
FINANCIÈRE DE L'ODET

RAPPORT SEMESTRIEL 2013

SOMMAIRE

Rapport d'activité	p. 1
Comptes consolidés résumés semestriels	p. 8
Attestation du responsable du rapport semestriel	p. 35
Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle	p. 36

RAPPORT D'ACTIVITE

1/ SYNTHÈSE DES RÉSULTATS DU PREMIER SEMESTRE 2013 ⁽¹⁾

- **Chiffre d'affaires du Groupe : 5,4 milliards d'euros**, - 1 % à périmètre et taux de change constants, + 15% en données brutes.
- **Ebitda : 439 millions d'euros en hausse de 40 %** (+ 3 % hors Havas), grâce aux bons résultats des activités transport et logistique, logistique pétrolière et communication qui bénéficie de la contribution d'Havas.
- **Résultat opérationnel : 282 millions d'euros multiplié par 2** (+33 % hors Havas), bénéficiant, en outre, par rapport au premier semestre 2012, de la baisse des dépenses consacrées au stockage d'énergie.
- **Résultat net : 229 millions d'euros**, intégrant également la plus-value sur la cession de 6,4 % d'Aegis (109 millions d'euros).
- **Résultat net part du Groupe : 91 millions d'euros** en hausse de 32 %.
- **Ratio d'endettement net sur fonds propres stable à 44 %.**

⁽¹⁾ Les comptes du premier semestre 2013 incluent les résultats semestriels d'Havas, intégré globalement depuis le 1er septembre 2012.

Résultats consolidés

En millions d'euros	1er semestre 2012	1er semestre 2013 hors Havas		1er semestre 2013	1S2013 Vs 1S2012
Chiffre d'affaires	4 682	4 553	- 3 %	5 391	+15 %
Ebitda	314	323	+3 %	439	+40 %
Amortissements et provisions	(173)	(136)	- 22 %	(157)	- 9 %
Résultat opérationnel	141	188	+33 %	282	X2
Résultat financier	(7)	95		83	
Part dans le résultat net des entreprises associées	84	(18)		(17)	
Impôts	(76)	(93)		(119)	
Résultat net	142	172	+21 %	229	+61 %
dont part du groupe	69	79	+15 %	91	+32 %

- Hors effet de l'intégration d'Havas, l'Ebitda progresse de 3 % grâce à la bonne marche des activités du Groupe. Le résultat opérationnel est en hausse de 33 %, en raison de la baisse des dépenses consacrées au stockage d'énergie, comparé au premier semestre 2012 qui avait été marqué par la montée en puissance rapide du service Autolib'.
- Le résultat net atteint 229 millions d'euros (dont 91 millions d'euros part du Groupe), en hausse de 61 % par rapport au premier semestre 2012. Il intègre 109 millions d'euros de plus-value de cession du solde de la participation dans Aegis (6,4 %).

Bilan, Portefeuille, liquidité

En millions d'euros	Au 31 décembre 2012 Hors Havas	30 juin 2013 Hors Havas	31 décembre 2012	30 juin 2013
Capitaux propres	4 588 ⁽¹⁾	4 776	5 587 ⁽¹⁾	5 799
dont part Groupe	2 670 ⁽¹⁾	2 824	2 686 ⁽¹⁾	2 838
Endettement net	2 261	2 156	2 429	2 528
Ratio endettement net/fonds propres	0,49	0,45	0,43	0,44
Valeur boursière du portefeuille de titres cotés⁽²⁾	2 653 ⁽³⁾	2 372 ⁽³⁾	2 061 ⁽⁴⁾	1 664 ⁽⁴⁾

⁽¹⁾ retraité du changement de méthode de comptabilisation des engagements envers le personnel (IAS19 révisé).

⁽²⁾ détail page 5.

⁽³⁾ incluant les titres Havas.

⁽⁴⁾ hors titres Havas.

- *Gearing* stable à 0,44. Hors Havas, il est en amélioration à 0,45 compte tenu de l'augmentation des capitaux propres (+188 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2012) et de la baisse de l'endettement net (-105 millions d'euros).
- Valeur boursière du portefeuille de titres cotés (Vivendi, Mediobanca, Vallourec, Socfin, Socfinasia...) : 1 664 millions d'euros au 30 juin 2013.
- Liquidité du Groupe ⁽⁵⁾ fortement accrue : près de 1,8 milliard d'euros disponible confirmé à fin juin 2013, après la cession du solde des titres Aegis et la mise en place au premier semestre 2013 de financements sur 28 millions de titres Vivendi pour un montant reçu de 448 millions d'euros, remboursables soit par le paiement cash de la valeur de ces titres au premier semestre 2015, soit par la livraison de ces titres.

⁽⁵⁾ hors Havas

Chiffres d'affaires

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2012	1 ^{er} semestre 2012 (à périmètre et changes constants)	1 ^{er} semestre 2013	Variation à périmètre et change constants
Transport et logistique	2 650	2 629	2 738	+ 4 %
Logistique pétrolière	1 817	1 813	1 648	- 9 %
Communication (Havas, médias, télécoms)	84	871	874	+ 0,4 %
Stockage d'énergie et solutions	107	107	106	- 1 %
Autres (plantations, holdings)	25	27	25	- 8 %
Chiffre d'affaires	4 683	5 447	5 391	- 1 %

- A périmètre et changes constants, le chiffre d'affaires du premier semestre 2013 est en retrait de 1 %. Avec un chiffre d'affaires de 2 738 millions d'euros, le secteur transport et logistique progresse de 4 %. L'activité logistique pétrolière recule de 9 % en raison de la baisse des prix des produits pétroliers et des volumes vendus.

Le deuxième trimestre est en croissance de 1,5 %, marqué par une progression plus importante de l'activité transport et logistique (+5 %) et un recul moins marqué de la logistique pétrolière (-4,7 %).

- En données brutes, le chiffre d'affaires du premier semestre 2013 croît de 15% du fait de la contribution d'Havas intégré globalement depuis le 1er septembre 2012.

Résultat opérationnel par activité

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2012 ⁽¹⁾	1 ^{er} semestre 2013
Transport et logistique	263	265
Logistique pétrolière	15	18
Sous total	278	269
Communication (Havas, médias, télécoms)	(20)	84
Stockage d'énergie et solutions	(113)	(72)
Autres (plantations, holdings)	(4)	(13)
Résultat opérationnel	141	282

⁽¹⁾ Retraité du changement de méthode de comptabilisation des engagements envers le personnel

Doublement du résultat opérationnel compte tenu :

- des bons résultats des activités transport et logistique, qui bénéficient notamment des développements réalisés en Afrique et en Asie, et de l'activité logistique pétrolière ;
- de la progression des résultats du secteur communication qui s'explique par l'amélioration des résultats des médias et la contribution d'Havas (en intégration globale depuis le 1er septembre 2012) ;
- d'une baisse des dépenses engagées dans le stockage d'énergie (batteries, supercapacités, véhicules électriques, autopartage, ...) comparées au premier semestre 2012, qui avait été marqué par la montée en puissance rapide d'Autolib'.

Résultat financier

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2012	1 ^{er} semestre 2013
Dividendes et revenus de VMP	48	71
Coût net du financement	(46)	(52)
Autres produits et charges financiers	(9)	64
Résultat financier	(7)	83

Le résultat financier du premier semestre 2013 intègre une plus-value de 109 millions d'euros sur la cession du solde de la participation dans Aegis (6,4 %) pour 212 millions d'euros. Au total, la cession de la totalité de la participation de 26,4 % sur 2012 et 2013 représente un montant de 918 millions d'euros et une plus value de 496 millions d'euros.

Part dans le résultat net des entreprises associées

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2012	1 ^{er} semestre 2013
Part dans le résultat net des entreprises associées	84	(17)

- La part dans le résultat net des entreprises associées intègre notamment les résultats des plantations (14 millions d'euros contre 24 millions d'euros au premier semestre 2012) pénalisés par la baisse des cours mondiaux, et une dépréciation de 30 millions d'euros sur les titres Mediobanca.
- Au premier semestre 2012, ce résultat intégrait 63 millions d'euros de résultats d'Havas (dont 45 millions d'euros de reprise de provisions sur les titres), désormais intégré globalement.

Variation de l'endettement

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2012	1 ^{er} semestre 2013
Marge brute d'autofinancement ⁽¹⁾	312	381
Variation du BFR (+ = réduction)	(118)	(265)
Flux net de trésorerie de l'activité	194	117
Investissements industriels nets	(223)	(223)
Investissements financiers nets	(418)	150
Dividendes versés	(41)	(83)
Frais financiers nets payés	(58)	(50)
Augmentation de capital, variation de juste valeur et autres éléments	99	(10)
Variation de l'endettement net (- = augmentation de l'endettement)	(447)	(99)

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

La variation de l'endettement net du premier semestre 2013 fait apparaître principalement :

- une progression de la marge brute d'autofinancement grâce à la bonne marche des activités et à l'intégration globale d'Havas,
- une nette augmentation du besoin en fonds de roulement, liée principalement à la saisonnalité de l'activité d'Havas (intégré globalement depuis le 1^{er} septembre 2012),
- un niveau d'investissements industriels soutenu, principalement dans le transport et la logistique et dans le stockage d'énergie (batteries-véhicules),
- des désinvestissements financiers nets intégrant notamment la cession du solde de la participation dans Aegis pour 212 millions d'euros.

2/ ACTIVITÉS

TRANSPORT ET LOGISTIQUE

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2012 ⁽¹⁾	1 ^{er} semestre 2013	
Chiffre d'affaires	2 650	2 738	+3 %
Résultat opérationnel	263	265	+1 %
Investissements	104	105	+1 %

⁽¹⁾ Retraité du changement de méthode de comptabilisation des engagements envers le personnel.

BOLLORÉ LOGISTICS

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

- Dans un environnement difficile de ralentissement des échanges mondiaux, notamment dans le secteur de l'aérien et sur l'axe Asie-Europe, le chiffre d'affaires du premier semestre 2013 est stable, à 1 459 millions d'euros.
- Le premier semestre est marqué par :
 - une baisse des résultats de la commission de transport en France, liée principalement à une baisse des flux en provenance d'Asie, atténuée par une progression des résultats en Europe (Allemagne, Pays Bas, Italie, Portugal...);
 - une contraction des résultats de l'Asie Pacifique, cependant atténuée grâce à la bonne marche des développements de ses plates-formes logistiques, dont le nouvel entrepôt de Singapour dédié aux secteurs du luxe et de la cosmétique, et par l'obtention de projets très significatifs en Australie et en Thaïlande;
 - la progression des résultats sur le continent américain où Bolloré bénéficie de sa présence dans le secteur des projets pétroliers;
 - la croissance de l'activité projets industriels (projets miniers et gaziers en Australie, Indonésie et Vietnam);
 - la progression de la manutention portuaire en France portée par une forte activité dans les céréales et les engrais.
- Poursuite du développement du réseau et impact positif des acquisitions et des ouvertures d'agences récentes (Getco en Italie, SDV Suisse, Fast au Moyen-Orient, ...).

BOLLORÉ AFRICA LOGISTICS

LE PLUS GRAND RÉSEAU DE LOGISTIQUE INTÉGRÉE EN AFRIQUE

- Activité soutenue dans l'ensemble des régions. Le chiffre d'affaires du premier semestre 2013, à 1 279 millions d'euros, est en hausse de 7 % (10 % à périmètre et taux de change constants).
- Les principaux éléments du premier semestre sont :
 - le dynamisme des terminaux portuaires, notamment ceux de Tin Can-Lagos au Nigeria, Abidjan Terminal en Côte d'Ivoire, STCG au Gabon et Togo Terminal;
 - la montée en puissance des nouveaux terminaux : Freetown au Sierra Leone, Conakry en Guinée, Cotonou au Bénin, Moroni aux Comores;
 - le développement des solutions logistiques notamment en Afrique de l'Ouest, avec une activité très soutenue en Côte d'Ivoire, au Burkina Faso et au Sénégal;
 - en Afrique de l'Est et australe, le bon niveau d'activité également dans la logistique des projets miniers et pétroliers (Kenya, Ouganda, Tanzanie, Afrique du Sud, Mozambique, République démocratique du Congo), zones où le Groupe avait déjà enregistré une forte progression en 2012.
- Au cours du semestre, le Groupe a obtenu la concession du port pétrolier de Pemba au Mozambique et a développé également, avec un partenaire local, un premier projet hors d'Afrique, le port de Tuticorin en Inde. Au début du 2nd semestre, le Groupe a finalisé l'obtention de la concession du terminal conteneurs n°2 d'Abidjan en Côte d'Ivoire.

LOGISTIQUE PÉTROLIÈRE

PREMIER DISTRIBUTEUR INDÉPENDANT DE FIOUL DOMESTIQUE EN FRANCE

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2012	1 ^{er} semestre 2013	
Chiffre d'affaires	1 817	1 648	- 9 %
Résultat opérationnel	15	18	+18 %
Investissements	5	6	

- Retrait du chiffre d'affaires de 9 % par rapport au premier semestre 2012 en raison principalement de la baisse des prix des produits pétroliers et d'une baisse des volumes vendus dans l'activité négoce.
- Malgré la baisse des prix des produits pétroliers, le résultat opérationnel progresse de 18 %. Ces bons résultats intègrent notamment :
 - l'augmentation des résultats dans l'activité distribution en France, portés principalement par les ventes de détail, grâce à un climat plus rigoureux et à l'apport de LCN qui permet au Groupe de représenter désormais plus de 14 % du marché français du fioul domestique ;
 - la bonne marche des activités logistique, transport et dépôts ;
 - en Europe, les bonnes performances de Calpam, en Allemagne, et CICA, en Suisse, après un premier semestre 2012 exceptionnel.

COMMUNICATION

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2012	1 ^{er} semestre 2013
Chiffre d'affaires	84	874
Résultat opérationnel	(20)	84
Investissements	2	33

- Le chiffre d'affaires est de 874 millions d'euros dont 838 millions d'euros pour Havas, intégré globalement depuis le 1^{er} septembre 2012.
- Le résultat opérationnel de 84 millions d'euros bénéficie de la contribution d'Havas et de l'amélioration des résultats des médias.

Havas

A la suite de l'OPRA réalisée par Havas en juin 2012, la participation du Groupe Bolloré a été portée de 32,8 % à 37,05 % et s'établit à 36,6 % au 30 juin 2013.

Le Conseil d'administration du 31 août 2012 a nommé Yannick Bolloré, Directeur général délégué d'Havas.

Depuis le 1^{er} septembre 2012, Havas est intégré globalement dans les comptes Bolloré.

Résultats du premier semestre 2013 ⁽¹⁾ :

- le revenu atteint 837 millions d'euros au premier semestre 2013, en hausse de 1 % (+0,5 % en organique) ;
- le résultat opérationnel progresse de 8 % à 100 millions d'euros, et le résultat net part du Groupe de 2 %, à 58 millions d'euros ;
- fort niveau de new business : 838 millions d'euros ;
- dette nette : 372 millions d'euros (soit un gearing de 32 %), contre 444 millions d'euros un an plus tôt.

Médias

Le journal gratuit **Direct Matin** est diffusé en moyenne à plus de 900 000 exemplaires ⁽²⁾ et compte 2,7 millions de lecteurs par numéro. L'ensemble des éditions régionales sont désormais diffusées sous la marque unique Direct Matin. La version digitale Directmatin.fr, qui a été lancée en mars 2012, compte 700 000 visiteurs et plus de 2 millions de pages vues au mois de juin 2013.

⁽¹⁾ Résultats publiés par Havas

⁽²⁾ Source OJD

Télécoms

- **WiMax** :
 - Bolloré Telecom dispose de 22 licences régionales qui lui offrent une couverture nationale (220 stations déployées et exploitées sur les fréquences de Bolloré Telecom).
 - Dépenses cumulées à ce stade : environ 130 millions d'euros incluant les licences.
 - A la suite d'un accord avec l'ARCEP, l'obligation de déploiement du réseau Bolloré Telecom a été reportée et s'étend désormais de 2015 à 2017.
- **Wifirst** : service d'Internet sans fil haut débit, notamment dans les résidences pour étudiants. Parc de 184 000 chambres installées et emplacements de camping. Chiffre d'affaires de 5,7 millions d'euros, contre 4,9 millions d'euros au premier semestre 2012.
- **Polyconseil** : délivrance de conseils et services informatiques – conception de softs notamment dans les systèmes d'autopartage et de gestion des stockages d'énergie.

Logistique audiovisuelle et cinéma

- **Euro Media Group** ⁽¹⁾ : 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 142 millions d'euros, contre 158 millions d'euros au premier semestre 2012 et un Ebitda de 43 millions d'euros incluant la cession des sites de Bry et d'Arpajon, contre 49 millions d'euros au premier semestre 2012 qui intégrait la cession du site de Boulogne.
- Le Groupe détient par ailleurs près de 10 % du capital de **Gaumont** ⁽²⁾ et est également propriétaire du cinéma **Mac-Mahon** à Paris.
- Le Groupe contrôle 100 % de l'institut d'études et de sondages **CSA** (chiffre d'affaires de 11,9 millions d'euros au premier semestre 2013) et détient une participation de 14 % dans **Harris Interactive** ⁽²⁾, société américaine spécialisée dans les études par Internet.

⁽¹⁾ Mis en équivalence

⁽²⁾ Non consolidé

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2012	1 ^{er} semestre 2013
Chiffre d'affaires ⁽¹⁾	107	106
Résultat opérationnel	(113)	(72)
Investissements	134	51

⁽¹⁾ Hors chiffre d'affaires d'IER réalisé avec Autolib', retraité dans les comptes de Bolloré.

- Le chiffre d'affaires des activités industrielles (films plastiques, stockage d'énergie, terminaux et systèmes spécialisés) est stable à 106 millions d'euros, étant précisé que le chiffre d'affaires réalisé par IER avec les applications du stockage d'énergie (Autolib') est éliminé au niveau du Groupe Bolloré, ce qui représente un impact de 9 millions d'euros.
- Baisse des charges et investissements au premier semestre 2013 dans le stockage de l'énergie (batteries électriques, supercapacités et véhicules électriques), par rapport au premier semestre 2012 où le service Autolib' est passé de 250 à 1 740 Bluecar.
- Le Groupe a été choisi pour développer des systèmes d'autopartage à Lyon et Bordeaux (lancements prévus au second semestre 2013) ainsi qu'à Indianapolis aux Etats-Unis.

Batteries, supercapacités

Poursuite des investissements destinés à accroître les capacités industrielles de production de batteries. Avec l'extension des capacités de la nouvelle usine de Bretagne et de celle du Canada, l'objectif est de pouvoir produire à terme 32 500 batteries de 30 kWh par an.

Le Groupe prépare l'introduction en bourse de Blue Solutions qu'il souhaite voir réalisée le 30 octobre 2013.

Applications

- Montée en puissance rapide du service Autolib' depuis son ouverture le 5 décembre 2011 : près de 1 800 Bluecar ont été mises à disposition, réparties sur environ 820 stations, soit 4 170 bornes en Ile-de-France. A ce jour, le service totalise 2,5 millions de locations et compte 31 000 abonnés premium annuels.
- Lancement des services d'auto-partage Bluely à Lyon-Villeurbanne, à partir du 10 octobre 2013, et Bluecub à Bordeaux, fin novembre 2013. Le Groupe Bolloré a également été choisi pour développer un système d'autopartage à Indianapolis (USA).
- Par ailleurs, le Groupe poursuit le développement de ses locations et ventes de Bluecars aux particuliers et aux entreprises, la commercialisation du Bluebus et le développement des nouveaux projets : Bluetram, Bluehouse, applications stationnaires dédiées aux énergies renouvelables, smartgrid, ...

IER

IER, qui a réalisé l'ensemble des bornes pour Autolib' (abonnement, location, charge électrique) et de l'informatique embarquée des Bluecar, est désormais un acteur majeur dans la commercialisation de solutions d'autopartage, de recharges intelligentes et communicantes.

Au premier semestre 2013, IER a enregistré des résultats satisfaisants :

- activité soutenue dans le domaine des bornes de charge alors que ses ventes dans l'aérien ont été pénalisées par la crise du secteur ;
- croissance de l'activité d'identification automatique grâce au gain de nouveaux clients et au succès de l'élargissement de sa gamme dans les marchés du textile et de la distribution ;
- lancement en 2013 d'une borne d'encaissement en libre-service pour la distribution de proximité, des solutions de dépôt-bagages automatique et d'embarquement automatisé ainsi qu'une imprimante de nouvelle génération pour les aéroports et compagnies aériennes ;
- bonne activité dans le contrôle d'accès (Automatic Systems), suite à la réalisation d'importants contrats obtenus dans le domaine des transports publics européens (métros de Bruxelles, Stockholm, Madrid) et à une progression des ventes dans les pays émergents. Une nouvelle unité d'assemblage a été ouverte début 2013 à Shanghai, afin d'alimenter désormais les marchés asiatiques en contrôle d'accès piétons.

Films plastiques

Chiffre d'affaires en augmentation de 12 %, à périmètre et taux de change constants, et résultats en amélioration sensible, grâce à la hausse des volumes vendus particulièrement des films diélectriques.

AUTRES ACTIFS

La valeur boursière du portefeuille de titres cotés du Groupe s'élève à 1 664 millions d'euros au 30 juin 2013. Elle n'intègre plus la participation dans Havas, désormais comptabilisée en intégration globale. Au premier semestre 2013, le Groupe a apporté le solde de sa participation dans Aegis (6,4 %) à l'offre lancée par Dentsu pour 212 millions d'euros, réalisant une plus-value de 109 millions d'euros.

Principales participations au 30 juin 2013 :

- **Vivendi** (5,0 %) : à la suite de la cession en 2012 des chaînes Direct 8 et Direct Star contre 1,7 % de Vivendi et d'achats complémentaires de titres sur le marché, le Groupe détient 5,0 % de Vivendi. Valeur boursière de la participation au 30 juin 2013 : 966 millions d'euros.
- **Valloirec** (1,7 %) : valeur boursière de la participation : 81 millions d'euros.
- **Mediobanca** ⁽¹⁾ (6,0 %), **Generali** (0,13 %) et **Premafin** (0,96 %) : valeur boursière des participations : 237 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.
- **Socfin** ⁽¹⁾ (38,7 %) - **Socfinasia** ⁽¹⁾ (21,8 %) : valeur boursière des participations : 332 millions d'euros.

⁽¹⁾ Mis en équivalence.

Plantations : résultats globalement pénalisés par la baisse des cours de l'huile de palme (-23 %) et du caoutchouc (-25 %) et le ralentissement de la demande.

- **Safa Cameroun** (9 500 hectares d'hévéas et de palmiers à huile) : hausse de 14 % du chiffre d'affaires à 11,9 millions d'euros grâce à la hausse de 25 % de la production de l'huile de palme et malgré la baisse de 19 % du prix de vente du caoutchouc. Le résultat opérationnel s'établit à 7,1 millions d'euros après IAS 41, contre 5,8 millions d'euros au premier semestre 2012.
- **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 à 26 millions d'euros contre 41 millions d'euros au premier semestre 2012, en raison de la baisse des cours de l'huile de palme et du caoutchouc.
 - **Okomu**, au Nigeria, (15 900 hectares de palmiers et d'hévéas) : résultat de 5 millions d'euros contre 12 millions d'euros un an plus tôt, pénalisé par la baisse des cours des matières agricoles et un retard dans la vente d'huile de palme.
 - **Socapalm** (35 300 hectares de palmiers) et **Ferme Suisse** (unité de raffinage), au Cameroun : résultat net 9 millions d'euros contre 7 millions d'euros au premier semestre 2012 grâce à la hausse de la production due à l'entrée en maturité de surfaces d'hévéas.
 - **Lac et Salala**, au Liberia, (19 000 hectares d'hévéas) : résultat net en retrait à 1 million d'euros contre 5 millions d'euros au premier semestre 2012, en raison de la baisse des cours.

⁽¹⁾ données sociales avant retraitement IFRS. Les plantations du Groupe Socfin sont mises en équivalence dans les comptes de Financière de l'Odet.

- **SOGB**, en Côte-d'Ivoire, (23 800 hectares de palmiers et d'hévéas) : résultat net de 6 millions d'euros contre 11 millions d'euros au premier semestre 2012, en raison de la baisse des cours du caoutchouc et de l'instauration d'une nouvelle taxe sur les exportations. **SCC** ⁽¹⁾ : résultat net de 0,8 million d'euros contre 0,7 million d'euros au premier semestre 2012, grâce à une hausse de la production.
- Développements : création de 12 000 hectares de plantations d'hévéas au **Cambodge** dont 4 100 hectares ont déjà été plantés, replantation de 5 000 hectares de palmiers en **République Démocratique du Congo** et de 3 100 hectares de palmiers au **Sierra Leone** ⁽¹⁾ (nouvelle plantation de 12 000 hectares).
- **Autres actifs agricoles :**
 - **Fermes américaines** : les trois fermes représentent 3 000 hectares. Les terres agricoles sont depuis le début de l'année exploitées directement par le Groupe (maïs, coton, blé). Le résultat opérationnel du premier semestre, qui s'élève à -0,5 million de dollars, n'intègre pas la récolte des cultures principales maïs et coton intervenant en août et octobre dont les revenus seront affectés par des prix de vente à la baisse sur les marchés.
 - **Vignes** : Domaines de La Croix et de la Bastide Blanche représentant une superficie de 246 hectares dont 116 hectares de droits viticoles. Augmentation du chiffre d'affaires à 1,7 million d'euros (+ 1 %) avec 300 000 bouteilles vendues. L'Ebitda de cette activité est désormais largement positif.

⁽¹⁾ Non consolidée

3/ ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

La diversité du Groupe devrait lui permettre de ne pas anticiper de modification significative de sa situation globale au cours du second semestre 2013.

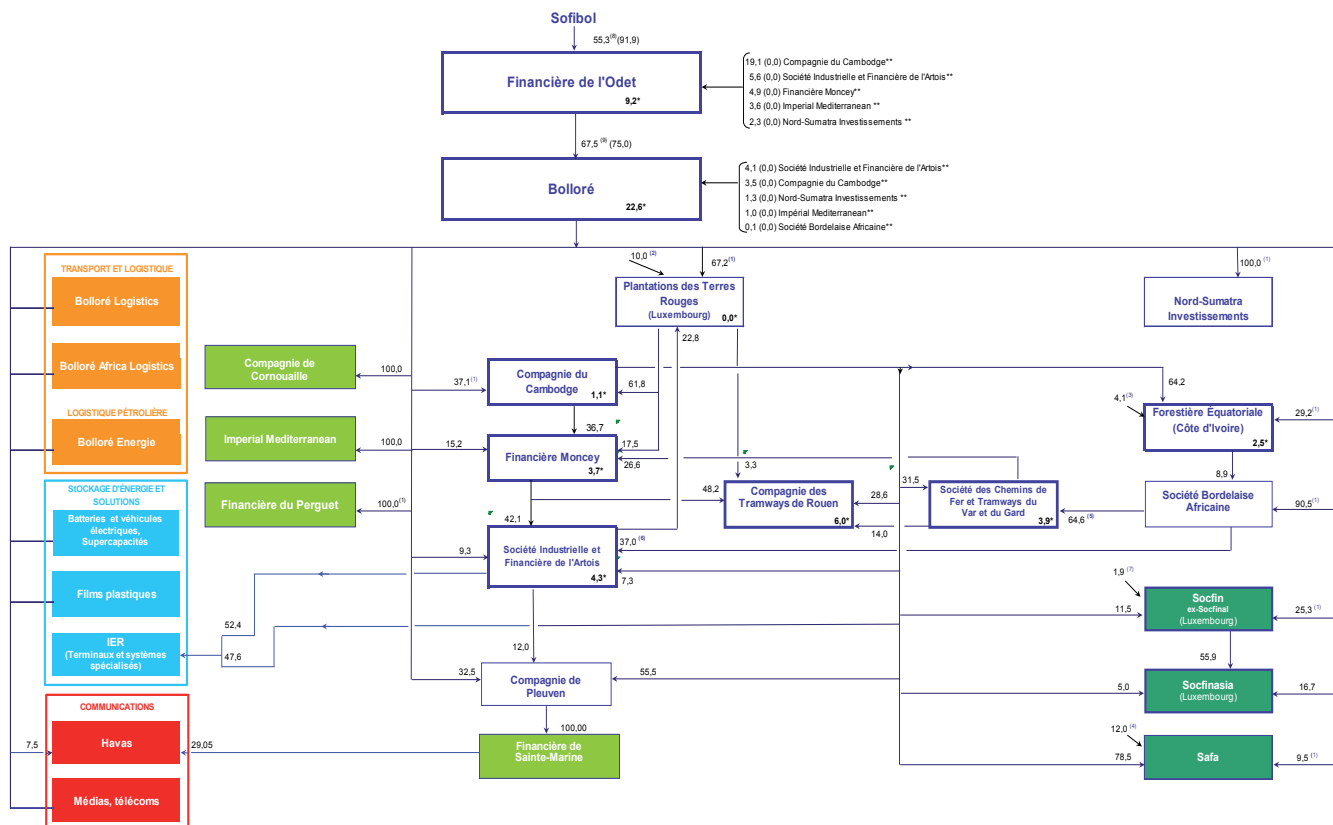
4/ PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES

Les principaux risques financiers auxquels le Groupe pourrait être confronté au cours du deuxième semestre 2013 sont exposés dans la note 29 en annexe des comptes consolidés résumés semestriels.

5/ PRINCIPALES TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

Les principales transactions avec les parties liées sont détaillées dans la note 26 en annexe des comptes consolidés résumés semestriels.

6/ STRUCTURE DU GROUPE Au 31 Juillet 2013



%(%) % du capital (% des voix en Assemblée générale)

· Pourcentage du capital hors Groupe

** Contrôlé par Bolloré

□ Sociétés cotées

■ Transport et logistique

■ Logistique pétrolière

■ Stockage d'énergie et solutions

■ Communication

■ Plantations

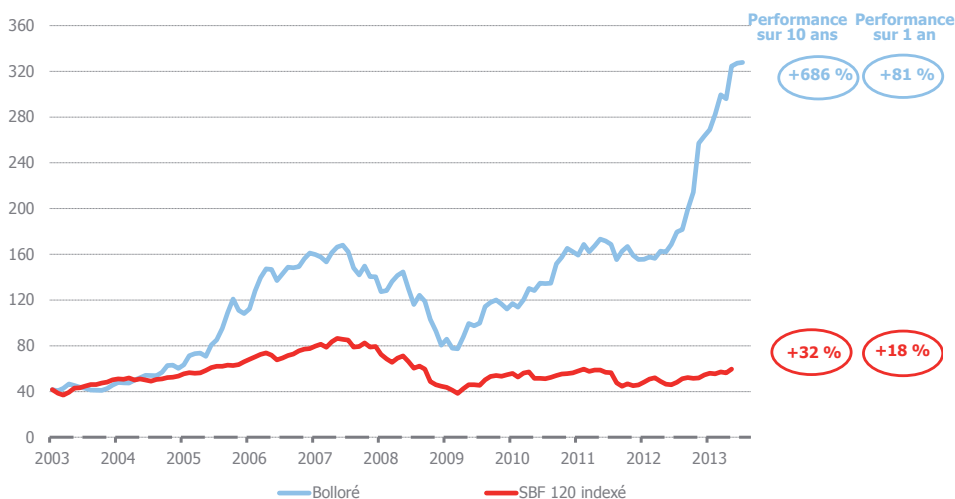
■ Participations

Par convention, les participations inférieures à 1 % ne sont pas mentionnées

- (1) Directement et indirectement par des filiales à 100 %
- (2) dont < 10,0 % par la Compagnie du Cambodge
- (3) 4,1 % par SFA filiale à 98,4 % de Plantations des Terres Rouges
- (4) 12,0 % par la Société Industrielle et Financière de l'Artois
- (5) 64,6 % par sa filiale directe à 53,4 % Socfrance
- (6) 30,2 % par la Société Bordelaise Africaine et 6,8 % par sa filiale directe à 53,4 % Socfrance
- (7) 1,9 % par Plantations des Terres Rouges
- (8) dont 5,3 % par sa filiale directe à 99,5 % Compagnie de Guénolé
- (9) dont 0,1 % par Bolloré Participations

7/ EVOLUTION DU COURS DE BOURSE

(Moyenne Mensuelles)



Comptes consolidés résumés semestriels

Bilan consolidé		p. 9
Compte de résultat consolidé		p. 10
Etat du résultat global consolidé		p. 11
Variation de la trésorerie consolidée		p. 12
Variation des capitaux propres consolidés		p. 14
Principes comptables	note 1	p. 15
Principales variations de périmètre	note 2	p. 16
Comparabilité des comptes	note 3	p. 16
Notes sur le bilan	notes 4 à 20	p. 18
Notes sur le compte de résultat	notes 21 à 25	p. 29
Autres informations	notes 26 à 30	p. 32

Bilan consolidé

(en milliers d'euros)	NOTES	30/06/2013	31/12/2012
Actif			
<i>Goodwill</i>	4	2 725 466	2 702 875
Immobilisations incorporelles	5 - 21	976 294	949 275
Immobilisations corporelles	6 - 21	1 672 240	1 536 352
Titres mis en équivalence	8	599 735	622 325
Autres actifs financiers	9	3 155 178	3 158 579
Impôts différés	25	123 976	118 930
Autres actifs	-	70	71
Actifs non courants		9 252 959	9 088 407
Stocks et en-cours	10	297 590	290 180
Clients et autres débiteurs	11	4 077 171	3 996 223
Impôts courants	-	298 673	233 914
Autres actifs financiers	9	11 270	11 577
Autres actifs	-	98 433	54 170
Trésorerie et équivalents de trésorerie	12	1 048 724	1 091 413
Actifs destinés à être cédés	20	0	216 786
Actifs courants		5 831 861	5 894 263
TOTAL ACTIF		15 084 820	14 982 670
Passif			
Capital		105 376	105 376
Primes liées au capital		87 655	87 655
Réserves consolidées		2 645 392	2 493 121
Capitaux propres, part du Groupe		2 838 423	2 686 152
Intérêts minoritaires		2 960 108	2 900 823
Capitaux propres	13	5 798 531	5 586 975
Dettes financières à long terme	17	2 430 499	2 614 969
Provisions pour avantages au personnel	15	226 328	198 747
Autres provisions	14	184 678	172 999
Impôts différés	25	173 292	191 342
Autres passifs	-	97 863	126 211
Passifs non courants		3 112 660	3 304 268
Dettes financières à court terme	17	1 150 532	1 131 266
Provisions (part à moins d'un an)	14	71 925	76 160
Fournisseurs et autres créditeurs	18	4 399 307	4 368 452
Impôts courants	-	439 949	418 145
Autres passifs	19	111 916	97 404
Passifs destinés à être cédés		0	0
Passifs courants		6 173 629	6 091 427
TOTAL PASSIF		15 084 820	14 982 670

Compte de résultat consolidé

(en milliers d'euros)	NOTES	Jun 2013	Jun 2012	Décembre 2012
Chiffre d'affaires	21 - 22 - 23	5 390 857	4 682 095	10 184 239
Achats et charges externes	23	(3 855 553)	(3 825 470)	(7 922 220)
Frais de personnel	23	(1 104 218)	(557 169)	(1 540 400)
Amortissements et provisions	23	(156 649)	(173 306)	(343 431)
Autres produits opérationnels	23	68 918	65 633	190 737
Autres charges opérationnelles	23	(61 286)	(50 791)	(164 631)
Résultat opérationnel	21 - 22 - 23	282 069	140 992	404 294
Coût net du financement	24	(52 078)	(45 774)	(95 045)
Autres produits financiers	24	332 377	79 822	737 880
Autres charges financières	24	(197 791)	(41 150)	(131 828)
Résultat financier	24	82 508	(7 102)	511 007
Part dans le résultat net des entreprises associées	8	(17 501)	84 420	61 891
Impôts sur les résultats	25	(118 319)	(76 276)	(179 353)
Résultat net consolidé		228 757	142 034	797 839
Résultat net consolidé, part du Groupe		91 104	68 873	431 702
Intérêts minoritaires		137 653	73 161	366 137

Résultat par action ⁽¹⁾ :

13

(en euros)	Jun 2013	Jun 2012	Décembre 2012
Résultat net part du Groupe :			
- de base	21,46	14,37	95,57
- dilué	21,46	14,37	95,57

⁽¹⁾ Hors titres d'autocontrôle

Etat du résultat global consolidé

(en milliers d'euros)	Juin 2013	Juin 2012	Décembre 2012
Résultat net consolidé de la période	228 757	142 034	797 839
Variation des réserves de conversion des entités contrôlées	(6 886)	7 482	(10 937)
Variation de juste valeur des instruments financiers des entités contrôlées	126 277	166 371	682 992
Autres variations des éléments recyclables en résultat ultérieurement ⁽¹⁾	11 613	24 838	52 543
Total des variations des éléments recyclables en résultat net ultérieurement	131 004	198 691	724 598
Pertes et gains actuariels comptabilisés en capitaux propres	(19 196)	(14 075)	(24 046)
Total des variations des éléments non recyclables en résultat net ultérieurement	(19 196)	(14 075)	(24 046)
RÉSULTAT GLOBAL	340 565	326 650	1 498 391
Dont :			
- Part du Groupe	162 942	188 176	877 602
- Part des minoritaires	177 623	138 474	620 789
dont impôt :			
sur juste valeur des instruments financiers	24 018	(3 519)	(23 349)
sur pertes et gains actuariels	6 689	2 658	6 981

⁽¹⁾ Variation du résultat global des titres mis en équivalence : essentiellement impact de la conversion et de la mise à la juste valeur selon IAS39.

Au 30 juin 2013, la cession des titres Aegis a conduit à reprendre en résultat un montant de 93 millions d'euros au titre des réserves de réévaluation. Au 31 décembre 2012, la cession des titres Aegis a conduit à reprendre en résultat un montant de 78,8 millions d'euros au titre des réserves de réévaluation.

Variation de la trésorerie consolidée

(en milliers d'euros)	Jun 2013	Jun 2012	Décembre 2012
Flux de trésorerie liés à l'activité			
Résultat net part du Groupe	91 104	68 873	431 702
Part des intérêts minoritaires	137 653	73 161	366 137
Résultat net consolidé	228 757	142 034	797 839
Charges et produits sans effet sur la trésorerie :			
- élimination des amortissements et provisions	146 872	162 045	330 525
- élimination de la variation des impôts différés	7 268	4 147	(5 539)
- autres produits et charges sans incidence de trésorerie ou non liés à l'activité	24 549	(83 603)	6 436
- élimination des plus ou moins-values de cession	(109 285)	6 347	(633 006)
Autres retraitements :			
- coût net du financement	52 078	45 774	95 045
- produits des dividendes reçus	(42 837)	(47 799)	(50 834)
- charges d'impôts sur les sociétés	121 429	78 300	176 136
Dividendes reçus :			
- dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	14 748	29 909	48 491
- dividendes reçus des sociétés non consolidées	40 723	37 471	50 951
Impôts sur les sociétés décaissés	(103 822)	(62 857)	(164 606)
Incidence de la variation du besoin en fonds de roulement :	(263 818)	(117 833)	167 575
- dont stocks et en-cours	(8 719)	27 643	(4 415)
- dont dettes	(13 522)	92 810	203 657
- dont créances	(241 577)	(238 286)	(31 667)
Flux nets de trésorerie provenant des activités opérationnelles	116 662	193 935	819 013
Flux d'investissement			
Décaissements liés à des acquisitions :			
- immobilisations corporelles	(157 433)	(212 461)	(430 831)
- immobilisations incorporelles	(33 150)	(12 292)	(59 666)
- immobilisations du domaine concédé	(42 868)	(20 228)	(85 107)
- titres et autres immobilisations financières	(19 646)	(312 184)	(543 646)
Encaissements liés à des cessions :			
- immobilisations corporelles	6 713	7 545	22 671
- immobilisations incorporelles	103	40	125
- titres	263 832	4 006	705 679
- autres immobilisations financières	3 334	2 488	17 261
Incidence des variations de périmètre sur la trésorerie	(33 570)	(124 863)	350 457
Flux nets de trésorerie sur investissements	(12 685)	(667 949)	(23 057)
Flux de financement			
Décaissements :			
- dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(2 123)	(2 410)	(2 410)
- dividendes versés aux minoritaires nets des impôts de distribution	(80 954)	(38 495)	(73 353)
- remboursements des dettes financières	(603 988)	(461 870)	(993 296)
- acquisition d'intérêts minoritaires et d'actions d'autocontrôle	(9 913)	(1 653)	(443 449)
Encaissements :			
- augmentation de capital	31 634	91 744	99 829
- subventions d'investissements	3 508	14 309	30 088
- augmentation des dettes financières	560 036	900 289	969 315
- cession aux minoritaires et d'actions d'autocontrôle	0	0	295 864
Intérêts nets décaissés	(49 878)	(58 001)	(101 113)
Flux nets de trésorerie sur opérations de financement	(151 678)	443 913	(218 525)
Incidence des variations de cours des devises	(4 897)	3 851	(15 030)
Incidence du reclassement des actifs destinés à être cédés	0	(2 664)	0
Autres	0	0	42
Variation de la trésorerie	(52 598)	(28 914)	562 443
Trésorerie à l'ouverture ⁽¹⁾	953 350	390 907	390 907
Trésorerie à la clôture ⁽¹⁾	900 752	361 993	953 350

⁽¹⁾ Voir Note 12 - Trésorerie et équivalents de trésorerie

Variation de la Trésorerie consolidée

Flux de l'activité :

Le Besoin en Fonds de Roulement (BFR) augmente de 263,8 millions d'euros par rapport à décembre 2012. Il est principalement impacté par l'évolution du BFR du secteur Communication (Havas, Média et Télécom), en hausse sensible de 209,1 millions d'euros, principalement en raison d'Havas, dont le BFR augmente notablement par rapport à sa position très favorable en fin d'année.

Le BFR du secteur Transport et Logistique reste globalement stable.

Le BFR du secteur Logistique pétrolière se réduit de 19 millions d'euros. Les ventes sont en repli en raison d'une baisse moyenne du prix des produits pétroliers de 5,9% au premier semestre 2013 versus 2012.

Le BFR du secteur Stockage d'énergie et solutions augmente en lien avec la progression des activités liées aux batteries et aux véhicules électriques.

Flux d'investissements :

Les décaissements liés à des acquisitions d'immobilisations corporelles concernent principalement les Holdings pour 51,6 millions d'euros (dont 48,9 millions d'euros relatifs au renouvellement de la flotte aérienne) et l'activité Transport et Logistique en Afrique pour 53,9 millions d'euros, investissements réalisés dans le cadre du développement du Groupe sur ce continent.

Les cessions de titres comprennent essentiellement l'encaissement lié à la cession des titres Aegis pour 212,2 millions d'euros et au remboursement d'un dépôt de 49 millions d'euros accordé dans le cadre d'un financement.

Flux de financements :

Les flux d'émission d'emprunts comprennent essentiellement de nouveaux financements adossés à des titres Vivendi pour 447,5 millions d'euros. Les flux de remboursement d'emprunts comprennent le remboursement de l'emprunt obligataire de Financière de l'Odéon pour (200) millions d'euros.

Les autres mouvements d'émission et de remboursement d'emprunts sont principalement liés à la gestion courante du financement du Groupe au niveau de Bolloré SA (émissions : 70,5 millions d'euros / remboursements : (255,8) millions d'euros) et à des remboursements de dettes financières au niveau du groupe Havas pour (50,2) millions d'euros.

Variation des capitaux propres consolidés

(en milliers d'euros)	Nombre d'actions Hors auto contrôlé ⁽¹⁾	Capital	Primes	Titres d'auto-contrôle	Juste valeur IAS 39	Réserves de conversion	Pertes et gains actuariels	Réserves	Capitaux propres part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total
Capitaux propres au 01/01/2012	4 818 892	105 376	87 655	(86 842)	559 969	(15 344)	(4 198)	1 373 422	2 020 038	1 180 863	3 200 901
Transactions avec les actionnaires	(573 981)			(120 490)	(32 646)	(6 089)	(235)	(62 505)	(221 965)	85 081	(136 884)
Dividendes distribués								(2 410)	(2 410)	(37 518)	(39 928)
Opérations sur titres auto-détenus	(573 981)			(120 490)				(13 537)	(134 027)	(62 698)	(196 725)
Variations de périmètre					(32 646)	(5 868)	(235)	(46 313)	(85 062)	184 002	98 940
Autres variations						(221)		(245)	(466)	1 295	829
Eléments du résultat global					118 609	9 951	(9 372)	68 988	188 176	138 474	326 650
Résultat de la période								68 873	68 873	73 161	142 034
Variation des éléments recyclables en résultat											
Variation des réserves de conversion des entités contrôlées						4 592			4 592	2 890	7 482
Variation de juste valeur des instruments financiers des entités contrôlées					107 126				107 126	59 245	166 371
Autres variations du résultat global					11 483	5 359			16 842	7 996	24 838
Variation des éléments non recyclables en résultat											
Pertes et gains actuariels							(9 372)	115	(9 257)	(4 818)	(14 075)
Capitaux propres au 30/06/2012	4 244 911	105 376	87 655	(207 332)	645 932	(11 482)	(13 805)	1 379 905	1 986 249	1 404 418	3 390 667
Capitaux propres au 01/01/2012	4 818 892	105 376	87 655	(86 842)	559 969	(15 344)	(4 198)	1 373 422	2 020 038	1 180 863	3 200 901
Transactions avec les actionnaires	(573 981)			(116 420)	(44 841)	(132)	641	(50 736)	(211 488)	1 099 171	887 683
Dividendes distribués								(2 410)	(2 410)	(58 175)	(60 585)
Opérations sur titres auto-détenus ⁽²⁾	(573 981)			(116 420)				(17 051)	(133 471)	(63 254)	(196 725)
Variations de périmètre ⁽³⁾					(44 841)	82	(217)	(27 476)	(72 452)	1 213 321	1 140 869
Autres variations						(214)	858	(3 799)	(3 155)	7 279	4 124
Eléments du résultat global					464 978	(4 770)	(14 267)	431 661	877 602	620 789	1 498 391
Résultat de l'exercice								431 702	431 702	366 137	797 839
Variation des éléments recyclables en résultat											
Variation des réserves de conversion des entités contrôlées						(5 700)			(5 700)	(5 237)	(10 937)
Variation de juste valeur des instruments financiers des entités contrôlées					430 942				430 942	252 050	682 992
Autres variations du résultat global					34 036	930			34 966	17 577	52 543
Variation des éléments non recyclables en résultat											
Pertes et gains actuariels							(14 267)	(41)	(14 308)	(9 738)	(24 046)
Capitaux propres au 31/12/2012	4 244 911	105 376	87 655	(203 262)	980 106	(20 246)	(17 824)	1 754 347	2 686 152	2 900 823	5 586 975
Transactions avec les actionnaires	0	0	0	(3 816)	11 066	(268)	(178)	(17 475)	(10 671)	(118 338)	(129 009)
Dividendes distribués								(2 123)	(2 123)	(79 498)	(81 621)
Opérations sur titres auto-détenus				(3 816)				1 769	(2 047)	2 047	0
Variations de périmètre ⁽³⁾					11 066	(268)	(178)	(17 418)	(6 798)	(41 012)	(47 810)
Autres variations								297	297	125	422
Eléments du résultat global					86 546	(6 521)	(8 187)	91 104	162 942	177 623	340 565
Résultat de la période								91 104	91 104	137 653	228 757
Variation des éléments recyclables en résultat											
Variation des réserves de conversion des entités contrôlées						(4 323)			(4 323)	(2 563)	(6 886)
Variation de juste valeur des instruments financiers des entités contrôlées ⁽⁴⁾					76 616				76 616	49 661	126 277
Autres variations du résultat global ⁽⁵⁾					9 930	(2 198)			7 732	3 881	11 613
Variation des éléments non recyclables en résultat											
Pertes et gains actuariels							(8 187)		(8 187)	(11 009)	(19 196)
CAPITAUX PROPRES AU 30/06/2013	4 244 911	105 376	87 655	(207 078)	1 077 718	(27 035)	(26 189)	1 827 976	2 838 423	2 960 108	5 798 531

⁽¹⁾ Voir Note 13 - Capitaux propres.

⁽²⁾ Au 31 décembre 2012, acquisition de 573 981 titres Odet par des sociétés du Groupe.

⁽³⁾ Au 30 juin 2013, principalement prise en compte de la dette liée à l'offre de retrait des actions Plantations des Terres Rouges pour (74,8) millions d'euros, augmentation de capital chez Havas pour 31,6 millions d'euros, et effets de l'augmentation de capital liée à la distribution de dividendes en actions Bolloré nettes des actions attribuées aux filiales de Bolloré et à Financière de l'Odet pour 5,9 millions d'euros. Au 31 décembre 2012, principalement l'effet des opérations sur les titres et le capital de Bolloré SA pour 196,6 millions d'euros, ainsi que l'entrée des minoritaires du Groupe Havas pour 925,3 millions d'euros suite à la prise de contrôle de ce groupe.

⁽⁴⁾ Voir Note 9 - Autres actifs financiers.

⁽⁵⁾ Principalement variation du résultat global des titres mis en équivalence : impact de la conversion et de la mise à la juste valeur selon IAS 39.

ANNEXE

Note 1 : Principes comptables

A/ Faits marquants

Filiales et Participations

- Cession du solde de la participation dans Aegis

Le Groupe Financière de l'Odet a cédé le 9 avril 2013 le solde de 6,4 % de sa participation dans Aegis au Groupe Dentsu pour un montant de 212,2 millions d'euros. Cette participation était comptabilisée en actifs destinés à être cédés au 31 décembre 2012. La plus-value de 109,3 millions d'euros a été comptabilisée en résultat financier dans les comptes semestriels.

- Offre de retrait obligatoire des actions Plantations des Terres Rouges

Le Groupe Financière de l'Odet a initié en mars 2013 une offre de retrait obligatoire des actions Plantations des Terres Rouges à un prix de 2 000 euros par action. Préalablement à la mise en œuvre du retrait obligatoire, les actionnaires de Plantations des Terres Rouges se sont vus proposer une faculté d'échange de leurs actions contre des actions Bolloré SA avec une parité de sept actions Bolloré pour une action Plantations des Terres Rouges SA.

A la clôture de l'offre d'échange, le 28 juin 2013, la Groupe Financière de l'Odet était engagé à acquérir les actions apportées à l'offre ainsi que le solde des actions non détenues ; une dette de 74,8 millions d'euros a été comptabilisée à ce titre dans les comptes semestriels, en contrepartie des capitaux propres. La finalisation de cette offre est intervenue courant juillet 2013.

Financement

- Mise en place de financements adossés à des titres Vivendi

La Compagnie de Cornouailles a mis en place plusieurs financements adossés à un total de 28 millions de titres Vivendi au cours du premier semestre 2013 pour un montant reçu de 447,5 millions d'euros. Le remboursement se fera, au choix du Groupe, soit par le paiement de la valeur cash des titres à l'échéance des opérations au premier semestre 2015, soit par la livraison de ces titres.

Ces financements sont garantis par le nantissement de 28 millions d'actions Vivendi. Cette opération peut être dénouée à tout moment à l'initiative du Groupe qui conserve durant toute l'opération la propriété des actions et des droits de vote associés.

- Remboursement d'un emprunt obligataire par Financière de l'Odet

La Financière de l'Odet a remboursé en mars 2013 l'emprunt obligataire de 200 millions d'euros de nominal émis au premier semestre 2010 et qui était à échéance en 2015. Cet emprunt était assorti d'une garantie octroyée par Bolloré SA et du nantissement de 1 498 907 actions Bolloré détenues par des filiales de Bolloré SA. L'ensemble de ces engagements a été levé.

B/ Principes comptables et méthodes d'évaluation

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 2012 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 2012 ; sous réserve des éléments ci-dessous :

- applications par le Groupe des normes comptables ou interprétations, présentées au paragraphe B2 - Evolutions normatives, à compter du 1er janvier 2013 ;
- application des spécificités de la norme IAS 34 «Information financière intermédiaire».

B.2/ Evolutions normatives

B.21 / Normes IFRS, interprétations IFRIC ou amendements appliqués par le Groupe à compter du 1er janvier 2013

Normes, Amendements ou Interprétations	Dates d'adoption par l'Union européenne	Dates d'application : exercices ouverts à compter du
IAS 19 révisée « Avantages du personnel »	16/06/2011	01/01/2013
Améliorations annuelles (2009-2011) des IFRS	17/05/2012	01/01/2013
IFRS 13 « Evaluation à la juste valeur »	12/05/2011	01/01/2013
Amendement à IAS 12 « Impôts différés relatifs à des actifs réévalués »	29/12/2012	01/01/2013*
Amendement à IFRS 7 « Informations à fournir - Compensation des actifs financiers et des passifs financiers »	16/12/2011	01/01/2013

* date d'application de l'Union Européenne

Les incidences sur les états financiers présentés de l'application d'IAS 19 révisée «Avantages du personnel» sont présentées dans la note 3 - Comparabilité des comptes. L'application des «Améliorations annuelles 2009-2011» modifiant IAS 1 «Présentation des Etats financiers» et d'IFRS 13 «Evaluation à la juste valeur» a un effet sur les informations requises dans les notes annexes.

L'application des autres textes n'a pas eu d'incidence 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 2013 ; elles ne sont 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
Amendement à IAS 36 « Informations à fournir »	18/01/2013	01/01/2014
Amendements IFRS 10,12 et IAS27 entités d'investissement	31/10/2012	01/01/2014
IFRS 9 « Instruments financiers - Phase 1 : classement et évaluation » et amendements subséquents	12/11/2009, 28/10/2010, 16/12/2011, 28/11/2012	01/01/2015

L'IASB a publié des normes et des interprétations, adoptées par l'Union européenne au 30 juin 2013, applicables obligatoirement à partir des exercices ouverts à compter du 1er janvier 2014. Ces textes n'ont pas été appliqués par anticipation.

Normes, Amendements ou Interprétations	Dates de publication par l'IASB	Dates d'application : exercices ouverts à compter du
Amendements IFRS 10,11,12 sur les dispositions transitoires	28/06/2012	01/01/2013 ⁽¹⁾
IAS 27 révisée « Etats financiers individuels »	12/05/2011	01/01/2013 ⁽¹⁾
IAS 28 révisée « Participations dans des entreprises associées et des co-entreprises »	12/05/2011	01/01/2013 ⁽¹⁾
IFRS 10 « Etats financiers consolidés »	12/05/2011	01/01/2013 ⁽¹⁾
IFRS 11 « Accords conjoints »	12/05/2011	01/01/2013 ⁽¹⁾
IFRS 12 « Informations à fournir sur les participations dans d'autres entités »	12/05/2011	01/01/2013 ⁽¹⁾
Amendements à IAS 32 « Compensation des actifs financiers et des passifs financiers »	16/12/2011	01/01/2014

⁽¹⁾ Ces textes doivent être appliqués au cours de la même période. L'Union européenne a adopté ces textes en recommandant qu'ils soient appliqués au plus tard pour les périodes ouvertes à compter du 1er janvier 2014, leur application au 1er janvier 2013 étant possible.

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

Financière de l'Odet 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 2013.

Note 2 : Principales variations de périmètre

Néant.

Note 3 : Comparabilité des comptes

Les comptes du premier semestre 2013 sont comparables à ceux de l'exercice 2012 et du premier semestre 2012 à l'exception des variations de périmètre de consolidation et des impacts de l'application des nouvelles normes IFRS tels que détaillés ci-dessous.

Application de la norme IAS 19 révisée « Engagements envers le personnel » :

Le Groupe a appliqué rétrospectivement les dispositions de la norme IAS 19 révisée dans ses états financiers 2013, tous les états financiers présentés étant retraités en conséquence. Conformément à la norme IAS 1 « Présentation des Etats financiers » modifiée par les « Améliorations annuelles 2009-2011 » entrant en vigueur au 1er janvier 2013, le Groupe ne présente qu'un seul bilan comparatif, les modifications engendrées par l'application de la norme IAS 19 révisée étant peu significatives par rapport aux états financiers.

Les principaux impacts pour le Groupe de l'application de cette révision sont les suivants :

- introduction d'un rendement notionnel en remplacement du rendement attendu des actifs,
- comptabilisation immédiate en résultat du coût des services passés liée aux modifications de la période.

- Impacts de l'application d'IAS 19 révisée

Bilan (en milliers d'euros)	31/12/2012 publié	31/12/2012 retraité	Ecart
Titres mis en équivalence	625 561	622 325	(3 236)
Impôts différés actifs	117 910	118 930	1 020
Capitaux propres totaux	5 592 942	5 586 975	(5 967)
Provisions pour avantages du personnel	194 629	198 747	4 118
Impôts différés passifs	191 709	191 342	(367)

Compte de résultat (en milliers d'euros)	31/12/2012 publié	31/12/2012 retraité	Ecart
Résultat opérationnel	404 942	404 294	(648)
Résultat financier	510 993	511 007	14
Impôts sur les résultats	(179 575)	(179 353)	222
Résultat net	798 251	797 839	(412)
Résultat net part du groupe par action de base (en euros)	95,63	95,57	(0,06)

30/06/2012 publié	30/06/2012 après application d'IAS 19 révisée (*)	Ecart
140 874	140 992	118
(7 108)	(7 102)	6
(76 235)	(76 276)	(41)
152 767	152 850	83
15,88	15,89	0,01

(*) présenté hors impacts des effets de l'allocation définitive du prix d'acquisition relatif à Mediobanca (voir ci-dessous).

- Comptes au 30 juin 2012 : passage des comptes publiés aux comptes retraités

Les comptes au 30 juin 2012 ont été modifiés par rapport à leur publication et comprennent l'application de la norme IAS19 révisée (décrite ci-dessus) ainsi que l'effet de l'allocation définitive du prix d'acquisition relatif à Mediobanca.

Les impacts sur les comptes au 30 juin 2012 sont présentés ci-dessous :

Capitaux propres (en milliers d'euros)	30/06/2012 publié	Application d'IAS 19 révisée	Allocation définitive prix d'acquisition Mediobanca	30/06/2012 retraité
Réserves consolidées	1 791 010	(2 678)	4 886	1 793 218
Capitaux propres, part du Groupe	1 984 041	(2 678)	4 886	1 986 249
Intérêts minoritaires	1 403 579	(1 509)	2 348	1 404 418
Capitaux propres	3 387 620	(4 187)	7 234	3 390 667

Compte de résultat (en milliers d'euros)	30/06/2012 publié	Application d'IAS 19 révisée	Allocation définitive prix d'acquisition Mediobanca	30/06/2012 retraité
Résultat opérationnel	140 874	118		140 992
Résultat financier	(7 108)	6		(7 102)
Part dans le résultat net des entreprises associées	95 236		(10 816)	84 420
Impôts sur les résultats	(76 235)	(41)		(76 276)
Résultat net consolidé	152 767	83	(10 816)	142 034
Résultat net consolidé, part du Groupe	76 127	52	(7 306)	68 873
Intérêts minoritaires	76 640	31	(3 510)	73 161

Saisonnalité de l'activité

Les chiffres d'affaires et résultats opérationnels ont un caractère saisonnier, les activités Transport et logistique, Logistique pétrolière et Communication 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.

NOTES SUR LE BILAN

Note 4 - Goodwill

Evolution des goodwill

(en milliers d'euros)

Au 31 décembre 2012	2 702 875
Prise de contrôle ⁽¹⁾	25 752
Cession	(837)
Perte de valeur	0
Variation de change	(3 571)
Autres	1 247
Au 30 juin 2013	2 725 466

Ventilation par secteur opérationnel

(en milliers d'euros)

	30/06/2013	31/12/2012
Communication	1 694 825	1 675 981
Transport et logistique	895 762	891 858
Logistique pétrolière	104 188	104 346
Stockage d'énergie et solutions	24 381	24 381
Autres activités	6 310	6 309
Total	2 725 466	2 702 875

⁽¹⁾ Diverses prises de contrôle individuellement peu significatives et principalement au sein du groupe Havas.

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 2013, aucun test de dépréciation n'a été effectué à cette date.

Note 5 - Immobilisations incorporelles

Evolution en 2013

Valeurs brutes (en milliers d'euros)	Au 31/12/2012	Acquisitions	Cessions	Variations de périmètre	Variations de change	Autres mouvements	Au 30/06/2013
Droits d'exploitation, brevets, frais de développement	486 649	9 151	(231)	(42)	(461)	2 208	497 274
Immobilisations incorporelles du domaine concédé ⁽¹⁾	198 375	39 728	0	0	307	(887)	237 523
Marques, enseignes	383 153	2	0	0	(13)	120	383 262
Relations clients	108 000	0	0	0	0	0	108 000
Autres	52 027	8 196	(495)	336	(308)	(2 025)	57 731
VALEURS BRUTES	1 228 204	57 077	(726)	294	(475)	(584)	1 283 790

Amortissements et provisions (en milliers d'euros)	Au 31/12/2012	Dotations	Reprises	Variations de périmètre	Variations de change	Autres mouvements	Au 30/06/2013
Droits d'exploitation, brevets, frais de développement	(229 593)	(19 046)	484	92	313	(505)	(248 255)
Immobilisations incorporelles du domaine concédé ⁽¹⁾	(11 118)	(3 779)	0	0	(4)	0	(14 901)
Marques, enseignes	(1 101)	(18)	0	0	8	(120)	(1 231)
Relations clients	(3 600)	(5 400)	0	0	0	0	(9 000)
Autres	(33 517)	(937)	368	(241)	215	3	(34 109)
Amortissements et provisions	(278 929)	(29 180)	852	(149)	532	(622)	(307 496)
VALEURS NETTES	949 275	27 897	126	145	57	(1 206)	976 294

⁽¹⁾ Classement, conformément à IFRIC12, des infrastructures revenant au concédant en fin de contrat en immobilisations incorporelles du domaine concédé pour les concessions comptabilisées selon cette interprétation.

Note 6 - Immobilisations corporelles

Evolution en 2013

Valeurs brutes (en milliers d'euros)	Au 31/12/2012	Acquisitions	Cessions	Variations de périmètre ⁽¹⁾	Variations de change	Autres mouvements	Au 30/06/2013
Terrains et agencements	101 490	107	(70)	9 803	(148)	2 960	114 142
Constructions et aménagements	998 097	5 397	(5 323)	68 635	(3 155)	27 751	1 091 402
Installations techniques, matériels	1 162 083	30 538	(6 917)	274	(4 544)	17 536	1 198 970
Autres ⁽²⁾	894 443	157 111	(8 967)	(600)	(3 268)	(58 541)	980 178
VALEURS BRUTES	3 156 113	193 153	(21 277)	78 112	(11 115)	(10 294)	3 384 692

Amortissements et provisions (en milliers d'euros)	Au 31/12/2012	Dotations	Reprises	Variations de périmètre	Variations de change	Autres mouvements	Au 30/06/2013
Terrains et agencements	(6 023)	(384)	2	0	3	(5)	(6 407)
Constructions et aménagements	(386 995)	(20 696)	3 831	(13 437)	760	2 498	(414 039)
Installations techniques, matériels	(737 984)	(55 327)	14 683	(216)	2 275	5 977	(770 592)
Autres ⁽²⁾	(488 759)	(46 755)	13 017	628	2 005	(1 550)	(521 414)
Amortissements et provisions	(1 619 761)	(123 162)	31 533	(13 025)	5 043	6 920	(1 712 452)
VALEURS NETTES	1 536 352	69 991	10 256	65 087	(6 072)	(3 374)	1 672 240

⁽¹⁾ Comprend notamment l'entrée en périmètre d'une société civile immobilière propriétaire d'un immeuble situé dans les Hauts-de-Seine. L'affectation de l'écart d'acquisition provisoirement affecté à l'immeuble sera finalisée au cours du second semestre.

⁽²⁾ Dont immobilisations en cours

Les investissements sont détaillés par secteur opérationnel dans la note 21.

Note 7 - Informations relatives aux concessions

Aucune évolution significative des contrats existants au 31 décembre 2012 n'a été observée au cours de la période présentée.

- Services d'autopartage

Au cours du premier semestre, le Groupe a signé une convention cadre avec la communauté urbaine de Lyon l'autorisant à y développer un nouveau service d'autopartage. Ce contrat d'une durée de 10 ans autorise le Groupe à installer les infrastructures nécessaires au fonctionnement du service sur la voirie en contrepartie du paiement d'une redevance d'occupation du domaine public.

L'analyse des modalités de ce contrat selon IFRIC12 est en cours. La signature de ce contrat n'a aucune incidence sur les états financiers semestriels du Groupe.

Le Groupe a également été choisi pour développer des services similaires à Bordeaux et Indianapolis (USA), les contrats relatifs au déploiement de ces nouveaux services n'étaient pas finalisés au 30 juin 2013.

- Concessions portuaires

Le Groupe a remporté au cours du premier semestre l'appel d'offre international relatif à l'attribution du second terminal à conteneurs d'Abidjan (Côte d'Ivoire), prévoyant une phase de construction des infrastructures à la charge du concessionnaire et un droit d'entrée. Le contrat relatif à cette concession n'était toutefois pas finalisé à la date de clôture, et il n'a généré aucun impact sur les états financiers présentés. Les analyses IFRIC 12 relatives à ce contrat seront finalisées au cours du second semestre.

Le Groupe a par ailleurs signé un accord prévoyant un partenariat avec un partenaire local dans le cadre de l'exploitation du terminal de Tuticorin (Inde). Les modalités de ce partenariat seront finalisées au cours du second semestre. Cet accord n'a aucun effet sur les états financiers au 30 juin 2013.

Note 8 - Titres mis en équivalence

(en milliers d'euros)

Au 31 décembre 2012	622 325
Variation du périmètre de consolidation	(2 169)
Quote-part de résultat	(17 501)
Autres mouvements ⁽¹⁾	(2 920)
Au 30 juin 2013	599 735

⁽¹⁾ Dont (14,7) millions d'euros au titre des dividendes et 15 millions d'euros au titre de la variation de la juste valeur des actifs financiers chez Mediobanca.

Valeur consolidée des principales sociétés mises en équivalence

(en milliers d'euros)	Au 30/06/2013		Au 31/12/2012	
	Quote part de Résultat	Valeur de mise en équivalence	Quote part de Résultat	Valeur de mise en équivalence
Havas (Groupe consolidé en MEE jusqu'au 31/08/2012) ⁽¹⁾	-	-	60 985	0
Mediobanca ⁽²⁾	(34 945)	310 009	(37 344)	330 677
Groupe Socfin	13 837	241 039	44 853	243 042
Euro Media Group	1 478	26 350	(8 758)	25 054
Autres	2 129	22 337	2 155	23 552
TOTAL	(17 501)	599 735	61 891	622 325

⁽¹⁾ Havas

Le groupe Havas a été intégré globalement à la date du 1er septembre 2012. La quote-part du Groupe dans les résultats d'Havas a été comptabilisée jusqu'à cette date dans la rubrique «Part dans le résultat net des entreprises associées» selon les modalités d'IAS 28. La valeur recouvrable de la participation a été recalculée à la date de la prise de contrôle. A cette date, la valeur d'utilité de la participation, estimée selon une méthode multi-critères, était supérieure à sa juste valeur. La revue de cette valeur d'utilité a conduit à reconnaître une reprise de dépréciation de 39,1 millions d'euros.

⁽²⁾ Mediobanca

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

Au 30 juin 2013, Le groupe Financière de l'Odet détient 6% du capital total de Mediobanca, soit 6,12 % hors actions d'autocontrôle (respectivement 6 % et 6,12 % au 31 décembre 2012).

Le capital de Mediobanca est détenu à 42% par trois groupes d'actionnaires fédérés par un pacte d'actionnaires, aucun actionnaire hors pacte ne détenant à lui seul plus de 5% du capital.

La Financière du Perguet fédère le Groupe C composé d'investisseurs étrangers qui détient 10,9 % du capital de Mediobanca (26 % du pacte). L'influence du Groupe C et de Financière du Perguet avait été significativement renforcée à l'issue de la renégociation des accords du pacte survenu en juillet 2011.

En raison des conséquences favorables pour le Groupe de cette renégociation, le Groupe a considéré que les conditions d'exercice d'une influence notable étaient réunies et a mis en équivalence sa participation à compter de cette date.

Au 30 juin 2013, la valeur de la participation mise en équivalence s'élève à 310 millions d'euros et la quote-part de résultat revenant au Groupe est de (34,9) millions d'euros après dépréciation de cette participation pour (29,9) millions d'euros, intégrant les derniers états financiers publiés par Mediobanca à date d'établissement des comptes. La valeur de marché de la participation à cette date s'élève à 206,7 millions d'euros.

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.

=>Mediobanca :

La valeur d'utilité de la participation dans Mediobanca a été recalculée au 30 juin 2013, elle est supérieure au cours de bourse.

La revue de la valeur d'utilité a conduit à reconnaître une dépréciation de (29,9) millions d'euros au 30 juin 2013.

Note 9 - Autres actifs financiers

Au 30/06/2013 (en milliers d'euros)	Valeur brute	Provisions	Valeur nette	dont non courant	dont courant
Actifs disponibles à la vente	3 183 982	(190 313)	2 993 669	2 993 669	0
Actifs à la juste valeur par résultat	55 203	0	55 203	54 986	217
Prêts, créances, dépôts et obligations	155 266	(37 690)	117 576	106 523	11 053
TOTAL	3 394 451	(228 003)	3 166 448	3 155 178	11 270

Au 31/12/2012 (en milliers d'euros)	Valeur brute	Provisions	Valeur nette	dont non courant	dont courant
Actifs disponibles à la vente	3 019 673	(191 014)	2 828 659	2 828 659	0
Actifs à la juste valeur par résultat	176 921	0	176 921	176 658	263
Prêts, créances, dépôts et obligations	202 082	(37 506)	164 576	153 262	11 314
TOTAL	3 398 676	(228 520)	3 170 156	3 158 579	11 577

Détail des variations de la période

(en milliers d'euros)	Au 31/12/2012 Valeur nette	Acquisitions ⁽¹⁾	Cessions ⁽²⁾	Variation juste valeur ⁽³⁾	Dépréciation constatée en résultat	Autres mouvements	Au 30/06/2013
Actifs disponibles à la vente	2 828 659	10 332	(641)	160 154	(1 827)	(3 008)	2 993 669
Actifs à la juste valeur par résultat	176 921	0	0	(121 455)	0	(263)	55 203
Prêts, créances, dépôts et obligations	164 576	6 774	(52 254)	(1 093)	(277)	(150)	117 576
TOTAL	3 170 156	17 106	(52 895)	37 606	(2 104)	(3 421)	3 166 448

⁽¹⁾ Les acquisitions d'actifs disponibles à la vente comprennent pour 2,3 millions d'euros d'acquisition complémentaire de titres Vivendi et les dividendes reçus en actions Vallourec pour 1,6 million d'euros.

⁽²⁾ Les cessions des prêts, créances, dépôts et obligations sont liées pour l'essentiel au remboursement d'un dépôt de 49 millions d'euros accordé dans le cadre d'un financement.

⁽³⁾ La variation de la juste valeur des actifs disponibles à la vente comprend 316,5 millions d'euros relatifs aux titres des holdings de contrôle du Groupe et (159) millions d'euros relatifs aux titres Vivendi.

La variation des actifs à la juste valeur par résultat inclut (172,2) millions d'euros au titre du dérivé sur l'emprunt obligataire chez Financière de l'Odet (remboursé par anticipation au premier semestre 2013).

La variation des actifs à la juste valeur par résultat inclut également 51 millions d'euros au titre d'un dérivé indexé sur le cours des actions Vivendi, dans le cadre des nouveaux financements indexés sur le cours du titre Vivendi (voir note 1.A/ Faits marquants). Conformément à IAS 39, le Groupe a isolé la composante indexation de la dette et a qualifié le dérivé de couverture de juste valeur des titres. L'effet des variations de juste valeur des titres couverts et du dérivé a été comptabilisé en résultat financier.

Actifs à la juste valeur par résultat

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

Voir ci-dessus et note 17 pour les dérivés de l'endettement financier.

Actifs disponibles à la vente

Détail des principaux titres :

(en milliers d'euros)	Au 30/06/2013		Au 31/12/2012	
	Pourcentage de détention	Valeur nette comptable	Pourcentage de détention	Valeur nette comptable
Sociétés				
Vivendi	5,00	965 896	5,00	1 122 677
Vallourec	1,65	81 052	1,64	80 815
Autres titres cotés		87 110		84 209
Sous total titres cotés		1 134 058		1 287 701
Sofibol ^{(1) (2)}	48,95	1 010 818	48,95	833 133
Financière V ^{(1) (2)}	49,69	525 184	49,69	432 963
Omnium Bolloré ^{(1) (2)}	49,84	265 173	49,84	218 615
Autres titres non cotés	-	58 436	-	56 247
Sous total titres non cotés		1 859 611		1 540 958
TOTAL		2 993 669		2 828 659

Les titres de participation cotés sont évalués au cours de bourse (voir note 29 - informations sur les 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.

Au 30 juin 2013, des moins-values temporaires ont été reconnues directement en capitaux propres au titre des réévaluations des actifs financiers disponibles à la vente sur les titres pour un montant de (3) millions d'euros ; ces moins-values sont chacune considérée comme ni significative ni durable au regard des critères de dépréciation du Groupe.

^① Sofibol, Financière V, Omnium Bolloré

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

. Sofibol, contrôlée par Vincent Bolloré est détenue à 51,06% par Financière V, à 35,93% par Bolloré et à hauteur de 13,01% par la Compagnie Saint-Gabriel, elle-même filiale à 100% de Bolloré.

. Financière V, contrôlée par Vincent Bolloré est détenue à 50,31% par Omnium Bolloré, à 22,81% par la Compagnie du Cambodge, à 10,50% par la Financière Moncey, à 10,25% par Bolloré, à 4% par la Société Industrielle et Financière de l'Artois, à 1,68% par la Compagnie des Tramways de Rouen et à hauteur de 0,45% par la Société des Chemins de Fer et Tramways du Var et du Gard.

. Omnium Bolloré, contrôlée par Vincent Bolloré est détenue à 50,05% par Bolloré Participations, à 27,92% par African Investment Company (contrôlée par Bolloré), à 17,10% par Financière Moncey, à 4,82% par Bolloré et à hauteur de 0,11% par Vincent Bolloré.

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 134,2 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 Sofibol (48,95%), Financière V (49,69%) et Omnium Bolloré (49,84%), le Groupe Financière de l'Odet 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.

Note 10 - Stocks et en-cours

(en milliers d'euros)	Au 30/06/2013		
	Valeur brute	Provisions	Valeur nette
Matières premières, fournitures et autres	116 419	(17 426)	98 993
Produits en-cours, intermédiaires et finis	27 688	(3 178)	24 510
Autres prestations en-cours	41 325	(598)	40 727
Marchandises	133 882	(522)	133 360
TOTAL	319 314	(21 724)	297 590

Valeur brute	Au 31/12/2012		Valeur nette
	Provisions	Valeur brute	
108 803	(17 938)	90 865	
26 868	(4 977)	21 891	
36 645	(619)	36 026	
141 907	(509)	141 398	
314 223	(24 043)	290 180	

Note 11 - Clients et autres débiteurs

(en milliers d'euros)	Au 30/06/2013		
	Valeur brute	Provisions	Valeur nette
Clients et comptes rattachés	3 190 683	(92 064)	3 098 619
Créances sociales et fiscales d'exploitation	67 963	(475)	67 488
Fournisseurs débiteurs	202 953	(1 156)	201 797
Comptes courants actifs	35 713	(16 225)	19 488
Autres créances d'exploitation	736 501	(46 722)	689 779
TOTAL	4 233 813	(156 642)	4 077 171

Valeur brute	Au 31/12/2012		Valeur nette
	Provisions	Valeur brute	
3 204 195	(91 797)	3 112 398	
62 460	(477)	61 983	
240 560	(1 123)	239 437	
59 806	(16 667)	43 139	
582 627	(43 361)	539 266	
4 149 648	(153 425)	3 996 223	

Note 12 - Trésorerie et équivalents de trésorerie

(en milliers d'euros)	Au 30/06/2013		
	Valeur brute	Provisions	Valeur nette
Disponibilités	688 488	(11)	688 477
Equivalents de trésorerie	360 553	(306)	360 247
Conventions de trésorerie - actif	0	0	0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 049 041	(317)	1 048 724
Conventions de trésorerie - passif	(20 978)	0	(20 978)
Concours bancaires courants	(126 994)	0	(126 994)
TRÉSORERIE NETTE	901 069	(317)	900 752

Valeur brute	Au 31/12/2012		Valeur nette
	Provisions	Valeur brute	
967 142	(11)	967 131	
124 588	(306)	124 282	
0	0	0	
1 091 730	(317)	1 091 413	
(18 963)	0	(18 963)	
(119 100)	0	(119 100)	
953 667	(317)	953 350	

Note 13 - Capitaux propres

Au 30 juin 2013, le capital social de Financière de l'Odé SA s'élève à 105 375 840 euros, divisé en 6 585 990 actions ordinaires d'un nominal de 16 euros chacune et entièrement libérées. Au cours du premier semestre, le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation et le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires et potentielles dilutives s'est élevé à 4 244 911 actions.

Evolution du capital

Aucune évolution du capital de la société mère n'a été constatée durant le premier semestre 2013.

Les événements affectant ou pouvant affecter le capital social de Financière de l'Odé 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 17 - 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 des dividendes payés sur le semestre par la société mère est de 3,3 millions d'euros, soit 0,50 euro par action.

Titres d'autocontrôle

Au 30 juin 2013, le nombre d'actions d'autocontrôle détenues par la société Financière de l'Odé et ses filiales s'élève à 2 341 079 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.

(en milliers d'euros)	Juin 2013	Juin 2012	Décembre 2012
Résultat net part du Groupe, utilisé pour le calcul du résultat par action - de base	91 104	68 873	431 702
Résultat net part du Groupe, utilisé pour le calcul du résultat par action - dilué	91 104	68 873	431 702
Nombre de titres émis	6 585 990	6 585 990	6 585 990
Nombre de titres d'autocontrôle	(2 341 079)	(2 341 079)	(2 341 079)
Nombre de titres en circulation	4 244 911	4 244 911	4 244 911
Plan d'options de souscription d'actions	0	0	0
Actions gratuites	0	0	0
Nombre de titres émis et potentiels	4 244 911	4 244 911	4 244 911
Nombre moyen pondéré de titres en circulation - de base	4 244 911	4 793 523	4 516 962
Titres potentiels dilutifs résultant de l'exercice d'options de souscription et d'actions gratuites	0	0	0
Nombre moyen pondéré de titres en circulation et potentiels - après dilution	4 244 911	4 793 523	4 516 962

Note 14 - Provisions pour risques et charges

Aucune nouvelle provision individuellement significative n'a été reconnue au premier semestre 2013.

Litiges en cours : aucune évolution majeure des litiges au cours du premier semestre 2013.

Note 15 - Engagements envers le personnel

Les engagements envers le personnel ont été mis à jour au 30 juin 2013 par extrapolation des calculs au 31 décembre 2012.

Il est à noter que le Groupe a adopté la révision de la norme IAS 19 dans les comptes consolidés 2013 (voir Note 3 - Comparabilité des comptes). L'ensemble des périodes présentées ont été retraitées en conséquence.

Les données démographiques du 31 décembre 2012 ont été mises à jour des départs en retraite prévus sur 2013.

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

1/ Actifs et passifs comptabilisés au bilan :

(en milliers d'euros)	Au 30/06/2013			Au 31/12/2012		
	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)	152 712	25 361	178 073	141 163	24 466	165 629
Valeur actualisée des obligations (régimes financés)	193 116	0	193 116	172 602	0	172 602
Juste valeur des actifs du régime	(144 861)	0	(144 861)	(139 484)	0	(139 484)
MONTANT NET AU BILAN DES ENGAGEMENTS ENVERS LE PERSONNEL	200 967	25 361	226 328	174 281	24 466	198 747

2/ Composantes de la charge :

(en milliers d'euros)	Au 30/06/2013			Au 31/12/2012		
	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	(5 794)	(1 045)	(6 839)	(10 539)	(1 786)	(12 325)
Coût des services passés	0	0	0	(926)	(193)	(1 119)
Montant des gains et pertes actuariels reconnus	0	(847)	(847)	0	(1 805)	(1 805)
Effets des réductions et liquidation de plan	0	0	0	3 016	0	3 016
Charges d'intérêt	(5 523)	(399)	(5 922)	(8 958)	(952)	(9 910)
Rendement attendu des actifs du régime	2 807	0	2 807	3 921	0	3 921
COÛTS DES ENGAGEMENTS ENVERS LE PERSONNEL	(8 510)	(2 291)	(10 801)	(13 486)	(4 736)	(18 222)

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 2013	174 281	24 466	198 747
Augmentation par résultat	8 510	2 291	10 801
Reprise par résultat	(6 679)	(1 341)	(8 020)
Ecarts actuariels constatés par capitaux propres	25 885	0	25 885
Ecart de conversion	(1 014)	(29)	(1 043)
Autres mouvements	(16)	(26)	(42)
AU 30 JUIN 2013	200 967	25 361	226 328

4 / (Gains) et pertes actuariels comptabilisés directement en capitaux propres

L'évolution des gains et pertes actuariels mentionnés dans l'état du résultat global et reconnus directement en capitaux propres est la suivante :

(en milliers d'euros)	Au 30/06/2013	Au 31/12/2012
Solde d'ouverture	(62 005)	(8 708)
Gains et pertes actuariels reconnus au cours de la période (pour les entités contrôlées)	(25 885)	(20 919)
Autres variations ⁽¹⁾	895	(32 378)
Solde de clôture	(86 995)	(62 005)

⁽¹⁾ Correspond à l'intégration globale du Groupe Havas en 2012.

5/ 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 évaluations actuarielles complètes sont réalisées chaque année au cours du dernier trimestre.

Les taux d'actualisation, déterminés par pays ou zone géographique, sont obtenus 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 :

en pourcentage	France	Royaume-Uni	Autres
Au 30 juin 2013			
Taux d'actualisation	2,75 %	3,80 % - 4,12 %	2,66 % - 2,79 %
Rendement attendu des actifs	2,75 %	3,80 % - 4,12 %	2,66 % - 2,79 %
Augmentation des salaires ⁽¹⁾	2,85 %	3,10 %	2,45 % - 2,85 %
Augmentation du coût des dépenses de santé	3,40 % - 7,00 % ⁽²⁾	-	3,40 %
Au 31 décembre 2012			
Taux d'actualisation	3,25 %	4,2 % - 4,37 %	2,85 % - 3,25 %
Rendement attendu des actifs	3,25 % - 4,50 %	4,46 % - 4,62 %	3,25 % - 4,71 %
Augmentation des salaires ⁽¹⁾	2,85 %	3,10 %	2,45 % - 2,85 %
Augmentation du coût des dépenses de santé	3,40 % - 7,00 % ⁽²⁾	-	3,40 %

⁽¹⁾ Inflation comprise

⁽²⁾ Observations réelles en fonction des régimes.

Note 16 - Transactions dont le paiement est fondé sur des actions

Pour les plans en vigueur au 30 juin 2013, les charges relatives à IFRS 2 constatées sur la période s'élèvent à 1,1 million d'euros. Elles correspondent à la prise en compte d'un semestre supplémentaire d'acquisition de droits.

Les modalités d'attribution de ces plans sont détaillées dans les notes annexes aux états financiers au 31 décembre 2012 du groupe Financière de l'Odet.

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

Par ailleurs, pour les plans relatifs au Groupe Havas, 7 541 938 stocks-options ont été exercées sur la période, ainsi que 945 065 BSAAR.

Note 17 - Endettement financier

Endettement financier net :

(en milliers d'euros)	Au 30/06/2013	dont courant	dont non courant	Au 31/12/2012	dont courant	dont non courant
Emprunts obligataires convertibles	0	0	0	0	0	0
Autres emprunts obligataires	1 103 149	163 426	939 723	1 506 305	161 429	1 344 876
Emprunts auprès des établissements de crédit	2 206 732	800 307	1 406 425	1 970 538	782 109	1 188 429
Autres emprunts et dettes assimilées	269 423	185 072	84 351	262 896	181 232	81 664
Dérivés passifs ⁽¹⁾	1 727	1 727	0	6 496	6 496	0
ENDETTEMENT FINANCIER BRUT	3 581 031	1 150 532	2 430 499	3 746 235	1 131 266	2 614 969
Trésorerie et équivalents de trésorerie ⁽²⁾	(1 048 724)	(1 048 724)	0	(1 091 413)	(1 091 413)	0
Dépôt de garantie affecté au remboursement de la dette	0	0	0	(49 000)	0	(49 000)
Dérivés actifs ⁽¹⁾	(4 204)	(217)	(3 987)	(176 921)	(263)	(176 658)
ENDETTEMENT FINANCIER NET	2 528 103	101 591	2 426 512	2 428 901	39 590	2 389 311

⁽¹⁾ Voir ci-après paragraphe « Dérivés actifs et passifs de l'endettement net ».

⁽²⁾ Trésorerie et équivalents de trésorerie - Voir note 12.

Principales caractéristiques des éléments de l'endettement financier

1- Passifs au coût amorti

A - Autres emprunts obligataires

(en milliers d'euros)	30/06/2013	31/12/2012
Valeur	1 103 149	1 506 305

Emis par Bolloré : solde au 30 juin 2013 : 598,8 millions d'euros ; solde au 31 décembre 2012 : 597,3 millions d'euros.

Le 23 octobre 2012, Bolloré a émis un emprunt obligataire d'une valeur nominale de 170 millions d'euros à échéance 2019, avec un coupon annuel de 4,32%.

Le 24 mai 2011, Bolloré a émis un emprunt obligataire d'une valeur nominale 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.

Emis par Financière de l'Odet : soldé au 30 juin 2013 ; solde au 31 décembre 2012 : 372,5 millions d'euros.

Au cours du second semestre 2010, Financière de l'Odet a émis un emprunt obligataire d'une valeur nominale de 200 millions d'euros.

Cet emprunt comprenait une composante indexation portant sur le cours des titres Bolloré. Cette indexation était compensée par un dérivé contractuellement lié à l'emprunt contre un taux variable.

Cet emprunt était assorti d'un nantissement de titres Bolloré. (voir note 34 - Engagements contractuels hors bilan de l'annexe aux comptes consolidés de l'exercice clos au 31 décembre 2012).

La dette et le dérivé lié étaient évalués en juste valeur par résultat pour refléter la réalité économique de l'opération.

Au cours du premier semestre 2013, l'emprunt obligataire a été remboursé par anticipation et le dérivé correspondant débouclé. Suite à ce remboursement, le nantissement de titres Bolloré (détenus par des filiales de Bolloré SA) qui avait été octroyé, a été levé.

Emis par Havas : solde au 30 juin 2013 : 504,3 millions d'euros ; solde au 31 décembre 2012 : 536,4 millions d'euros

- Le 4 novembre 2009, Havas a émis un emprunt obligataire d'une valeur nominale de 350 millions d'euros à échéance 2014, avec un coupon annuel de 5,5%.

- Le 8 février 2008, Havas SA a émis un autre emprunt réservé à Banque Fédérative du Crédit Mutuel, Natixis, Crédit Agricole CIB, BNP Paribas et Société Générale représenté par des obligations à bons de souscription et/ou d'acquisition d'actions remboursables (OBSAAR) d'une valeur nominale de 100 millions d'euros avec suppression d'un droit préférentiel de souscription en vue de l'admission sur le marché d'Euronext Paris de bons de souscription et/ou d'acquisition d'actions remboursables (BSAAR) à compter du 8 février 2012. Les réservataires de l'émission d'OBSAAR ont cédé la totalité des BSAAR à des cadres et mandataires sociaux du groupe Havas au prix unitaire de 0,34 euro, le prix d'exercice étant de 3,85 euros. La parité d'exercice est d'un BSAAR pour une action Havas SA nouvelle ou existante.

- Havas SA a émis en décembre 2006 un emprunt réservé à Banque Fédérative du Crédit Mutuel, Natixis et HSBC France, représenté par des obligations à bons de souscription et/ou d'acquisition d'actions remboursables (OBSAAR) d'une valeur nominale de 270 millions d'euros avec suppression d'un droit préférentiel de souscription en vue de l'admission sur le marché Eurolist d'Euronext Paris de bons de souscription et/ou d'acquisition d'actions remboursables (BSAAR) à compter du 1er décembre 2010. Les réservataires de l'émission d'OBSAAR ont cédé, début 2007, les BSAAR à des cadres et mandataires sociaux du groupe Havas (cf. note 18 - Transactions dont le paiement est fondé sur des actions de l'annexe aux comptes consolidés de l'exercice clos au 31 décembre 2012).

Concomitamment, un swap de taux d'intérêt a été mis en place échangeant le taux variable initial Euribor 3 mois -0,02% contre un taux fixe de 3,803%.

B - Emprunts auprès des établissements de crédit

(en milliers d'euros)	30/06/2013*	31/12/2012*
Valeur	2 206 732	1 970 538

* Dont 50 millions d'euros au 30 juin 2013 et 205 millions d'euros au 31 décembre 2012 au titre d'une convention de crédit-revolving dont l'échéance initiale était 2014, mais renouvelée à l'échéance 2017.

* Dont 187,3 millions d'euros au 30 juin 2013 et 211,4 millions d'euros au 31 décembre 2012 au titre d'un programme de mobilisation de créances.

* Dont 257 millions d'euros de tirage de billets de trésorerie chez Bolloré dans le cadre d'un programme de 500 millions d'euros maximum (248 millions d'euros au 31 décembre 2012), 125 millions d'euros de billets de trésorerie chez Financière de l'Odet dans le cadre d'un programme de 250 millions d'euros maximum (120 millions d'euros au 31 décembre 2012) et 80 millions d'euros de tirage de billets de trésorerie chez Havas dans le cadre d'un programme de 300 millions maximum (90 millions d'euros au 31 décembre 2012).

* Dont 200 millions d'euros de financement garantis par des nantissements de titres Havas au 30 juin 2013 et au 31 décembre 2012.

* Dont 120 millions d'euros sur un financement garanti par des titres Vivendi à échéance 2016 au 30 juin 2013 et au 31 décembre 2012 (voir note 34 - engagements contractuels hors bilan de l'annexe aux comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2012).

* Dont 447,5 millions d'euros de nouveaux financements adossés à des titres Vivendi à échéance 2015.

C - Autres emprunts et dettes assimilées

(en milliers d'euros)	30/06/2013*	31/12/2012*
Valeur	269 423	262 896

*Au 30 juin 2013, comprend principalement des concours bancaires courants pour un montant de 127 millions d'euros, contre 119,1 millions d'euros au 31 décembre 2012.

2 - Dérivés actifs et passifs de l'endettement net

(en milliers d'euros)	30/06/2013	31/12/2012
Valeur		
Dérivés actifs non courants ⁽¹⁾	(3 987)	(176 658)
Dérivés actifs courants	(217)	(263)
Total	(4 204)	(176 921)
Dérivés passifs non courants	0	0
Dérivés passifs courants	1 727	6 496
TOTAL	1 727	6 496

⁽¹⁾ Inclus dans le poste Autres actifs financiers non courants - Voir note 9

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 2013 (en milliers d'euros)	Juste valeur des instruments au 31 décembre 2012 (en milliers d'euros)
Contrat d'échange de taux d'intérêts ⁽¹⁾ <i>Currency Interest rate swap</i>	De Taux	Bolloré	2 014	145 000 (€)	1 072	1 430
	De change et de taux	Bolloré	2013/ 2016/ 2018	123 000 (\$)	3 132	1 980
Contrat d'échange cours contre taux	De cours	Financière de l'Odet	2015	200 000 (€)	0	172 523
Contrat d'échange de taux d'intérêts ⁽²⁾	De Taux	Havas	2013	90 000 (€)	(1 410)	(3 056)
Contrats d'échange de devises ⁽²⁾	De change	Havas	2013	Multiples contrats	(317)	(2 423)
Autres dérivés ⁽³⁾					0	(29)

⁽¹⁾ Swap de taux (intérêts structurés / taux variable) qualifié comptablement de couverture.

⁽²⁾ Swap de taux (taux variable / taux fixe) en couverture de flux de trésorerie chez Havas et divers dérivés de change qualifiés pour l'essentiel de couverture.

⁽³⁾ Dérivés individuellement non significatifs.

Les produits et les charges comptabilisés en résultat de la période au titre de ces passifs financiers sont présentés en note 24 - résultat financier.

Note 18 - Fournisseurs et autres créiteurs

(en milliers d'euros)	Au 31/12/2012	Variations de périmètre	Variations nettes	Variations de change	Autres mouvements ⁽¹⁾	Au 30/06/2013
Dettes fournisseurs	2 397 357	25 060	(138 485)	(21 381)	(2 387)	2 260 164
Dettes sociales et fiscales d'exploitation	365 501	30	20 932	(1 674)	497	385 286
Clients créiteurs	373 530	451	(8 326)	(1 475)	(328)	363 852
Comptes courants - passif à moins d'un an	34 849	4 775	(3 618)	137	(7 936)	28 207
Autres dettes d'exploitation	1 197 215	(2 408)	85 803	(7 492)	88 680	1 361 798
TOTAL	4 368 452	27 908	(43 694)	(31 885)	78 526	4 399 307

⁽¹⁾ Au 30 juin 2013, une dette de 74,8 millions d'euros a été comptabilisée par contrepartie des capitaux propres au titre de l'engagement de rachat des titres Plantations des Terres Rouges (voir note 1.A/ Faits marquants).

Note 19 - Autres passifs courants

(en milliers d'euros)	Au 31/12/2012	Variations de périmètre	Variations nettes	Variations de change	Autres mouvements	Au 30/06/2013
Produits constatés d'avance	97 404	781	14 441	(713)	(70)	111 843
Autres dettes courantes	0	0	73	0	0	73
TOTAL	97 404	781	14 514	(713)	(70)	111 916

Note 20 - Actifs et passifs destinés à être cédés

(en milliers d'euros)	30/06/2013	31/12/2012
ACTIFS DESTINÉS À ÊTRE CÉDÉS	0	216 786

Le solde de la participation dans le groupe Aegis a été cédé en avril 2013 au groupe Dentsu (voir note 1.A/ Faits marquants).

NOTES SUR COMPTE DE RÉSULTAT

Note 21 - 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.

A la suite de la prise de contrôle du groupe Havas au 1er septembre 2012, l'organisation sectorielle a été revue et un secteur communication a été défini. Outre les activités presse et télécoms ainsi qu'Havas, il comprend l'activité télévision jusqu'à sa cession en septembre 2012.

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

- Transport et logistique : comprend les activités de services, portant sur l'organisation en réseau du transport maritime et aérien, et de la logistique,
- Logistique pétrolière : correspond à la distribution et au stockage de produits pétroliers en Europe,
- Communication : comprend des activités de conseil, études et de stratégies de la communication en lien avec la publicité, les médias, le digital, et les télécoms,
- Stockage d'énergie et solutions : comprend les activités en lien avec la production et la vente de batteries électriques et leurs applications : véhicules électriques, super-capacités, terminaux et systèmes spécialisés et les films plastiques et métallisés.

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 2013 (en milliers d'euros)	Transport et logistique	Logistique pétrolière	Communication	Stockage d'énergie et solutions	Autres activités	Elimination inter secteurs	Total consolidé
Chiffre d'affaires externe	2 737 585	1 648 409	874 097	105 888	24 878	0	5 390 857
Chiffre d'affaires intersecteurs	2 232	744	6 264	1 205	23 707	(34 152)	0
CHIFFRE D'AFFAIRES	2 739 817	1 649 153	880 361	107 093	48 585	(34 152)	5 390 857
Dotations nettes aux amortissements et provisions	(69 525)	(8 676)	(24 749)	(44 152)	(9 547)	0	(156 649)
Résultat opérationnel sectoriel	265 183	18 126	84 231	(72 254)	(13 217)	0	282 069
Investissements corporels et incorporels	105 187	5 666	33 121	51 432	54 824	0	250 230
Réconciliation avec le résultat opérationnel consolidé							
Résultat opérationnel sectoriel	265 183	18 126	84 231	(72 254)	(13 217)	0	282 069
Redevances de marque ⁽¹⁾	(14 662)	0	0	0	14 662	0	0
Résultat opérationnel consolidé	250 521	18 126	84 231	(72 254)	1 445	0	282 069

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

En Juin 2012 (en milliers d'euros)	Transport et logistique	Logistique pétrolière	Communication	Stockage d'énergie et solutions	Autres activités	Elimination inter secteurs	Total consolidé
Chiffre d'affaires externe	2 649 656	1 817 671	83 572	106 802	24 394	0	4 682 095
Chiffre d'affaires intersecteurs	3 585	874	5 997	503	21 643	(32 602)	0
CHIFFRE D'AFFAIRES	2 653 241	1 818 545	89 569	107 305	46 037	(32 602)	4 682 095
Dotations nettes aux amortissements et provisions	(68 444)	(6 252)	(3 357)	(90 651)	(4 602)	0	(173 306)
Résultat opérationnel sectoriel	263 367	15 416	(19 896)	(112 706)	(5 189)	0	140 992
Investissements corporels et incorporels	103 815	5 099	2 121	134 480	4 284	0	249 799
Réconciliation avec le résultat opérationnel consolidé							
Résultat opérationnel sectoriel	263 367	15 416	(19 896)	(112 706)	(5 189)	0	140 992
Redevances de marque ⁽¹⁾	(12 972)	0	0	0	12 972	0	0
Résultat opérationnel consolidé	250 395	15 416	(19 896)	(112 706)	7 783	0	140 992

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

Le groupe Havas étant mis en équivalence jusqu'en septembre 2012, sa contribution n'apparaît pas dans le tableau ci-dessus.

En Décembre 2012 (en milliers d'euros)	Transport et logistique	Logistique pétrolière	Communication	Stockage d'énergie et solutions	Autres activités	Elimination inter secteurs	Total consolidé
Chiffre d'affaires externe	5 473 491	3 642 866	811 240	214 615	42 027	0	10 184 239
Chiffre d'affaires intersecteurs	6 292	1 834	12 430	1 618	45 926	(68 100)	0
CHIFFRE D'AFFAIRES	5 479 783	3 644 700	823 670	216 233	87 953	(68 100)	10 184 239
Dotations nettes aux amortissements et provisions	(143 410)	(13 809)	(48 164)	(132 951)	(5 097)	0	(343 431)
Résultat opérationnel sectoriel	489 424	39 117	56 725	(168 341)	(12 631)	0	404 294
Investissements corporels et incorporels	308 732	8 108	29 069	191 854	28 983	0	566 746
Réconciliation avec le résultat opérationnel consolidé							
Résultat opérationnel sectoriel	489 424	39 117	56 725	(168 341)	(12 631)	0	404 294
Redevances de marque ⁽¹⁾	(25 697)	0	0	0	25 697	0	0
Résultat opérationnel consolidé	463 727	39 117	56 725	(168 341)	13 066	0	404 294

⁽¹⁾ Facturation 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
En Juin 2013						
Chiffre d'affaires	2 385 586	943 206	1 171 990	506 175	383 900	5 390 857
Immobilisations incorporelles	652 693	20 949	287 391	13 415	1 846	976 294
Immobilisations corporelles	760 888	65 051	707 314	90 031	48 956	1 672 240
Investissements corporels et incorporels	130 497	4 888	89 859	21 934	3 052	250 230
En Juin 2012						
Chiffre d'affaires	2 333 761	754 210	1 106 612	168 400	319 112	4 682 095
Immobilisations incorporelles	161 330	310	201 721	909	1 373	365 643
Immobilisations corporelles	449 350	45 477	659 496	51 576	12 362	1 218 261
Investissements corporels et incorporels	159 708	1 050	80 611	3 946	4 484	249 799
En Décembre 2012						
Chiffre d'affaires	4 842 396	1 758 478	2 277 112	627 606	678 647	10 184 239
Immobilisations incorporelles	651 793	23 254	257 180	15 014	2 034	949 275
Immobilisations corporelles	630 848	68 633	706 915	78 076	51 880	1 536 352
Investissements corporels et incorporels	249 555	9 381	239 378	24 503	43 929	566 746

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

Note 22 - 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 2012 étant ramenées au périmètre et taux de change de juin 2013.

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 retiré.

(en milliers d'euros)	Jun 2013	Jun 2012	Variations de périmètre ⁽¹⁾	Variations de change	Jun 2012 périmètre et change constants
Chiffre d'affaires	5 390 857	4 682 095	808 695	(44 663)	5 446 127
Résultat opérationnel	282 069	140 992	103 688	(3 035)	241 645

⁽¹⁾ Les variations de périmètre relatives au chiffre d'affaires et au résultat opérationnel sont principalement liées au passage de mise en équivalence à intégration globale du groupe Havas.

Note 23 - Résultat opérationnel

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

(en milliers d'euros)	Jun 2013	Jun 2012	Décembre 2012
Chiffre d'affaires ⁽¹⁾	5 390 857	4 682 095	10 184 239
- <i>Ventes de biens</i>	1 732 998	1 900 958	3 793 758
- <i>Prestations de services</i>	3 584 537	2 734 334	6 286 718
- <i>Produits des activités annexes</i>	73 322	46 803	103 763
Achats et charges externes :	(3 855 553)	(3 825 470)	(7 922 220)
- <i>Achats et charges externes</i>	(3 689 581)	(3 721 331)	(7 682 769)
- <i>Locations et charges locatives</i>	(165 972)	(104 139)	(239 451)
Frais de personnel	(1 104 218)	(557 169)	(1 540 400)
Dotations aux amortissements et aux provisions	(156 649)	(173 306)	(343 431)
Autres produits opérationnels (*)	68 918	65 633	190 737
Autres charges opérationnelles (*)	(61 286)	(50 791)	(164 631)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	282 069	140 992	404 294

⁽¹⁾ La variation du chiffre d'affaires est présentée par secteur opérationnel dans la note 21 - informations sur les secteurs opérationnels.

* Détails des autres produits et charges opérationnels :

(en milliers d'euros)	Jun 2013			Jun 2012		
	Total	Produits opérationnels	Charges opérationnelles	Total	Produits opérationnels	Charges opérationnelles
Plus-values (moins-values) sur cessions d'immobilisations	2 445	7 066	(4 621)	(618)	7 682	(8 300)
Pertes et gains de change	(327)	8 581	(8 908)	860	12 233	(11 373)
Bénéfices et pertes attribués	1 115	13 953	(12 838)	1 130	14 682	(13 552)
Autres ⁽¹⁾	4 399	39 318	(34 919)	13 470	31 036	(17 566)
AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS	7 632	68 918	(61 286)	14 842	65 633	(50 791)

⁽¹⁾ Au 30 juin 2013, 13 millions d'euros au titre du Crédit d'Impôt Recherche, 4 millions d'euros au titre de Crédit d'Impôt Compétitivité Emploi et divers produits et charges de gestion courante provenant principalement du groupe Havas.

Au 30 juin 2012, 10,9 millions d'euros au titre du Crédit d'Impôt Recherche et divers produits et charges de gestion courante.

(en milliers d'euros)	Décembre 2012		
	Total	Produits opérationnels	Charges opérationnelles
Plus-values (moins-values) sur cessions d'immobilisations	1 342	24 234	(22 892)
Pertes et gains de change	(818)	48 901	(49 719)
Bénéfices et pertes attribués	1 149	31 460	(30 311)
Autres ⁽²⁾	24 433	86 142	(61 709)
AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS	26 106	190 737	(164 631)

⁽²⁾ Au 31 décembre 2012, 35 millions d'euros au titre du Crédit d'Impôt Recherche et divers produits et charges de gestion courante provenant principalement du groupe Havas.

Note 24 - Résultat financier

(en milliers d'euros)	Jun 2013	Jun 2012	Décembre 2012
Coût net du financement	(52 078)	(45 774)	(95 045)
- Charges d'intérêts	(63 718)	(52 698)	(113 579)
- Revenus des créances financières	4 623	5 193	9 786
- Autres produits	7 017	1 731	8 748
Autres produits financiers (*)	332 377	79 822	737 880
Autres charges financières (*)	(197 791)	(41 150)	(131 828)
RÉSULTAT FINANCIER	82 508	(7 102)	511 007

* Détails des autres produits et charges financiers :

(en milliers d'euros)	Jun 2013			Jun 2012		
	Total	Produits financiers	Charges financières	Total	Produits financiers	Charges financières
Revenus des titres et des valeurs mobilières de placement ⁽¹⁾	70 863	70 863	0	47 814	47 814	0
Plus-values sur cession des titres de participation et des valeurs mobilières de placement ⁽²⁾	108 519	221 141	(112 622)	(97)	252	(349)
Effet des variations de périmètre de consolidation	(2 447)	(660)	(1 787)	(5 257)	0	(5 257)
Variations des provisions financières ⁽⁴⁾	(3 182)	2 562	(5 744)	(2 902)	1 803	(4 705)
Mise à la juste valeur des dérivés	(3 389)	1 328	(4 717)	3 026	3 064	(38)
Autres ⁽⁵⁾	(35 778)	37 143	(72 921)	(3 912)	26 889	(30 801)
AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS	134 586	332 377	(197 791)	38 672	79 822	(41 150)

(en milliers d'euros)	Décembre 2012		
	Total	Produits financiers	Charges financières
Revenus des titres et des valeurs mobilières de placement ⁽¹⁾	50 610	50 610	0
Plus-values sur cession des titres de participation et des valeurs mobilières de placement ⁽²⁾	385 045	387 733	(2 688)
Effet des variations de périmètre de consolidation ⁽³⁾	184 418	254 927	(70 509)
Variations des provisions financières ⁽⁴⁾	(5 496)	7 124	(12 620)
Mise à la juste valeur des dérivés	853	882	(29)
Autres ⁽⁵⁾	(9 378)	36 604	(45 982)
AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS	606 052	737 880	(131 828)

⁽¹⁾ Principalement dividendes Vivendi pour 66,3 millions d'euros au 30 juin 2013 contre 34,9 millions d'euros au 30 juin 2012 et au 31 décembre 2012.

⁽²⁾ Principalement plus-value sur cession des titres Aegis pour 109,3 millions d'euros au 30 juin 2013 et 387,4 millions d'euros au 31 décembre 2012.

⁽³⁾ Au 31 décembre 2012, principalement la plus-value sur cession des chaînes de télévision à Canal + pour 255,1 millions d'euros, ainsi que l'effet du passage de mise en équivalence à intégration globale du groupe Havas pour (65,3) millions d'euros.

⁽⁴⁾ Comprend essentiellement la part financière des dotations aux provisions sur avantages au personnel pour (3,1) millions d'euros au 30 juin 2013 contre (2,5) millions d'euros au 30 juin 2012 et (6) millions d'euros au 31 décembre 2012.

⁽⁵⁾ Les autres produits et charges financiers comprennent notamment des pertes et gains de change sur éléments financiers.

Note 25 - Impôts sur les bénéfices

Analyse de la charge d'impôt

(en milliers d'euros)	Juin 2013	Juin 2012	Décembre 2012
Impôts sur les bénéfices	(110 269)	(87 040)	(194 958)
Impôts sur les plus values (long terme)	(55)	(87)	(111)
Contributions complémentaires sur IS	(2 573)	(1 569)	(5 868)
Produits d'intégration fiscale	15 520	29 917	57 405
Sous-total impôts courants	(97 377)	(58 779)	(143 532)
(Dotations) reprise provisions pour impôt	10 374	6 172	(8 751)
Variation nette des impôts différés	(7 264)	(4 147)	5 534
Autres impôts (forfaitaire, redressements, crédits d'impôts, <i>Carry back</i>)	5	(1 220)	(108)
Retenues à la source	(16 323)	(11 856)	(16 714)
CVAE	(7 734)	(6 446)	(15 783)
TOTAL	(118 319)	(76 276)	(179 353)

Evolution en 2013

(en milliers d'euros)	Au 31/12/2012	Variations de périmètre	Variations Nettes	Variations de change	Autres mouvements ⁽¹⁾	Au 30/06/2013
Impôts différés - actif	118 930	9	(41 953)	(1 080)	48 070	123 976
Impôts différés - passif	191 342	(15)	(34 689)	(540)	17 194	173 292
IMPÔTS DIFFÉRÉS NETS	(72 412)	24	(7 264)	(540)	30 876	(49 316)

⁽¹⁾ La variation nette des autres mouvements comprend essentiellement les impôts différés relatifs à la juste valeur des instruments financiers (pour 24 millions d'euros) et relatifs aux pertes et gains actuariels des engagements envers le personnel (pour 6,7 millions d'euros).

AUTRES INFORMATIONS

Note 26 - 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 Financière de l'Odet et ses filiales, notamment les opérations de centralisation de trésorerie.

Au cours du semestre clos le 30 juin 2013, 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 2012 (voir Note 33 de l'annexe aux comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2012).

Note 27 - Engagements contractuels hors bilan

La présente note se lit en complément des informations relatives aux engagements donnés et reçus au 31 décembre 2012, tels que décrits dans la note 34 « Engagements contractuels hors-bilan » de la note annexe aux états financiers consolidés au 31 décembre 2012.

Au cours du premier semestre 2013, le Groupe a obtenu de nouveaux financements adossés à des titres Vivendi (voir note 1.A/ Faits marquants). Ces financements sont garantis par le nantissement de 28 millions d'actions Vivendi. Cette opération peut être dénouée à tout moment à l'initiative du Groupe qui conserve durant toute l'opération la propriété des actions et des droits de vote associés.

La Financière de l'Odet a remboursé en mars 2013 l'emprunt obligataire de 200 millions d'euros de nominal émis au premier semestre 2010 et qui était à échéance en 2015. Cet emprunt était assorti d'une garantie octroyée par Bolloré SA et du nantissement de 1 498 907 actions Bolloré détenues par des filiales de Bolloré SA, l'ensemble de ces engagements a été levé.

Note 28 - Juste valeur des instruments financiers

30/06/2013 (en milliers d'euros)	Valeur au bilan	Dont actifs et passifs financiers					Total actifs et passifs financiers	Juste valeur des actifs et passifs financiers
		Dont actifs et passifs non financiers	Actifs/passifs financiers à la juste valeur par résultat	Placements détenus jusqu'à l'échéance	Prêts et créances/dettes au coût amorti	Actifs financiers disponibles à la vente		
Actifs financiers non courants	3 155 178	0	54 986	0	106 523	2 993 669	3 155 178	3 155 178
Autres actifs non courants	70	0	0	0	70	0	70	70
Actifs financiers courants	11 270	0	217	0	11 053	0	11 270	11 270
Clients et autres débiteurs	4 077 171	0	0	0	4 077 171	0	4 077 171	4 077 171
Autres actifs courants	98 433	98 433	0	0	0	0	0	0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 048 724	0	1 048 724	0	0	0	1 048 724	1 048 724
TOTAL DES POSTES ACTIF	8 390 846	98 433	1 103 927	0	4 194 817	2 993 669	8 292 413	8 292 413
Dettes financières à long terme	2 430 499	0	0	0	2 430 499	0	2 430 499	2 430 940
Autres passifs non courants	97 863	0	0	0	97 863	0	97 863	97 863
Dettes financières à court terme	1 150 532	0	1 727	0	1 148 805	0	1 150 532	1 152 984
Fournisseurs et autres créditeurs	4 399 307	0	0	0	4 399 307	0	4 399 307	4 399 307
Autres passifs courants	111 916	111 916	0	0	0	0	0	0
TOTAL DES POSTES PASSIF	8 190 117	111 916	1 727	0	8 076 474	0	8 078 201	8 081 094

Dont actifs et passifs financiers

31/12/2012 (en milliers d'euros)	Valeur au bilan	Dont actifs et passifs non financiers	Actifs/passifs financiers à la juste valeur par résultat	Placements détenus jusqu'à l'échéance	Prêts et créances/dettes au coût amorti	Actifs financiers disponibles à la vente	Total actifs et passifs financiers	Juste valeur des actifs et passifs financiers
Actifs financiers non courants	3 158 579	0	176 658	0	153 262	2 828 659	3 158 579	3 158 579
Autres actifs non courants	71	0	0	0	71	0	71	71
Actifs financiers courants	11 577	0	263	0	11 314	0	11 577	11 577
Clients et autres débiteurs	3 996 223	0	1 051	0	3 995 172	0	3 996 223	3 996 223
Autres actifs courants	54 170	54 170	0	0	0	0	0	0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 091 413	0	1 091 413	0	0	0	1 091 413	1 091 413
TOTAL DES POSTES D'ACTIF	8 312 033	54 170	1 269 385	0	4 159 819	2 828 659	8 257 863	8 257 863
Dettes financières à long terme	2 614 969	0	372 523	0	2 242 446	0	2 614 969	2 616 252
Autres passifs non courants	126 211	0	0	0	126 211	0	126 211	126 211
Dettes financières à court terme	1 131 266	0	6 496	0	1 124 770	0	1 131 266	1 133 735
Fournisseurs et autres créditeurs	4 368 452	0	0	0	4 368 452	0	4 368 452	4 368 452
Autres passifs courants	97 404	97 404	0	0	0	0	0	0
TOTAL DES POSTES DE PASSIF	8 338 302	97 404	379 019	0	7 861 879	0	8 240 898	8 244 650

30/06/2013

(en milliers d'euros)	Total	Dont niveau 1	Dont niveau 2	Dont niveau 3
Actifs disponibles à la vente ⁽¹⁾	2 993 669	1 134 058	1 801 175	0
Instruments financiers dérivés	55 203	0	55 203	0
Actifs financiers	3 048 872	1 134 058	1 856 378	0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 048 724	1 048 724	0	0
Dettes financières évaluées à la juste valeur par résultat	0	0	0	0
Instruments financiers dérivés	1 727	0	1 727	0
Passifs financiers évalués à la juste valeur par résultat	1 727	0	1 727	0

31/12/2012

Total	Dont niveau 1	Dont niveau 2	Dont niveau 3
2 828 659	1 287 701	1 484 711	0
177 972	0	177 972	0
3 006 631	1 287 701	1 662 683	0
1 091 413	1 091 413	0	0
372 523	0	372 523	0
6 496	0	6 496	0
379 019	0	379 019	0

⁽¹⁾ Dont 58,4 millions d'euros au 30 juin 2013 et 56,2 millions d'euros au 31 décembre 2012 concernant des titres comptabilisés à leur coût d'achat en l'absence de juste valeur déterminable de façon fiable.

Les titres cotés du Groupe sont classés en juste valeur de niveau 1, les titres des holdings de contrôle évalués par transparence sont classés en juste valeur de niveau 2 (voir Note 9 - Autres actifs financiers).

Il n'y a eu aucun transfert de catégorie au cours de l'exercice.

Le tableau ci-dessus présente la méthode de valorisation des instruments financiers à la juste valeur (actifs/passifs financiers à la juste valeur par résultat et actifs financiers disponibles à la vente) requis par la norme IFRS 7 selon les 3 niveaux suivants :

- Niveau 1 : juste valeur estimée sur des prix cotés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques,
- Niveau 2 : juste valeur estimée par référence à des prix cotés visés au niveau 1 qui sont observables pour l'actif ou le passif concerné, soit directement (à savoir des prix), soit indirectement (à savoir des données dérivées de prix),
- Niveau 3 : juste valeur estimée par des techniques d'évaluation utilisant des données relatives à l'actif ou au passif qui ne sont pas fondées sur des données de marché directement observables.

Note 29 - Informations sur les risques

Cette présente note est une actualisation des informations fournies dans la note 36 du rapport annuel 2012.

Principaux risques concernant le Groupe

A - Risque sur les actions cotées

Le Groupe Financière de l'Odet qui détient un portefeuille de titres évalué à 2 993,7 millions d'euros au 30 juin 2013, est exposé à la variation des cours de Bourse.

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 (voir note 1 – B – Principes comptables et méthodes d'évaluation).

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

Au 30 juin 2013, les réévaluations temporaires des actifs disponibles à la vente du bilan consolidé déterminées sur la base des cours de Bourse s'élevaient à 1 674,3 millions d'euros avant impôt, avec pour contrepartie les capitaux propres consolidés.

Au 30 juin 2013, une variation de 1 % des cours de Bourse entraînerait un impact de 23,1 millions d'euros après couverture sur les actifs disponibles à la vente et de 26,7 millions d'euros sur les capitaux propres consolidés, dont 15,8 millions d'euros au titre des réévaluations par transparence des holdings intermédiaires de contrôle.

Ces titres non cotés, détenus directement et indirectement dans Omnium Bolloré, Financière V et Sofibol, dont la valeur dépend de la valorisation des titres Bolloré et de Financière de l'Odet, sont également impactés par les variations des cours de Bourse (voir note 9 : Actifs disponibles à la vente). Au 30 juin 2013, la valeur réévaluée de ces titres s'élève à 1 801,2 millions d'euros pour une valeur brute de 183,9 millions d'euros. Les titres de ces sociétés non cotées revêtent un caractère peu liquide.

B - Risque de liquidité

Le risque de liquidité du Groupe tient aux obligations de remboursement de sa dette et au besoin de financement futur lié au développement de ses différentes activités. Pour faire face au risque de liquidité, la stratégie du Groupe consiste à maintenir un niveau de lignes de crédit non tirées lui permettant de faire face à tout moment à un besoin de trésorerie. Au 30 juin 2013, le montant des lignes de crédit confirmées et non utilisées s'élève à 1 963 millions d'euros (dont Groupe Havas pour 455 millions d'euros). Par ailleurs, le Groupe s'efforce de diversifier ses sources de financement en faisant appel au marché obligataire, au marché bancaire ainsi qu'à des organismes tels que la Banque Européenne d'Investissement. Enfin la part de la dette soumise à covenants bancaires reste limitée. Pour cette partie de la dette, le Groupe fait en sorte que le respect de ces covenants soit assuré et conforme à la gestion du Groupe. Le Groupe respecte l'ensemble de ces engagements à chaque date de clôture.

La part à moins d'un an des crédits utilisés au 30 juin 2013 inclut 462 millions d'euros de tirage de billets de trésorerie (dont Groupe Havas pour 80 millions) dans le cadre d'un programme de 1 050 millions d'euros maximum (dont Groupe Havas pour 300 millions) et 187,3 millions d'euros de mobilisations de créances.

Par ailleurs, le montant des lignes de crédit confirmées et non utilisées s'élève à 1 963 millions d'euros au 30 juin 2013.

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

- année 2013	9 %
- année 2014	15 %
- année 2015	19 %
- année 2016	27 %
- année 2017	23 %
- au delà de 2017	7 %

C - Risque de taux

En dépit d'un niveau d'endettement limité, le Groupe est exposé à l'évolution des taux d'intérêt de la zone euro principalement sur la partie de son endettement à taux variable, ainsi qu'à l'évolution des marges des établissements de crédit. Pour faire face à ce risque, 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 17 décrit les différents instruments dérivés de couverture de risque de taux du Groupe.

Au 30 juin 2013, après couverture, la part de l'endettement financier net à taux fixe s'élève à 70 % de l'endettement total.

Si les taux variaient uniformément de + 1 %, l'impact annuel sur les frais financiers serait de (7) millions d'euros après couverture sur la dette portant intérêt.

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

Note 30 - Evénements postérieurs à la clôture

Néant.

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 1 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 2013
Cédric de Bailliencourt
Vice-Président-directeur général

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE

Période du 1er janvier au 30 juin 2013

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 FINANCIERE DE L'ODET, relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2013, 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 VÉRIFICATION SPÉCIFIQUE

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 2013
Les Commissaires aux Comptes

AEG FINANCES
Membre de Grant Thornton International

CONSTANTIN ASSOCIES
Membre de Deloitte Touche Tohmatsu Limited

Jean-François BALOTEAUD

Jean Paul SEURET