

## Résultats du premier semestre 2014

- **Chiffre d'affaires : 5,1 milliards d'euros**, en baisse de 5,2 % (-3,3 % à périmètre et taux de change constants).
- **Résultat opérationnel : 314 millions d'euros, en progression de 12 %** compte tenu de la croissance des résultats des activités transport, de la bonne marche d'Havas, et de la poursuite des dépenses dans le stockage d'électricité, qui s'établissent à un niveau toutefois inférieur à celui du premier semestre 2013.
- Le résultat financier du premier semestre 2013 intégrait une plus-value de 109 millions d'euros sur la cession du solde de la participation dans Aegis. **Le résultat net consolidé** s'établit donc logiquement en retrait à **225 millions d'euros** (dont 89 millions d'euros de résultat net part du Groupe), contre 234 millions d'euros au premier semestre 2013.
- **Ratio d'endettement net sur fonds propres en amélioration à 32 %.**

Le Conseil d'administration de Financière de l'Odet, réuni le 29 août 2014, a arrêté les comptes du premier semestre 2014.

Le chiffre d'affaires consolidé s'établit à 5 090 millions d'euros, en retrait de 3,3 % à périmètre et taux de change constants par rapport au premier semestre 2013, intégrant principalement la progression des activités logistiques et portuaires (+2,2 %) et le recul de l'activité Logistique pétrolière (-17,5 %) en raison de la baisse des volumes vendus au premier semestre 2014, marqué par des températures particulièrement clémentes.

En données brutes, la baisse est de 5,2 % compte tenu d'écarts de change importants (107 millions d'euros) impactant les activités transport et logistique et communication (Havas).

L'Ebitda atteint 468 millions d'euros en progression de 7 % et le résultat opérationnel du Groupe s'établit à 314 millions d'euros en hausse de 12 % par rapport au premier semestre 2013, compte tenu :

- de la progression des résultats des activités transport et logistique qui bénéficient notamment des développements réalisés en Asie et en Afrique ;
- d'un recul de l'activité logistique pétrolière en raison de la douceur des températures au premier semestre 2014 ;
- de la progression des résultats du secteur communication grâce aux bons résultats d'Havas ;
- de dépenses qui restent soutenues dans le stockage d'électricité (batteries, supercapacités, véhicules électriques, stationnaires), mais qui sont cependant inférieures à celles engagées au premier semestre 2013.

Le résultat financier de -18 millions d'euros est peu comparable à celui du premier semestre 2013 (83 millions d'euros) qui comprenait une plus-value de 109 millions d'euros sur la cession de solde de la participation d'Aegis.

La part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence non opérationnelles, qui ressort à 41 millions d'euros contre -19 millions d'euros au premier semestre 2013, intègre principalement les résultats des plantations du Groupe Socfin et ceux de Mediobanca, dont la participation avait fait l'objet d'une dépréciation de 30 millions d'euros au premier semestre 2013.

Après 115 millions d'euros d'impôts contre 116 millions d'euros au premier semestre 2013, le résultat net consolidé s'établit à 225 millions d'euros, contre 234 millions d'euros au premier semestre 2013. Le résultat net part du Groupe ressort à 89 millions d'euros contre 91 millions d'euros au premier semestre 2013.

Compte tenu d'un endettement net de 2,4 milliards d'euros et des capitaux propres qui atteignent 7,5 milliards d'euros, le ratio d'endettement net sur fonds propres est en amélioration à 32 %, bénéficiant de la progression des capitaux propres. Hors Havas, dont la dette augmente compte tenu de la saisonnalité de l'activité, l'endettement net diminue de 48 millions d'euros.

La valeur boursière du portefeuille de titres cotés (Vivendi, Mediobanca, Socfin, Socfinasia, Vallourec...) s'élève à 2 milliards d'euros au 30 juin 2014.

La liquidité du Groupe, hors Havas, s'élève à 1,8 milliard d'euros disponible confirmé à fin juin 2014. En mars 2014, le Groupe a amendé son crédit syndiqué pour le porter à 1,1 milliard d'euros (1 milliard d'euros précédemment) et prolonger son échéance jusqu'en mars 2019.

Enfin, les Groupes Bolloré et Socfin ont finalisé fin août 2014 l'accord annoncé prévoyant la cession à Socfin de la société Safa, qui détient les titres de Safa Cameroun, contre 9 % de Socfinaf.

\*\*\*\*\*  
\*\*\*  
\*

Chiffres clés consolidés de Financière de l'Odet (en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2013 retraité	1 <sup>er</sup> semestre 2014	1S2014 vs 1S2013	
Chiffre d'affaires	5 369	5 090	-5,2 %	
Ebitda	436	468	+7 %	
Amortissements et provisions	(154)	(154)		
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>282</b>	<b>314</b>	+12 %	
Dont part dans le résultat net des sociétés mise en équivalence opérationnelles	9	10		
Résultat financier	83	(18)		
part dans le résultat net des sociétés mise en équivalence non opérationnelles	(19)	41		
Impôts	(116)	(115)		
Résultat net des activités abandonnées	4	3		
<b>Résultat net</b>	<b>234</b>	<b>225</b>		
<b>dont part du Groupe</b>	<b>91</b>	<b>89</b>		
	<b>31/12/2013 hors Havas</b>	<b>30/06/2014 hors Havas</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>30/06/2014</b>
<b>Capitaux propres</b>	<b>5 707</b>	<b>6 341</b>	<b>6 834</b>	<b>7 481</b>
dont part du Groupe	3 347	3 671	3 371	3 694
<b>Endettement net</b>	<b>2 230</b>	<b>2 182</b>	<b>2 320</b>	<b>2 404</b>
Ratio endettement net/fonds propres	0,39	0,34	0,34	0,32
Valeur Boursière du portefeuille de titres cotés <sup>(1)</sup>	<b>2 923</b>	<b>2 902</b>	<b>2 037</b>	<b>2 005</b>

(1) Tenant compte de l'impact du financement sur les titres Vivendi

Résultat opérationnel par activité (en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2013 retraité	1 <sup>er</sup> semestre 2014
Transport et logistique <sup>(1)</sup>	269	292
Logistique pétrolière	18	11
Communication (Havas, médias, télécoms)	85	88
Stockage d'électricité et solutions	(70)	(59)
Autres (actifs agricoles, holdings) <sup>(1)</sup>	(20)	(18)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>282</b>	<b>314</b>

(1) Avant redevances de marques

Evolution du chiffre d'affaires par activité (en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2013 retraité	1 <sup>er</sup> semestre 2013 (à périmètre et change constants) retraité	1 <sup>er</sup> semestre 2014	Variation (à périmètre et change constants)
Transport et logistique	2 720	2 638	2 696	+2,2 %
Logistique pétrolière	1 649	1 650	1 360	-17,5 %
Communication (Havas, médias, télécoms)	878	855	903	+5,6 %
Stockage d'électricité et solutions	109	108	118	+9,6 %
Autres (actifs agricoles, holdings)	13	14	13	-6,7 %
<b>Total</b>	<b>5 369</b>	<b>5 265</b>	<b>5 090</b>	<b>-3,3%</b>

Evolution du chiffre d'affaires par trimestre (en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> trimestre 2013			2 <sup>ème</sup> trimestre 2013		
	2013 retraité	(à périmètre et changes constants) retraité	2014	2013 Retraité	(à périmètre et changes constants) retraité	2014
Transport et logistique	1 317	1 277	1 322	1 403	1 361	1 374
Logistique pétrolière	895	895	723	754	754	637
Communication (Havas, médias, télécoms)	402	394	406	476	461	497
Stockage d'électricité et solutions	51	51	60	57	57	59
Autres (actifs agricoles, holdings)	4	5	7	9	9	6
<b>Total</b>	<b>2 669</b>	<b>2 623</b>	<b>2 517</b>	<b>2 700</b>	<b>2 642</b>	<b>2 573</b>

La présentation des états financiers tient compte, pour toutes les périodes présentées, des effets de l'adoption des normes IFRS 10 (États financiers consolidés) et IFRS 11 (Partenariats), ainsi que de l'application de la norme IFRS 5 (Actifs non courants en vue de la vente et activités abandonnées) en raison d'un projet de cession de Safa Cameroun au Groupe Socfin, et du reclassement des résultats des mises en équivalence opérationnelles dans le résultat opérationnel.

Les comptes ont fait l'objet d'un examen limité des Commissaires aux comptes. Leur rapport se trouve dans le rapport financier semestriel disponible sur le site internet du Groupe : <http://www.financiere-odet.com>