Dividendes distribués							(21 401)	(21 401)	(27 702)	(49 103)
Opérations sur titres auto-détenus	9 412			1 008			608	1 616	26	1 642
Paiements fondés sur des actions ⁽²⁾							4 376	4 376	41	4 417
Variations de périmètre					621	(29)	(3 739)	(3 147)	(2 384)	(5 531)
Autres variations							34	34	(173)	(139)
Éléments du résultat global					133 179	(42 158)	213 000	304 021	27 787	331 808
Résultat de la période							213 000	213 000	18 689	231 689
Autres éléments du résultat global								0		0
Variation des réserves de conversion des entités contrôlées						(23 124)		(23 124)	(2 246)	(25 370)
Variation de juste valeur des instruments financiers des entités contrôlées					131 532			131 532	11 950	143 482
Autres variations du résultat global ⁽⁴⁾					1 647	(19 034)		(17 387)	(606)	(17 993)
Capitaux propres au 30/06/2011	21 426 198	395 630	239 014	(353 053)	1 549 910	(80 547)	2 274 109	4 025 063	297 245	4 322 308

(1) Voir Note 12 - Capitaux propres

(2) Paiements fondés sur des actions Bolloré, l'incidence de plan de souscription et d'achat d'actions de filiales et participations figure dans la ligne "Autres variations".

(3) Au 30 juin 2010, l'impact sur les minoritaires correspond principalement à la constatation des minoritaires de Tin Can Island Container Terminal Ltd pour +11 millions d'euros suite au changement de méthode de consolidation de cette entité (passage de l'intégration proportionnelle à l'intégration globale), ainsi qu'à la contribution des minoritaires aux augmentations de capital des sociétés intégrées.

(4) Principalement variation du résultat global des titres mis en équivalence (dont conversion : -19,7 millions d'euros au 30 juin 2011 et 62,4 millions d'euros au 30 juin 2010).

ANNEXE

Note 1 : Principes comptables

A/ Faits marquants

Acquisition de LCN

En souscrivant à une augmentation de capital, le Groupe a pris, début février 2011, une participation de 49% lui conférant le contrôle de LCN (Les Combustibles de Normandie). Un engagement d'achat à terme ferme à échéance 2014, portant sur le capital restant, a également été contracté par le Groupe.

Cette acquisition vient renforcer significativement la présence du réseau de Bolloré Energie sur le marché français.

Signature du contrat Autolib'

Le contrat de délégation de service public relatif au projet Autolib' , système de voitures propres en auto-partage sur l'agglomération parisienne, a été signé en février 2011.

Le lancement est prévu en octobre 2011 avec la mise à disposition des premiers véhicules électriques et des premières stations.

Emission d'un emprunt obligataire

Bolloré a réalisé sa première émission obligataire, pour un montant de 350 millions d'euros à 5 ans, avec un coupon annuel de 5,375%. Cette opération lui permet de diversifier ses flux de financement et d'allonger la maturité de sa dette.

Cession de titres Vallourec

Le Groupe Bolloré qui avait couvert en 2010, une partie de sa participation par des ventes à terme, a cédé en mai 2011 3,5% du capital de Vallourec pour un montant de 275 millions d'euros réalisant une plus-value de 140,8 millions d'euros. Suite à cette opération, il détient 1,7% du capital de Vallourec.

B/ Principes et méthodes comptables retenus

B.1/ Base de préparation de l'information financière

Les principes et méthodes comptables retenus pour l'établissement des comptes consolidés semestriels résumés sont identiques à ceux utilisés par le Groupe pour l'élaboration des comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2010 établis conformément au référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) tel qu'adopté dans l'Union européenne et détaillés dans la note 1 "Principes comptables" des états financiers consolidés de l'exercice 2010, complétés par les normes comptables ou interprétations suivantes appliquées par le Groupe à compter du 1^{er} janvier 2011.

Les principes comptables utilisés pour ces états financiers consolidés intermédiaires résumés sont identiques à ceux appliqués par le Groupe pour ses états financiers consolidés au 31 décembre 2010 et décrits dans la note 1 de l'annexe, sous réserve des spécificités de la norme IAS 34, et des éléments présentés au paragraphe B2 - Evolutions normatives.

B.2/ Evolutions normatives

B.21 / Normes IFRS, interprétations IFRIC ou amendements appliqués par le Groupe à compter du 1^{er} janvier 2011

Normes, Amendements ou Interprétations	Dates d'adoption par l'Union européenne	Dates d'application : exercices ouverts à compter du
Amendement à IAS 32 « Classement des émissions de droits »	23/12/2009	01/02/2010
IAS 24 révisée « Information relative aux parties liées »	19/07/2010	01/01/2011
Modification d' IFRIC 14 « Paiements d'avance d'exigences de financement minimal »	19/07/2010	01/01/2011
IFRIC 19 « Extinction de passifs financiers avec des instruments de capitaux propres »	23/07/2010	01/07/2010
Améliorations aux IFRS - mai 2010	18/02/2011	01/01/2011 (sauf amendements à IFRS 3 et IAS 27 : 01/07/2010)

L'application de ces nouveaux textes n'a pas d'incidence significative sur les états financiers du Groupe.

B.22 / Normes comptables ou interprétations que le Groupe appliquera dans le futur

L'IASB a publié des normes et des interprétations qui n'ont pas encore été adoptées par l'Union européenne au 30 juin 2011 ; elles ne sont donc pas appliquées par le Groupe à cette date.

Normes, Amendements ou Interprétations	Dates de publication par l'IASB	Dates d'application : exercices ouverts à compter du
IFRS 9 « Instruments financiers - Phase 1 : classement et évaluation »	12/11/2009 et 28/10/2010	01/01/2013
Amendement à IFRS 7 « Informations à fournir sur les transferts d'actifs financiers »	07/10/2010	01/07/2011
Amendement à IAS 12 « Impôt différé : recouvrement d'actifs sous-jacents »	20/12/2010	01/01/2012
IFRS 10 « Etats financiers consolidés »	12/05/2011	01/01/2013
IFRS 11 « Accords conjoints »	12/05/2011	01/01/2013
IFRS 12 « Informations à fournir sur les participations dans d'autres entités »	12/05/2011	01/01/2013
IFRS 13 « Evaluation à la juste valeur »	12/05/2011	01/01/2013
IAS 27 révisée « Etats financiers individuels »	12/05/2011	01/01/2013
IAS 28 révisée « Participations dans des entreprises associées et des co-entreprises »	12/05/2011	01/01/2013
Amendements à IAS 19 « avantages du personnel »	16/06/2011	01/01/2013
Amendements à IAS 1 « présentation des autres éléments du résultat global (OCI)»	16/06/2011	01/07/2012

Le Groupe est en cours d'analyse des incidences éventuelles de ces textes sur ses comptes consolidés.

B.3/ Recours à des estimations

La préparation des états financiers consolidés en conformité avec IAS 34 amène la Direction à recourir à des hypothèses et à des estimations dans la mise en œuvre des principes comptables pour valoriser des actifs et des passifs ainsi que des produits et des charges pour la période présentée.

B.4/ Informations relatives à l'entreprise

Bolloré est une société anonyme de droit français soumise à l'ensemble des textes applicables aux sociétés commerciales en France, et en particulier aux dispositions du Code de commerce. Son siège social est à Odet, 29 500 Ergué Gabéric. Le siège administratif se situe 31-32 Quai de Dion-Bouton, 92 811 Puteaux. La société est cotée à Paris.

Les comptes intermédiaires ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'Administration du 30 Août 2011.

Note 2 : Principales variations de périmètre

Entrées de périmètre - Entités intégrées globalement

A) Transport et logistique

Le Groupe a consolidé par intégration globale la société STAT, suite à la prise de contrôle de la société, opérée via le rachat complémentaire de 5,04% des titres, portant ainsi sa participation à 55%. Conformément à IFR3 révisée, la quote-part de participation antérieurement détenue a fait l'objet d'une réévaluation par résultat, impactant le résultat financier pour (0,1) million d'euros. Le Groupe a opté pour la comptabilisation d'un goodwill partiel et le goodwill calculé sur la quote-part de 55% est non significatif.

B) Distribution d'Energie

Le Groupe a souscrit à hauteur de 49% du capital de la société LCN début février 2011. Le sous-groupe LCN est consolidé par intégration globale en raison du contrôle que le Groupe exerce sur ce dernier, le Groupe ayant notamment la majorité des voix au sein du Conseil d'administration, conformément à IAS 27 révisée. Cette acquisition s'accompagne d'un achat à terme ferme à prix fixe des intérêts non détenus, se traduisant par la prise en compte immédiate de la totalité des intérêts pour le Groupe et la constatation d'un goodwill complet, dont l'affectation est en cours de finalisation.

C) Autres activités

Le Groupe a consolidé par intégration globale, la société Autolib', société détenue à 100% par le Groupe, et créée pour les besoins du projet Autolib'. Cette société a pour objet principal la réalisation et l'exploitation du service de mise à disposition d'automobiles électriques en libre-service.

Note 3 : Comparabilité des comptes

Les comptes du premier semestre 2011 sont comparables à ceux de l'exercice 2010 et du premier semestre 2010 à l'exception des variations de périmètre de consolidation ci-dessus et des modifications de présentation détaillées ci-dessous :

Changement de présentation du résultat financier:

Le Groupe a modifié la présentation du résultat financier au sein du compte de résultat consolidé. Les plus-values (moins-values) de cession des titres n'apparaissent plus sur une ligne distincte du compte de résultat mais sont reclassées sur les lignes "Autres produits financiers" et "Autres charges financières". Les états financiers comparatifs ont été retraités. Le montant des plus-values (moins-values) de cessions de titres est fourni dans la note annexe du résultat financier.

Saisonnalité de l'activité

Les chiffres d'affaires et résultats opérationnels ont un caractère saisonnier, les activités Transport et logistique, Distribution d'énergie et Industrie étant plus soutenues sur le dernier trimestre de l'année civile. Ce phénomène est toutefois d'amplitude variable selon les années. Conformément aux principes comptables IFRS, le chiffre d'affaires est reconnu dans les mêmes conditions qu'à la clôture annuelle.

Note 4 - Goodwill

Evolution des goodwill

(en milliers d'euros)

Au 31 décembre 2010	1 098 140
Acquisition	15 768 ⁽¹⁾
Cession	0
Variation de change	(4 146)
Autres	1 322
Au 30 juin 2011	1 111 084

(1) : Correspond principalement à l'acquisition du Groupe Les Combustibles de Normandie.

Ventilation par secteur opérationnel

(en milliers d'euros)	30/06/2011	31/12/2010
Transport et logistique	908 580	911 881
Distribution d'énergie	73 114	57 183
Industrie	24 413	24 099
Autres activités	104 977	104 977
Total	1 111 084	1 098 140

Conformément à la norme IAS 36 « Dépréciation d'actifs », les goodwill font l'objet chaque année à la clôture de tests de valeur et dès lors qu'il existe une indication objective de dépréciation. Aucun indice de perte de valeur n'ayant été constaté au 30 juin 2011, aucun test de dépréciation n'a été effectué à cette date.

Note 5 - Immobilisations incorporelles

Evolution en 2011

Valeurs brutes (en milliers d'euros)	Au 31/12/2010	Acquisitions	Cessions	Variations de périmètre	Variations de change	Autres mouvements	Au 30/06/2011
Concessions, brevets, frais de recherche	259 287	16 009	(88)	5 416	(829)	2 645	282 440
Fonds commerciaux	71 636	90	0	25	(129)	55	71 677
Autres	87 145	11 143	(3 177)	300	(881)	(4 285)	90 245
Valeurs brutes	418 068	27 242	(3 265)	5 741	(1 839)	(1 585)	444 362

Amortissements et provisions (en milliers d'euros)	Au 31/12/2010	Dotations	Reprises	Variations de périmètre	Variations de change	Autres mouvements	Au 30/06/2011
Concessions, brevets, frais de recherche	(93 130)	(7 036)	228	(228)	177	(133)	(100 122)
Fonds commerciaux	(39 531)	(238)	9	0	94	1	(39 665)
Autres	(59 308)	(4 256)	757	(53)	340	(1 494)	(64 014)
Amortissements et provisions	(191 969)	(11 530)	994	(281)	611	(1 626)	(203 801)
Valeurs nettes	226 099	15 712	(2 271)	5 460	(1 228)	(3 211)	240 561

Note 6 - Immobilisations corporelles

Evolution en 2011

Valeurs brutes (en milliers d'euros)	Au 31/12/2010	Acquisitions	Cessions	Variations de périmètre	Variations de change	Autres mouvements	Au 30/06/2011
Terrains	68 604	3 579	(1 434)	1 290	(1 226)	1 138	71 951
Constructions	734 691	9 676	(4 028)	7 057	(8 338)	31 346	770 404
Installations techniques, matériels	695 697	27 472	(7 416)	10 235	(9 397)	7 559	724 150
Autres	575 289	16 806	(11 333)	5 399	(4 338)	(21 205)	560 618
Immobilisations en-cours	79 026	55 154	(4 111)	456	(1 631)	(15 340)	113 554
Avances, acomptes	15 118	12 445	0	0	(32)	(2 210)	25 321
Valeurs brutes	2 168 425	125 132	(28 322)	24 437	(24 962)	1 288	2 265 998

Amortissements et provisions (en milliers d'euros)	Au 31/12/2010	Dotations	Reprises	Variations de périmètre	Variations de change	Autres mouvements	Au 30/06/2011
Terrains	(8 024)	(384)	10	(258)	30	(27)	(8 653)
Constructions	(288 937)	(15 266)	2 709	(3 625)	1 652	(4 788)	(308 255)
Installations techniques, matériels	(423 851)	(27 232)	5 500	(6 457)	4 671	(1 623)	(448 992)
Autres	(354 455)	(26 609)	6 548	(4 073)	2 939	6 679	(368 971)
Immobilisations en-cours	(1 288)	(8 055)	225	0	0	(5 000)	(14 118)
Avances, acomptes	(101)	0	0	0	0	0	(101)
Amortissements et provisions	(1 076 656)	(77 546)	14 992	(14 413)	9 292	(4 759)	(1 149 090)
Valeurs nettes	1 091 769	47 586	(13 330)	10 024	(15 670)	(3 471)	1 116 908

Les investissements sont détaillés par secteur opérationnel dans la note 19.

Note 7 - Titres mis en équivalence

(en milliers d'euros)

Au 31 décembre 2010	802 005
Variation du périmètre de consolidation	(3 174)
Quote-part de résultat	40 811
Autres mouvements ⁽¹⁾	(37 577)
Au 30 juin 2011	802 065

(1) Dont (19,9) millions d'euros au titre des dividendes, et (19,7) millions d'euros au titre de la conversion (dont Havas pour (14,8) millions d'euros).

Valeur consolidée des principales sociétés mises en équivalence

(en milliers d'euros)	Au 30/06/2011		Au 31/12/2010	
	Quote part de Résultat	Valeur de mise en équivalence	Quote part de Résultat	Valeur de mise en équivalence
Havas ⁽¹⁾	15 135	538 825	149 013	550 669
Groupe Socfin	26 865	223 574	44 829	210 048
Euro Media group	(1 733)	31 495	(303)	33 182
Aegis	-	-	4 874	-
Autres	544	8 171	1 479	8 106
TOTAL	40 811	802 065	199 892	802 005

Evaluation des titres mis en équivalence

Conformément à la norme IAS 28, la valeur des participations mises en équivalence est testée à la date de clôture dès lors qu'il existe une indication objective de dépréciation.

La valeur d'utilité des participations est calculée à partir d'une analyse multicritère intégrant la valeur boursière, des flux de trésorerie futurs actualisés, des comparables boursiers.

Ces méthodes sont confrontées aux objectifs de cours déterminés par les analystes financiers pour les titres cotés.

La valeur d'utilité de la participation dans Havas a été recalculée au 30 juin 2011, elle est supérieure au cours de bourse.

Aucune dotation ni reprise de dépréciation n'a été comptabilisée sur la période, cette valeur d'utilité étant proche de la valeur de consolidation de la participation au 30 juin 2011.

(1) Havas

Havas est une société cotée qui établit des comptes consolidés conformes au référentiel IFRS.

Le Groupe Bolloré détient au 30 juin 2011, 32,84 % du capital du groupe Havas (32,88 % au 31 décembre 2010).

Le Groupe, au regard des normes IFRS, ne détenant pas le contrôle d'Havas, cette participation est consolidée par mise en équivalence dans les comptes consolidés. Au cours du premier semestre, aucun événement n'est venu modifier l'appréciation de l'influence notable concernant la participation dans le groupe Havas.

Au 30 juin 2011, la valeur consolidée de la participation s'élève à 538,8 millions d'euros et la quote-part de résultat revenant au Groupe est de 15,1 millions d'euros.

La valeur de marché de la participation s'établit à 521,1 millions d'euros au cours spot au 30 juin 2011.

Note 8 - Autres actifs financiers

(en milliers d'euros)	Au 30/06/2011				
	Valeur brute	Provisions	Valeur nette	dont non courant	dont courant
Actifs disponibles à la vente	3 057 852	(177 862)	2 879 990	2 879 990	0
Actifs à la juste valeur par résultat	1 312	0	1 312	1 275	37
Prêts, créances, dépôts et obligations	69 328	(36 282)	33 046	31 723	1 323
Total	3 128 492	(214 144)	2 914 348	2 912 988	1 360

(en milliers d'euros)	Au 31/12/2010				
	Valeur brute	Provisions	Valeur nette	dont non courant	dont courant ⁽¹⁾
Actifs disponibles à la vente	3 097 461	(173 597)	2 923 864	2 599 314	324 550
Actifs à la juste valeur par résultat	4 291	0	4 291	4 253	38
Prêts, créances, dépôts et obligations	65 949	(36 211)	29 738	29 147	591
Total	3 167 701	(209 808)	2 957 893	2 632 714	325 179

(1) Comprend essentiellement les titres Vallourec couverts par des ventes à terme optionnelles à échéance en 2011, cédés au cours du premier semestre 2011.

Détail des variations de la période

(en milliers d'euros)	Au 31/12/2010 Valeur nette	Acquisitions	Cessions (1)	Variation juste valeur (2)	Dépréciation constatée en résultat (3)	Autres mouvements	Au 30/06/2011 Valeur nette
Actifs disponibles à la vente	2 923 864	1 297	(142 332)	101 716	(4 737)	182	2 879 990
Actifs à la juste valeur par résultat	4 291	0	0	(2 976)	0	(3)	1 312
Prêts, créances, dépôts et obligations	29 738	5 612	(1 919)	0	(175)	(210)	33 046
Total	2 957 893	6 909	(144 251)	98 740	(4 912)	(31)	2 914 348

(1) Dont effet des cessions de titres Vallourec vendus à terme pour (141,9) millions d'euros.

(2) Essentiellement réévaluation au titre des holdings de contrôle (soit 115,2 millions d'euros) et d'Aegis (soit 47,4 millions d'euros) compensée par la sortie des réserves de réévaluation des titres Vallourec vendus à terme, qui ont été transférées des réserves de réévaluation au compte de résultat pour un montant de 182,7 millions d'euros (hors dérivés).

(3) Dont (4) millions d'euros relatifs à la dépréciation de titres Premafin.

Au 30 juin 2011, les moins-values latentes constatées en capitaux propres sur les titres s'élèvent à (23,5) millions d'euros concernant principalement les titres Mediobanca. Elles ne sont ni durables ni significatives au regard des critères définis par le Groupe.

Actifs à la juste valeur par résultat

Les actifs à la juste valeur par résultat comprennent essentiellement des instruments financiers dérivés.

Voir note 16 - endettement financier.

Actifs disponibles à la vente

Détail des principaux titres :

(en milliers d'euros)	Au 30/06/2011		Au 31/12/2010	
	Pourcentage de détention	Valeur nette comptable	Pourcentage de détention	Valeur nette comptable
Sociétés				
Financière de l'Odet ⁽²⁾	26,82	640 836	26,82	542 874
Aegis ⁽³⁾	26,19	597 908	26,24	550 522
Mediobanca	5,06	304 564	5,06	290 394
Vallourec ⁽⁴⁾	1,71	168 984	5,21	482 688
Generali	0,13	29 511	0,13	28 822
BigBen Interactive	13,71	15 755	13,71	14 662
Gaumont	9,57	15 741	9,57	18 398
Premafin	2,30	5 332	2,30	6 984
Harris Interactive	14,68	4 726	14,75	7 338
Autres titres cotés	-	2 552	-	2 601
Sous total titres cotés		1 785 909		1 945 283
Sofibol ^{(1) (2)}	48,95	585 047	48,95	520 320
Financière V ^{(1) (2)}	49,69	304 101	49,69	270 558
Omnium Bolloré ^{(1) (2)}	49,84	153 552	49,84	136 633
Autres titres non cotés	-	51 381	-	51 070
Sous total titres non cotés		1 094 081		978 581
Total		2 879 990		2 923 864

Les titres de participation cotés sont évalués au cours de bourse (voir note 26 - informations sur les instruments financiers et la gestion des risques). Les titres de participation non cotés concernent principalement les participations du Groupe dans Omnium Bolloré, Sofibol et Financière V, holdings intermédiaires de contrôle du Groupe.

(1) Sofibol, Financière V, Omnium Bolloré

Le Groupe Bolloré détient directement et indirectement des participations dans Sofibol, Financière V et Omnium Bolloré, holdings intermédiaires de contrôle du Groupe.

Ces titres font l'objet d'une valorisation basée sur la valeur par transparence correspondant à la moyenne des 3 méthodes décrites ci-dessous :

- des cours de bourse de Bolloré,
- des cours de bourse de Financière de l'Odet,
- des capitaux propres consolidés de Financière de l'Odet.

La valeur globale de ces participations estimée à partir du seul cours de bourse de Financière de l'Odet serait supérieure de 105,7 millions d'euros à la valeur ainsi calculée, cette valeur globale restant supérieure à leur coût d'acquisition.

(2) Malgré sa participation dans les sociétés Financière de l'Odet (26,82%), Sofibol (48,95%), Financière V (49,69%) et Omnium Bolloré (49,84%), le Groupe Bolloré ne détient pas d'influence notable sur ces participations car les actions détenues sont privées de droit de vote en raison du contrôle exercé directement et indirectement par ces sociétés sur le Groupe Bolloré.

(3) Aegis

Malgré sa détention de 26,19% dans Aégis, le Groupe Bolloré considère, après analyse des faits, qu'aucune condition pouvant indiquer l'existence d'une influence notable, au sens d'IAS28 "Participations dans des entreprises associées", n'est remplie pour la période considérée, et par voie de conséquence a maintenu sa participation en titres disponibles à la vente.

(4) Cession des titres Vallourec vendus à terme (voir note 18 - autres passifs courants)

Note 9 - Stocks et en-cours

(en milliers d'euros)	Au 30/06/2011			Au 31/12/2010		
	Valeur brute	Provisions	Valeur nette	Valeur brute	Provisions	Valeur nette
Matières premières, fournitures et autres	102 334	(15 743)	86 591	92 920	(15 844)	77 076
Produits en-cours, intermédiaires et finis	15 755	(745)	15 010	13 050	(630)	12 420
Voyages en-cours	49	0	49	312	0	312
Autres prestations en-cours	1 621	0	1 621	1 379	0	1 379
Marchandises	125 652	(701)	124 951	84 369	(505)	83 864
Total	245 411	(17 189)	228 222	192 030	(16 979)	175 051

L'évolution de ce poste s'explique essentiellement par l'entrée dans le périmètre de consolidation du Groupe Les Combustibles de Normandie.

Note 10 - Clients et autres débiteurs

(en milliers d'euros)	Au 30/06/2011		
	Valeur brute	Provisions	Valeur nette
Clients et comptes rattachés	1 535 760	(68 581)	1 467 179
Créances sociales et fiscales d'exploitation	29 009	(692)	28 317
Fournisseurs débiteurs	143 755	(403)	143 352
Comptes courants actifs	35 542	(15 175)	20 367
Autres créances d'exploitation	250 184	(7 702)	242 482
Autres créances	20 794	(7 128)	13 666
Total	2 015 044	(99 681)	1 915 363

(en milliers d'euros)	Au 31/12/2010		
	Valeur brute	Provisions	Valeur nette
Clients et comptes rattachés	1 402 734	(65 823)	1 336 911
Créances sociales et fiscales d'exploitation	15 640	(577)	15 063
Fournisseurs débiteurs	99 479	(407)	99 072
Comptes courants actifs	57 763	(14 646)	43 117
Autres créances d'exploitation	156 116	(5 470)	150 646
Autres créances	12 895	(7 974)	4 921
Total	1 744 627	(94 897)	1 649 730

Note 11 - Trésorerie et équivalents de trésorerie

(en milliers d'euros)	Au 30/06/2011			Au 31/12/2010		
	Valeur brute	Provisions	Valeur nette	Valeur brute	Provisions	Valeur nette
Disponibilités	263 245	(176)	263 069	282 487	(176)	282 311
Équivalents de trésorerie	251 469	(382)	251 087	49 988	(382)	49 606
Conventions de trésorerie - actif	64	0	64	14 961	0	14 961
<i>Trésorerie et équivalents de trésorerie</i>	<i>514 778</i>	<i>(558)</i>	<i>514 220</i>	<i>347 436</i>	<i>(558)</i>	<i>346 878</i>
Conventions de trésorerie - passif	(16 053)	0	(16 053)	(228 429)	0	(228 429)
Concours bancaires courants	(173 722)	0	(173 722)	(136 021)	0	(136 021)
Trésorerie Nette	325 003	(558)	324 445	(17 014)	(558)	(17 572)

Note 12 - Capitaux propres

Au 30 juin 2011, le capital social de Bolloré SA s'élève à 395 629 776 euros, divisé en 24 726 861 actions ordinaires d'un nominal de 16 euros chacune et entièrement libérées. Au cours de la période close le 30 juin 2011, le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation s'est élevé à 21 392 579 actions et le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires et potentielles dilutives s'est élevé à 21 537 401 actions.

Evolution du capital

Bolloré SA a réalisé au cours du premier semestre 2011 une augmentation de capital par émission d'actions nouvelles, liée à l'exercice d'options de souscription d'actions attribuées par le Conseil d'administration en date du 6 avril 2007.

Les augmentations de capital correspondantes (primes d'émission incluses) ont généré un accroissement de 3 812 milliers d'euros des capitaux propres du Groupe.

Les événements affectant ou pouvant affecter le capital social de Bolloré SA sont soumis à l'accord de l'Assemblée générale des actionnaires.

Le Groupe suit en particulier l'évolution du ratio endettement net / capitaux propres totaux.

L'endettement net utilisé est présenté en note 16 - endettement financier.

Les capitaux propres utilisés sont ceux présentés dans le tableau de variation des capitaux propres des états financiers.

Dividendes distribués par la société mère

Le montant total dividendes payés sur le semestre par la société mère au titre de l'exercice 2010 est de 24,7 millions d'euros, soit 1 euro par action. Un acompte sur dividende de 2 euros avait été versé au cours de l'exercice 2010.

Titres d'autocontrôle

Au 30 juin 2011, le nombre d'actions d'autocontrôle détenues par la société Bolloré et ses filiales s'élève à 3 300 663 actions.

Résultat par action

Le tableau ci-dessous fournit le détail des éléments utilisés pour calculer les résultats par action de base et dilué présentés au pied du compte de résultat.

	Jun 2011	Jun 2010	Décembre 2010
<i>(en milliers d'euros)</i>			
Résultat net part du Groupe, utilisé pour le calcul du résultat par action - de base	213,000	164,608	316,851
Résultat net part du Groupe, utilisé pour le calcul du résultat par action - dilué	213,000	164,608	316,851
Nombre de titres émis	24,726,861	24,701,151	24,701,151
Nombre de titres d'autocontrôle	(3,300,663)	(3,310,075)	(3,310,075)
Nombre de titres en circulation	21,426,198	21,391,076	21,391,076
Plan d'options de souscription d'actions	1,111,290	1,146,000	1,137,000
Actions gratuites	34,600	0	34,600
Nombre de titres émis et potentiels	22,572,088	22,537,076	22,562,676
Nombre moyen pondéré de titres en circulation - de base	21,392,579	21,391,076	21,391,076
Titres potentiels dilutifs résultant de l'exercice d'options de souscription et d'actions gratuites ⁽¹⁾	144,822	0	286
-dont stock-options du plan Bolloré 2007 ⁽²⁾	135,232	0	0
-dont attribution gratuite d'actions Bolloré SA 2010 ⁽²⁾	9,590	0	286
Nombre moyen pondéré de titres en circulation et potentiels - après dilution	21,537,401	21,391,076	21,391,362

(1) Les options de souscription, dont le prix d'exercice majoré de la juste valeur des services à rendre par les bénéficiaires jusqu'à obtention des droits est supérieur à la moyenne du cours de bourse sur la période, ne sont pas retenues dans le calcul du résultat dilué par action du fait de leur effet non dilutif.

(2) Voir note 15 - transactions dont le paiement est fondé sur des actions .

Note 13 - Provisions pour risques et charges

Pas de variation significative au cours du premier semestre 2011.

Note 14 - Engagements envers le personnel

Les engagements envers le personnel ont été mis à jour au 30 juin 2011 par extrapolation des calculs au 31 décembre 2010.

Les données démographiques du 31 décembre 2010 ont été mises à jour des départs en retraite prévus sur 2011 et des effets des variations de périmètre.

Les cours de change et le taux d'actualisation ont été mis à jour, les autres hypothèses ont été conservées.

1/ Actifs et passifs comptabilisés au bilan :

<i>(en milliers d'euros)</i>	Au 30/06/2011			Au 31/12/2010		
	Avantages postérieurs à l'emploi	Autres avantages à long terme	Total	Avantages postérieurs à l'emploi	Autres avantages à long terme	Total
Valeur actualisée des obligations (régimes non financés)	72,259	19,712	91,971	80,422	20,917	101,339
Valeur actualisée des obligations (régimes financés)	46,191	0	46,191	48,577	0	48,577
Ecart actuariels non comptabilisés	(3,136)	0	(3,136)	(13,842)	0	(13,842)
Juste valeur des actifs du régime	(29,455)	0	(29,455)	(29,457)	0	(29,457)
Coût des services passés non comptabilisés	(2,674)	0	(2,674)	(2,750)	0	(2,750)
Montant net au bilan des engagements envers le personnel	83,185	19,712	102,897	82,950	20,917	103,867

2/ Composantes de la charge :

<i>(en milliers d'euros)</i>	Au 30/06/2011			Au 30/06/2010		
	Avantages postérieurs à l'emploi	Autres avantages à long terme	Total	Avantages postérieurs à l'emploi	Autres avantages à long terme	Total
Coût des services rendus	(3,132)	(865)	(3,997)	(2,747)	(826)	(3,573)
Charges d'intérêt	(2,625)	(390)	(3,015)	(3,031)	(529)	(3,560)
Rendement attendu des actifs du régime	792	0	792	695	0	695
Coût des services passés	(76)	0	(76)	(60)	0	(60)
Montant des gains et pertes actuariels reconnus	(1,820)	1,260	(560)	0	(534)	(534)
Effets des réductions et liquidation de plan	3,655	677	4,332	0	0	0
Coûts des engagements envers le personnel	(3,206)	682	(2,524)	(5,143)	(1,889)	(7,032)

3/ Mouvements sur le passif / actif net comptabilisés au bilan :

- Evolution de la provision

(en milliers d'euros)	Avantages postérieurs à l'emploi	Autres avantages à long terme	Total
Au 1er janvier 2011	82,950	20,917	103,867
Augmentation	3,206	(682)	2,524
Diminution	(2,632)	(1,082)	(3,714)
Ecart de conversion	(1,182)	(251)	(1,433)
Autres mouvements	843	810	1,653
Au 30 juin 2011	83,185	19,712	102,897

4/ Hypothèses d'évaluation :

Les engagements sont évalués par des actuaires indépendants du Groupe. Les hypothèses retenues tiennent compte des spécificités des régimes et des sociétés concernées.

Les taux d'actualisation, déterminés par pays ou zone géographique, sont obtenus pour les engagements significatifs par référence au taux de rendement des obligations privées de première catégorie (de maturité équivalente à la durée des régimes évalués).

Les principales hypothèses actuarielles utilisées pour déterminer les engagements, sont les suivantes :

Résumé :	France	Royaume-Uni	Autres
Au 30 juin 2011			
Taux d'actualisation	5.00%	5.40%	5.00%
Rendement attendu des actifs	4.00%	5.86%	4.00%
Augmentation des salaires ⁽¹⁾	2.60%	3.90%	2.60%
Augmentation du coût des dépenses de santé	3.40%	-	3.40%
Au 31 décembre 2010			
Taux d'actualisation	4.00%	5.40%	4.00%
Rendement attendu des actifs	4.00%	5.86%	4.00%
Augmentation des salaires ⁽¹⁾	2.60%	3.90%	2.60%
Augmentation du coût des dépenses de santé	3.40%	-	3.40%

(1) inflation comprise

Note 15 - Transactions dont le paiement est fondé sur des actions

Pour les sociétés intégrées, aucun nouveau plan n'a été accordé au cours du premier semestre 2011.

Les charges relatives à IFRS 2 constatées sur la période s'élèvent à (4,5) millions d'euros. Elles correspondent à la prise en compte d'un semestre supplémentaire d'acquisition de droits pour les plans en vigueur au 31 décembre 2010, à l'exception du plan de stock-options de Bolloré de juin 2007, dont les droits ont été définitivement acquis début avril 2011.

Les modalités d'attribution de ces options sont détaillées dans les notes annexes aux états financiers au 31 décembre 2010 du Groupe Bolloré.

Les modalités de comptabilisation de ces plans n'ont pas été modifiées sur le semestre.

Note 16 - Endettement financier

Endettement financier net :

(en milliers d'euros)	Au 30/06/2011	dont courant	dont non courant
Emprunts obligataires convertibles	0	0	0
Autres emprunts obligataires	428,701	3,972	424,729
Emprunts auprès des établissements de crédit	1,303,745	575,066	728,679
Autres emprunts et dettes assimilées ⁽³⁾	450,007	204,647	245,360
Dérivés passifs	6,433	0	6,433
Endettement financier brut	2,188,886	783,685	1,405,201
Trésorerie et équivalents de trésorerie ⁽¹⁾	(514,220)	(514,220)	0
Dépôt de garantie en trésorerie	(1,064)	0	(1,064)
Dérivés actifs ⁽²⁾	(1,312)	(37)	(1,275)
Endettement financier net	1,672,290	269,428	1,402,862

(en milliers d'euros)	Au 31/12/2010	dont courant	dont non courant
Emprunts obligataires convertibles	0	0	0
Autres emprunts obligataires	87,453	4,169	83,284
Emprunts auprès des établissements de crédit	1,599,731	442,511	1,157,220
Autres emprunts et dettes assimilées ⁽³⁾	417,233	373,473	43,760
Dérivés passifs	6,349	0	6,349
Endettement financier brut	2,110,766	820,153	1,290,613
Trésorerie et équivalents de trésorerie ⁽¹⁾	(346,878)	(346,878)	0
Dépôt de garantie en trésorerie	0	0	0
Dérivés actifs ⁽²⁾	(4,291)	(38)	(4,253)
Endettement financier net	1,759,597	473,237	1,286,360

(1) Trésorerie et équivalents de trésorerie - Voir note 11.

(2) Voir ci-après paragraphe " Dérivés actifs et passifs de l'endettement net "

(3) Sur le premier semestre 2011, la convention de trésorerie entre Bolloré et Financière de l'Odet a été remplacée par un prêt long terme pour 200 millions d'euros.

Principales caractéristiques des éléments de l'endettement financier

I-Analyse des passifs financiers par catégorie

1- Passifs au coût amorti

A - Autres emprunts obligataires

	30/06/2011	31/12/2010
(en milliers d'euros)		
Valeur ⁽¹⁾	428 701	87 453

(1) Emis par Bolloré : solde au 30 juin 2011 : 428,7 millions d'euros; solde au 31 décembre 2010 : 87,5 millions d'euros

Le 24 mai 2011, Bolloré a émis un emprunt obligataire d'un montant de 350 millions d'euros à échéance 2016, avec un coupon annuel de 5,375%.

Le 22 décembre 2006, Bolloré a emprunté sous forme de placement privé 123 millions de dollars américains, répartis en trois tranches :

- la première tranche est à taux variable (libor + 1 %) pour un montant de 50 millions de dollars américains, remboursable en 2013 et émise à 98 % de la valeur nominale avec une prime de remboursement de 1 million de dollars ;
- la deuxième tranche est à taux fixe (6,32 %) pour un montant de 40 millions de dollars sur une durée de dix ans ;
- la troisième tranche est à taux fixe (6,42 %) pour un montant de 33 millions de dollars sur une durée de douze ans.

Cet emprunt fait l'objet d'une couverture mixte de taux et de change (*Currency and Interest Rate Swap*) échangeant les intérêts initiaux contre du taux fixe en euros, soit 2,925% pour la première tranche, 3,26% pour la deuxième tranche et 4,19% pour la dernière tranche. Le principal est remboursé en dollars américains sur la base d'un cours de 1 euro = 1,3192 dollar américain.

B - Emprunts auprès des établissements de crédit

	30/06/2011*	31/12/2010*
(en milliers d'euros)		
Valeur	1 303 745	1 599 731

* Dont lignes de crédit bancaire tirées de 166,3 millions d'euros au 30 juin 2011 et 510 millions d'euros au 31 décembre 2010 dans le cadre d'un programme de ligne de financement dont l'échéance est 2014.

* Dont 195,7 millions d'euros au 30 juin 2011 et 193,7 millions d'euros au 31 décembre 2010 au titre d'un programme de mobilisation de créances.

* Dont 146 millions d'euros de tirage de billets de trésorerie dans le cadre d'un programme de 500 millions d'euros maximum (209 millions d'euros au 31 décembre 2010).

* Dont 200 millions d'euros de financement garantis par des nantissements de titres Havas et Aegis au 30 juin 2011. (voir note 34 - engagements contractuels hors bilan du rapport annuel 2010)

C - Autres emprunts et dettes assimilées

	30/06/2011*	31/12/2010*
(en milliers d'euros)		
Valeur	450 007	417 233

*Au 30 juin 2011, comprend principalement des concours bancaires courants pour un montant de 173,7 millions d'euros et une convention de prêt avec Financière de l'Odé d'un montant de 200 millions d'euros et au 31 décembre 2010, des concours bancaires courants pour un montant de 136 millions d'euros et une convention de trésorerie avec Financière de l'Odé d'un montant de 228,4 millions d'euros.

2 - Dérivés actifs et passifs de l'endettement net

	30/06/2011	31/12/2010
(en milliers d'euros)		
Valeur		
Dérivés actifs non courants ⁽¹⁾	(1 275)	(4 253)
Dérivés actifs courants	(37)	(38)
Total	(1 312)	(4 291)
Dérivés passifs non courants	6 433	6 349
Dérivés passifs courants	0	0
Total	6 433	6 349

(1) Inclus dans le poste Autres actifs financiers non courants - Voir note 8

Nature et juste valeur des instruments financiers dérivés

Nature de l'instrument	Risque couvert	Société	Échéance	Montant nominal total (en milliers de devise)	Juste valeur des instruments au 30 juin 2011 (en milliers d'euros)	Juste valeur des instruments au 31 décembre 2010 (en milliers d'euros)
Contrat d'échange de taux d'intérêts	De Taux	Bolloré	2011 à 2012	125 000 (€)	(3 792)	(6 349)
Contrat d'échange de taux d'intérêts ⁽¹⁾	De Taux	Bolloré	2 014	145 000 (€)	1 028	1 236
Currency Interest rate swap	De change et de taux	Bolloré	2013/ 2016/ 2018	123 000 (\$)	(2 641)	2 980
Autres dérivés ⁽²⁾					285	75

Les dérivés présentés dans le tableau ci-dessus ne sont pas qualifiés comptablement de couverture à l'exception d'un swap de taux ⁽¹⁾ (Variables / intérêts structurés) d'une juste valeur de 1 028 milliers d'euros au 30 juin 2011.

Les produits et les charges comptabilisés en résultat de la période au titre de ces passifs financiers sont présentés en note 22 - résultat financier.

(2) Dérivés individuellement non significatifs.

Note 17 - Fournisseurs et autres créditeurs

<i>(en milliers d'euros)</i>	Au 31/12/2010	Variations nettes	Variations de change	Variations de périmètre	Autres mouvements	Au 30/06/2011
Dettes fournisseurs	747 350	(4 820)	(10 401)	79 760	1 505	813 394
Dettes sociales et fiscales d'exploitation	179 410	(17 356)	(845)	3 678	(14)	164 873
Clients créditeurs	115 408	45 229	(2 687)	170	1	158 121
Comptes courants - passif à moins d'un an	30 410	(3 489)	(18)	44	(24)	26 923
Autres dettes d'exploitation	526 428	124 377	(15 963)	9 531	1 369	645 742
Autres dettes	117 245	(14 107)	(716)	(27 673)	2 939	77 688
Total	1 716 251	129 834	(30 630)	65 510	5 776	1 886 741

Note 18 - Autres passifs courants

<i>(en milliers d'euros)</i>	Au 31/12/2010	Variations nettes	Variations de change	Variations de périmètre	Autres mouvements	Au 30/06/2011
Produits constatés d'avance	31 479	14 255	(238)	245	1	45 742
Autres dettes courantes ⁽¹⁾	50 526	20	0	0	(50 526)	20
Total	82 005	14 275	(238)	245	(50 525)	45 762

(1) Dont sortie des dérivés liés aux titres Vallourec vendus à terme pour 50,5 millions d'euros.

Note 19 - Informations sur les secteurs opérationnels

Conformément aux dispositions de la norme IFRS 8 " Secteurs opérationnels ", les secteurs opérationnels retenus pour présenter l'information sectorielle sont ceux utilisés dans le reporting interne du Groupe, revu par la Direction générale (le principal décideur opérationnel pour le Groupe), ils reflètent l'organisation du Groupe qui est basée sur l'axe métier.

Les secteurs présentés par le Groupe sont au nombre de 3 :

- Transport et logistique : comprend les activités de services, portant sur l'organisation en réseau du transport maritime et aérien, et de la logistique
- Industrie : comprend les activités de production et de vente de films plastiques, batteries et super capacités, terminaux et systèmes spécialisés, développements automobiles
- Distribution d'énergie : correspond à la distribution et au stockage de produits pétroliers en Europe

Les activités Télévision, Presse et autres, Télécom (technologie de l'information et de la communication), les plantations, et les holdings ne dépassant pas les seuils quantitatifs prévus par la norme IFRS 8, figurent dans la colonne "Autres activités".

Les transactions entre les différents secteurs sont réalisées aux conditions de marché.

Aucun client individuel ne représente à lui seul plus de 10% du chiffre d'affaires du Groupe.

Les résultats opérationnels sectoriels sont les principales données utilisées par la Direction générale afin d'évaluer la performance des différents secteurs, et de leur allouer les ressources.

Les méthodes comptables et d'évaluation retenues pour l'élaboration du reporting interne sont identiques à celles utilisées pour l'établissement des comptes consolidés à l'exception de l'affectation des redevances de marque.

Le chiffre d'affaires et les investissements sont également suivis par la Direction générale sur une base régulière.

L'information concernant les dotations aux amortissements et provisions est fournie pour permettre au lecteur d'apprécier les principaux éléments sans effets monétaires du résultat opérationnel sectoriel mais n'est pas transmise dans le reporting interne.

- Information par secteur opérationnel

En Juin 2011

<i>(en milliers d'euros)</i>	Transport et logistique	Industrie	Distribution d'énergie	Autres activités	Elimination inter secteurs	Total consolidé
Chiffre d'affaires externe	2 334 579	112 237	1 476 632	108 357	0	4 031 805
Chiffre d'affaires intersecteurs	2 542	192	794	16 346	(19 874)	0
Chiffre d'affaires	2 337 121	112 429	1 477 426	124 703	(19 874)	4 031 805
provisions	(53 491)	(16 118)	(5 481)	(11 259)	0	(86 349)
Résultat opérationnel sectoriel	185 179	(32 838)	10 234	(28 846)	0	133 729
Investissements corporels et incorporels	93 415	32 333	6 258	20 368	0	152 374

Réconciliation avec le résultat opérationnel consolidé

Résultat opérationnel sectoriel	185 179	(32 838)	10 234	(28 846)	0	133 729
Redevances de marque ⁽¹⁾	(11 441)	0	0	11 441	0	0
Résultat opérationnel consolidé	173 738	(32 838)	10 234	(17 405)	0	133 729

(1) Facturation des signes matériels qui distinguent le Groupe dans le monde.

En Juin 2010

<i>(en milliers d'euros)</i>	Transport et logistique	Industrie	Distribution d'énergie	Autres activités	Elimination inter secteurs	Total consolidé
Chiffre d'affaires externe	2 195 724	98 740	922 475	74 632	0	3 291 571
Chiffre d'affaires intersecteurs	2 214	138	656	15 427	(18 435)	0
Chiffre d'affaires	2 197 938	98 878	923 131	90 059	(18 435)	3 291 571
provisions	(56 661)	(16 170)	(5 508)	(7 702)	0	(86 041)
Résultat opérationnel sectoriel	171 557	(39 955)	13 215	(30 802)	0	114 015
Investissements corporels et incorporels	66 713	5 398	6 168	7 621	0	85 900

(en milliers d'euros)	Transport et logistique	Industrie	Distribution d'énergie	Autres activités	Elimination inter secteurs	Total consolidé
Chiffre d'affaires externe	4 642 867	205 270	1 995 473	166 641	0	7 010 251
Chiffre d'affaires intersecteurs	4 728	313	1 500	33 468	(40 009)	0
Chiffre d'affaires	4 647 595	205 583	1 996 973	200 109	(40 009)	7 010 251
provisions	(108 195)	(26 984)	(11 002)	(35 117)	0	(181 298)
Résultat opérationnel sectoriel	363 097	(70 481)	36 914	(86 203)	0	243 327
Investissements corporels et incorporels	177 445	20 063	13 212	19 203	0	229 923

Réconciliation avec le résultat opérationnel consolidé

Résultat opérationnel sectoriel	363 097	(70 481)	36 914	(86 203)	0	243 327
Redevances de marque ⁽¹⁾	(20 728)	0	0	20 728	0	0
Résultat opérationnel consolidé	342 369	(70 481)	36 914	(65 475)	0	243 327

(1) Facturation à partir du second semestre 2010 des signes matériels qui distinguent le Groupe dans le monde.

- Informations par zone géographique

(en milliers d'euros)	France et DOM-TOM	Europe hors France	Afrique	Amériques	Asie/Pacifique	Total
<u>En Juin 2011</u>						
Chiffre d'affaires	2 049 960	687 513	891 211	146 896	256 225	4 031 805
Immobilisations incorporelles	147 782	377	89 271	1 821	1 310	240 561
Immobilisations corporelles	395 395	45 364	628 115	41 511	6 523	1 116 908
Investissements corporels et incorporels	56 901	1 171	86 401	6 532	1 369	152 374
<u>En Juin 2010</u>						
Chiffre d'affaires	1 556 611	520 445	852 943	132 174	229 398	3 291 571
Immobilisations incorporelles	139 702	370	74 469	2 732	1 565	218 838
Immobilisations corporelles	379 852	46 565	586 065	26 042	6 374	1 044 898
Investissements corporels et incorporels	26 198	3 858	50 914	3 432	1 498	85 900
<u>En Décembre 2010</u>						
Chiffre d'affaires	3 261 209	1 182 916	1 794 103	284 432	487 591	7 010 251
Immobilisations incorporelles	145 714	405	76 403	1 916	1 661	226 099
Immobilisations corporelles	376 318	47 571	621 871	38 840	7 169	1 091 769
Investissements corporels et incorporels	65 852	5 751	143 230	10 831	4 259	229 923

Le chiffre d'affaires par zone géographique présente la répartition des produits en fonction du pays où la vente est réalisée.

Note 20 - Principales évolutions à périmètre et taux de change constants

Le tableau ci-dessous décrit l'incidence des variations de périmètre et de change sur les chiffres clés, les données 2011 étant ramenées au périmètre et taux de change 2010.

Lorsqu'il est fait référence à des données à périmètre et change constants, cela signifie que l'impact des variations de taux de change et de variations de périmètre (acquisitions ou cessions de participation dans une société, variation de pourcentage d'intégration, changement de méthode de consolidation) a été exclu.

	Jun 2011	Variations de périmètre	Variations de change	Jun 2011 périmètre et change constants	Jun 2010	Décembre 2010
<i>(en milliers d'euros)</i>						
Chiffre d'affaires	4 031 805	(337 190)	⁽¹⁾ 14 337	3 708 952	3 291 571	7 010 251
Résultat opérationnel	133 729	10 014	⁽²⁾ 5 255	148 998	114 015	243 327

(1) Les variations de périmètre concernant le chiffre d'affaires sont principalement liées aux entrées de périmètre des sociétés du groupe Les Combustibles de Normandie sur le premier semestre 2011 et de Direct Star au cours du second semestre 2010.

(2) Au niveau du résultat opérationnel, les variations de périmètre correspondent principalement à l'entrée de périmètre de Direct Star ainsi qu'au changement de méthode de consolidation de VEPB.

Note 21 - Résultat opérationnel

L'analyse du résultat opérationnel par nature de produits et charges est la suivante :

	Jun 2011	Jun 2010	Décembre 2010
<i>(en milliers d'euros)</i>			
Chiffre d'affaires	4 031 805	3 291 571	7 010 251
- Ventes de Biens	1 579 976	1 006 789	2 173 088
- Prestations de services	2 402 425	2 232 537	4 729 303
- Produits des activités annexes	49 404	52 245	107 860
Achats et charges externes :	(3 306 092)	(2 616 094)	(5 610 597)
- Achats et charges externes	(3 217 249)	(2 532 974)	(5 431 136)
- Locations et charges locatives	(88 843)	(83 120)	(179 461)
Frais de personnel	(500 854)	(472 858)	(957 366)
Dotations aux amortissements et aux provisions	(86 349)	(86 041)	(181 298)
Autres produits opérationnels ⁽¹⁾	63 100	52 266	114 566
Autres charges opérationnelles ⁽¹⁾	(67 881)	(54 829)	(132 229)
Résultat opérationnel	133 729	114 015	243 327

* Détails des autres produits et charges opérationnels :

<i>(en milliers d'euros)</i>	Jun 2011		
	Total	Produits opérationnels	Charges opérationnelles
Plus-values (moins-values) sur cessions d'immobilisations	102	14 973	(14 871)
Pertes et gains de change	514	11 489	(10 975)
Bénéfices et pertes attribués	166	12 923	(12 757)
Autres ⁽¹⁾	(5 563)	23 715	(29 278)
Autres produits et charges opérationnels	(4 781)	63 100	(67 881)

	Jun 2010		
	Total	Produits opérationnels	Charges opérationnelles
	1 235	2 101	(866)
	7 155	12 339	(5 184)
	834	14 217	(13 383)
	(11 787)	23 609	(35 396)
	(2 563)	52 266	(54 829)

<i>(en milliers d'euros)</i>	Décembre 2010		
	Total	Produits opérationnels	Charges opérationnelles
Plus-values (moins-values) sur cessions d'immobilisations	3 036	11 068	(8 032)
Pertes et gains de change	4 025	26 994	(22 969)
Bénéfices et pertes attribués	(458)	27 675	(28 133)
Autres ⁽¹⁾	(24 266)	48 829	(73 095)
Autres produits et charges opérationnels	(17 663)	114 566	(132 229)

(1) Dont diverses charges de gestion courante individuellement non significatives et 5 millions d'euros au titre du crédit d'impôt recherche en juin 2011 (8 millions d'euros en juin 2010 et 14 millions d'euros en décembre 2010)

Note 22 - Résultat financier

	Jun 2011	Jun 2010	Décembre 2010
<i>(en milliers d'euros)</i>			
Coût net du financement	(28 376)	(18 812)	(41 182)
- Charges d'intérêts	(35 032)	(25 735)	(54 165)
- Revenus des créances financières	5 710	5 500	10 213
- Autres produits	946	1 423	2 770
Autres produits financiers ⁽¹⁾	312 256	36 038	112 999
Autres charges financières ⁽¹⁾	(162 962)	(37 188)	(62 765)
Résultat financier	120 918	(19 962)	9 052

* Détails des autres produits et charges financiers :

<i>(en milliers d'euros)</i>	Jun 2011		
	Total	Produits financiers	Charges financières
- Revenus des titres et des valeurs mobilières de placement ⁽¹⁾	13 176	13 176	0
Plus-values sur cession des titres de participation et des valeurs mobilières de placement ⁽²⁾	140 910	275 612	(134 702)
Effet des variations de périmètre de consolidation ⁽³⁾	(245)	0	(245)
- Variations des provisions financières	(5 344)	748	(6 092)
- Mise à la juste valeur des dérivés	(2 368)	3 253	(5 621)
- Autres ⁽⁴⁾	3 165	19 467	(16 302)
Autres produits et charges financiers	149 294	312 256	(162 962)

	Jun 2010		
	Total	Produits financiers	Charges financières
	6 303	6 303	0
	(119)	2 776	(2 895)
	(2 132)	0	(2 132)
	(303)	596	(899)
	14 624	15 097	(473)
	(19 523)	11 266	(30 789)
	(1 150)	36 038	(37 188)

<i>(en milliers d'euros)</i>	Décembre 2010		
	Total	Produits financiers	Charges financières
- Revenus des titres et des valeurs mobilières de placement ⁽¹⁾	17 689	17 689	0
Plus-values sur cession des titres de participation et des valeurs mobilières de placement	(520)	3 448	(3 968)
Effet des variations de périmètre de consolidation ⁽³⁾	45 749	45 991	(242)
- Variations des provisions financières	(10 125)	6 902	(17 027)
- Mise à la juste valeur des dérivés	6 601	7 277	(676)
- Autres ⁽⁴⁾	(9 160)	31 692	(40 852)
Autres produits et charges financiers	50 234	112 999	(62 765)

(1) Principalement dividendes Aegis reçus au cours du premier semestre 2011 et dividendes Mediobanca reçus au cours du second semestre 2010.

(2) Plus-value de cession des titres Vallourec vendus à terme pour 140,8 millions d'euros au premier semestre 2011.

(3) Effet de l'application de la norme IFRS 3 révisée.

Au 31 décembre 2010, 30,7 millions d'euros au titre de la mise à la juste valeur des titres Aegis en date de déconsolidation et 9,4 millions d'euros au titre de la reprise en résultat des éléments recyclables du résultat global ainsi que 5,9 millions d'euros au titre de la prise de contrôle de Gruau Microbus.

(4) Ce montant est essentiellement constitué des pertes et gains de change sur éléments financiers.

Note 23 - Impôts sur les bénéfices

Analyse de la charge d'impôt

	Jun 2011	Jun 2010	Décembre 2010
<i>(en milliers d'euros)</i>			
Impôts exigibles ⁽¹⁾	(72 968)	(60 296)	(138 709)
Economie d'impôt due aux intégrations fiscales	15 084	16 337	42 529
Sous-total impôts sur les bénéfices	(57 884)	(43 959)	(96 180)
Impôts différés nets	(5 885)	(6 106)	1 682
Sous-total impôts différés	(5 885)	(6 106)	1 682
Total	(63 769)	(50 065)	(94 498)

(1) Dont impact de la CVAE de (4,9) millions d'euros au 30 juin 2011, (4,4) millions d'euros au 30 juin 2010 et (10) millions d'euros au 31 décembre 2010.

Note 24 - Parties liées

- TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

Le Groupe a conclu diverses transactions avec des sociétés liées dans le cadre normal de ses activités. Ces transactions sont réalisées aux conditions de marché.

Elles comprennent principalement les relations de nature commerciale ou financière entre Bolloré et ses filiales, notamment les opérations de centralisation de trésorerie.

Au cours du semestre clos le 30 juin 2011, il n'y a pas eu de variation significative dans la nature des transactions entre le Groupe et ses parties liées par rapport au 31 décembre 2010. (voir Note 33 de l'annexe aux comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2010).

Note 25 - Engagements contractuels hors bilan

La présente note se lit en complément des informations relatives aux engagements donnés et reçus au 31 décembre 2010, tels que décrits dans la note 34 " Engagements contractuels hors-bilan " de la note annexe aux états financiers consolidés au 31 décembre 2010.

L'évolution des engagements hors bilan au cours du premier semestre 2011 porte essentiellement sur les engagements donnés au titre des activités opérationnelles. La mise à jour, pour les éléments ayant subi des modifications significatives, au 30 juin 2011 est fournie ci-dessous :

- Engagements donnés au titre des activités opérationnelles

30 juin 2011

<i>(en milliers d'euros)</i>	<i>Total</i>	<i>Moins d'un an</i>	<i>De 1 à 5 ans</i>	<i>Plus de 5 ans</i>
Autres cautions, avals, garantie et ducroires accordés	163 782	141 262	16 454	6 066
Engagements fermes d'investissements	104 627	40 475	64 152	0
Obligations contractuelles d'investissement au titre des concessions	1 679 413	175 300	551 707	952 406

31 décembre 2010

<i>(en milliers d'euros)</i>	<i>Total</i>	<i>Moins d'un an</i>	<i>De 1 à 5 ans</i>	<i>Plus de 5 ans</i>
Cautions sur douanes	367 302	180 382	107 601	79 319
Autres cautions, avals, garantie et ducroires accordés	143 782	129 262	8 454	6 066
Nantissements et hypothèques	9 594	0	615	8 979
Engagements fermes d'investissements	102 887	56 652	46 235	0
Obligations contractuelles d'investissement au titre des concessions	1 090 336	94 223	403 207	592 906

Note 26 - Informations sur les instruments financiers et la gestion des risques

Cette présente note est une actualisation des informations fournies dans la note 36 du rapport annuel 2010.

Suivi et gestion de la dette et des instruments financiers

Les Directions de la Trésorerie et du Contrôle de gestion du Groupe organisent et supervisent la remontée des informations et des indicateurs financiers mensuels des divisions, en particulier le compte de résultat et le suivi de l'endettement net.

Toute contrepartie bancaire, intervenant dans le cadre d'opérations de couverture de change, de gestion de taux d'intérêt ou de placement de trésorerie, doit avoir obtenu l'aval de la Direction Financière. Le Groupe travaille uniquement avec des établissements bancaires de premier ordre.

A - Risque de marché concernant les actions cotées

Compte tenu de ses activités financières, le Groupe Bolloré est exposé à la variation du cours des titres cotés.

Les titres de participation détenus par le Groupe dans des sociétés non consolidées sont évalués en juste valeur à la clôture conformément à la norme IAS 39 "Instruments financiers" et sont classés en actifs financiers disponibles à la vente.

Pour les titres cotés, cette juste valeur est la valeur boursière à la clôture.

Au 30 juin 2011, les réévaluations temporaires des titres disponibles à la vente du bilan consolidé déterminées sur la base des cours de bourse s'élèvent à 1 621 millions d'euros avant impôt, avec pour contrepartie les capitaux propres consolidés .

Au 30 juin 2011, une variation de 1% des cours de bourse entrainerait un impact de 26,1 millions d'euros sur les actifs disponibles à la vente et de 26 millions d'euros sur les capitaux propres consolidés, dont 8,3 millions d'euros au titre des réévaluations par transparence des holdings intermédiaires de contrôle⁽¹⁾. Les titres de ces sociétés non cotées revêtent un caractère peu liquide.

(1) Réévaluations par transparence basées notamment sur les valeurs boursières de Bolloré et de Financière de l'Odet (voir note 8 - autres actifs financiers).

B - Risque de liquidité

La part à moins d'un an des crédits utilisés au 30 juin 2011 inclut 146 millions d'euros de tirage de billets de trésorerie dans le cadre d'un programme de 500 millions d'euros maximum et 196 millions d'euros de mobilisations de créances.

Par ailleurs, le montant des lignes de crédit confirmées et non utilisées s'élève à 1 369 millions d'euros au 30 juin 2011.

L'ensemble des lignes bancaires tirées et non tirées s'amortit comme suit :

- année 2011	4 %
- année 2012	14 %
- année 2013	7 %
- année 2014	49 %
- année 2015	4 %
- année 2016	3 %
- au delà de 2016	19 %

La durée moyenne des sources de financement du Groupe est de 3,5 années.

La majorité des tombées intervient en 2014 et au-delà.

Le Groupe ne fait pas appel à des financements bancaires conditionnés à une notation externe. L'essentiel des lignes de crédits utilisées, comme confirmées non utilisées (dont le crédit Syndiqué de 1,1 milliard d'euros à échéance 2014), ne prévoit pas de clause de remboursement anticipé dépendant du respect de ratios financiers. Quelques crédits utilisés, comme confirmés non utilisés, en prévoient parfois. Il s'agit alors de deux ratios : un ratio d'endettement et un ratio relatif à la capacité du Groupe à faire face au service de la dette.

Le Groupe respecte l'ensemble de ces critères au 30 juin 2011.

C - Risque de taux

La Direction générale décide de la mise en place de couverture de taux. Des couvertures de type ferme (swap de taux, FRA) sont éventuellement utilisées pour gérer le risque de taux de la dette du Groupe.

La note 16 décrit les différents instruments dérivés de couverture de risque de taux du Groupe.

Au 30 juin 2011, après couverture, la part de l'endettement financier net à taux fixe s'élevait à 50 % de l'endettement total.

Sensibilité : si les taux varient uniformément de +1 % l'impact annuel sur les frais financiers serait de + 8,4 millions d'euros après couverture sur la dette portant intérêt.

Les excédents de trésorerie sont placés dans des produits monétaires sans risque.

D - Risque crédit client

La Direction de la Trésorerie Groupe centralise mensuellement l'évolution du besoin en fonds de roulement. La plupart des divisions ont recours à l'assurance crédit et, les plus grandes, ont un crédit manager.

De par la diversité de ses activités, le Groupe a une base de clients très diversifiée tant en terme de secteur d'activité que de taille et de localisation.

Les analyses des créances clients sont réalisées au cas par cas, et les dépréciations sont constatées sur une base individuelle en tenant compte de la situation du client, de l'existence ou non d'une assurance crédit, et des retards de paiement.

Aucune dépréciation n'est constatée sur une base globale.

E - Risque de devise

La répartition du chiffre d'affaires (62% en zone Euro, 13% en zone CFA, 4% francs suisse, 3% Dollar US, 2% Livre Sterling, 16% autres devises) et le fait que beaucoup de dépenses d'exploitation soient en devises locales, limitent de fait l'exposition du Groupe au risque de change opérationnel.

Le Groupe réduit encore son exposition au risque de change en couvrant ses principales opérations en devises, autres que l'euro et le CFA.

La gestion du risque de change est centralisée au niveau du Groupe en France et en Europe : chaque filiale ayant des flux annuels en devises vis à vis de tiers externes tant en export/vente qu'en import/achat supérieurs à 150 milliers d'euros ouvre un compte par devise. Afin de supprimer le risque de variation du cours de change, chaque fin de mois elle demande une couverture auprès de la cellule de gestion, sur le solde prévisionnel de ses ventes/achats du mois suivant, payable selon le cas à 30 ou 60 jours fin de mois.

La trésorerie devises calcule le net des positions commerciales et se couvre auprès des banques par une opération de type ferme (achat ou vente à terme). En plus de ces opérations glissantes à trois mois (procédure fin de mois), d'autres couvertures peuvent être prises ponctuellement pour un marché.

Les flux intragroupe font l'objet d'un netting mensuel qui permet de limiter les flux échangés et de couvrir les risques de change résiduels.

Les pertes et gains de change nets annuels totaux liés aux flux opérationnels en devises se sont élevés au 30 juin 2011 pour le Groupe à 0,5 million d'euros soit 0,4% du résultat opérationnel de la période.

F - Risque matières premières

Les métiers du Groupe ci-dessous sont sensibles aux évolutions des cours des matières premières suivantes :

- Energie : Pétrole

- Plantations : Huile de palme et caoutchouc

Compte tenu de la dispersion de ses activités, les effets de l'évolution du cours de ces matières premières sur les résultats du Groupe dans son ensemble restent toutefois limités.

Le secteur opérationnel Distribution d'énergie est le seul secteur du Groupe qui soit, directement et notablement impacté par la variation du prix du baril de pétrole ; le chiffre d'affaires est fortement corrélé au prix du pétrole brut et totalement corrélé au prix des produits raffinés.

Afin de minimiser les effets du risque pétrole sur les résultats, la division Distribution d'énergie répercute les variations du cours du produit aux clients et met en place des achats et ventes à terme de produit adossés à des opérations physiques.

Au 30 juin 2011, les ventes à terme de produits s'élèvent à 43,6 millions d'euros et les achats à terme à 19,8 millions d'euros. Les positions ouvertes vendeur sur marchés IPE (International Petroleum Exchange) s'élèvent à 32 100 tonnes pour 20,6 millions d'euros.

Les stocks de fuel domestique sont intégralement couverts à l'exception d'un stock d'environ 59 500 m3 au 30 juin 2011.

Note 27 - Evénements postérieurs à la clôture

Aegis

Dans le cadre de la cession en cours de sa filiale Synovate à Ipsos, Aegis s'est engagé à verser un dividende exceptionnel de 200 millions de livres sterling à ses actionnaires. Le Groupe Bolloré devrait par conséquent recevoir environ 52 millions de livres sterling au titre de sa participation dans Aegis.

Evolution des cours de bourse

Au 25 août, la bourse de Paris a baissé de 22% par rapport au 30 juin 2011 dans un mouvement général de baisse des marchés mondiaux. Durant la même période la valeur du portefeuille de titres disponibles à la vente du Groupe a diminué globalement de 13%.

Comme indiqué à la note 26-A, une variation uniforme de 1% des cours de bourse entraîne un impact de 26 millions d'euros sur les actifs disponibles à la vente et sur les capitaux propres.

ATTESTATION DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité figurant en page 2 présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Le 30 août 2011

Vincent Bolloré
Président directeur général

Rapport des Commissaires aux Comptes
sur l'information financière semestrielle

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2011

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application de l'article L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société **BOLLORE**, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2011, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1 CONCLUSION SUR LES COMPTES

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. 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, 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 la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34, norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne relative à l'information financière intermédiaire.

2 VERIFICATION SPECIFIQUE

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Paris et Neuilly-sur-Seine, le 30 août 2011

Les Commissaires aux Comptes

AEG FINANCES

Membre de Grant Thornton International

CONSTANTIN ASSOCIES

Philippe BAILLY

Thierry QUERON