

# 2015 | FINANCIÈRE DE L'ODET

RAPPORT SEMESTRIEL

Bolloré 

**Sommaire**

Rapport d'activité	3
Comptes consolidés résumés semestriels	17
Attestation du responsable du rapport semestriel	47
Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle	48

## RAPPORT D'ACTIVITE

### 1/RÉSULTATS DU PREMIER SEMESTRE 2015

#### Synthèse des résultats

- **Le chiffre d'affaires du Groupe est en hausse de 5 % à 5,3 milliards d'euros**, (-0,3 %, à périmètre et taux de change constants).
- **Le résultat opérationnel progresse de 11 % à 338 millions d'euros**, compte tenu de la croissance des résultats des activités transport et logistique, de la bonne marche de Havas, et malgré la poursuite des dépenses dans le stockage d'électricité.
- **Le résultat net s'établit à 547 millions d'euros** contre 217 millions d'euros au premier semestre 2014 et le **résultat net part du Groupe à 252 millions d'euros** contre 85 millions d'euros au premier semestre 2014.
- **Le ratio d'endettement net sur fonds propres est de 52 %** contre 31 % à fin 2014.

#### Structure du Groupe

##### Havas

- Participation d'abord portée à 82,5 % grâce au succès de l'offre publique d'échange lancée fin 2014 par Bolloré. Au terme de l'opération, Financière de l'Odét contrôle 64,5 % de Bolloré
- Placement réalisé en mars 2015 de 22,5 % des actions Havas pour assurer la liquidité du titre et porter la participation dans Havas à 60 %. Le produit du placement est de **590 millions d'euros**.

##### Vivendi

- Participation portée de 5,1 % à 14,4 % représentant un investissement supplémentaire de près de **3 milliards d'euros**.
- Valeur boursière de la participation : 4,5 milliards d'euros pour 14,4 % du capital, dont 11,9 % exposés aux variations du cours et 2,5 % faisant l'objet d'une couverture (maturité 2 ans).
- Financements sur titres mis en place : 2,5 milliards d'euros<sup>(1)</sup>.

(1) Incluant la restructuration d'un financement existant de 0,2 milliard d'euros.

## Résultats consolidés

En millions d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2014 <sup>(2)</sup>	1 <sup>er</sup> semestre 2015	1S2015 Vs 1S2014
Chiffre d'affaires	5 090	5 343	+ 5 %
Ebitda <sup>(1)</sup>	459	535	+ 16 %
Amortissements et provisions	(154)	(198)	
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>305</b>	<b>338</b>	+ 11 %
<i>dont part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence opérationnelles</i>	<i>10</i>	<i>10</i>	
Résultat financier	(18)	259	
Part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence non opérationnelles	41	63	
Impôts	(114)	(112)	
Résultat net des activités destinées à la vente	3	0	
<b>Résultat net</b>	<b>217</b>	<b>547</b>	
<b>dont part du Groupe</b>	<b>85</b>	<b>252</b>	

(1) Y compris le résultat des mises en équivalence opérationnelles

(2) Retraité IFRIC 21

- Le chiffre d'affaires progression de 5 % malgré la baisse de 15 % de l'activité logistique pétrolière consécutive à la baisse des prix des produits pétroliers.
- Le résultat opérationnel est en hausse de 11% grâce à la bonne marche des activités transport-logistique et communication.
- Le résultat net part du Groupe est multiplié par 3, bénéficiant en outre des dividendes reçus de Vivendi.

## Bilan, portefeuille, liquidité

En millions d'euros	31 décembre 2014	30 juin 2015
<b>Capitaux propres</b>	<b>7 362</b>	<b>9 229</b>
dont part du Groupe	3 557	4 174
<b>Endettement net</b>	<b>2 268</b>	<b>4 766</b>
Ratio endettement net /fonds propres	0,31	0,52
<b>Valeur boursière du portefeuille de titres cotés <sup>(1)</sup></b>	<b>2 178</b>	<b>5 463</b>

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

- **Le ratio d'endettement net sur fonds propres s'établit à 52 %** contre 31 % fin 2014. La progression de l'endettement net s'explique principalement par l'augmentation de la participation dans Vivendi.
- **La valeur boursière du portefeuille** de titres cotés (Vivendi, Mediobanca, Socfin, Socfinasia, Socfinaf, Vallourec, ...) ressort à 5,5 milliards d'euros au 30 juin 2015.
- **La liquidité du Groupe atteint près de 1,8 milliard d'euros** disponible confirmé à fin juillet 2015 <sup>(2)</sup>, compte tenu notamment d'un nouvel emprunt obligataire de 450 millions d'euros réalisé en juillet 2015.

(2) Hors Havas

**Chiffre d'affaires**

En millions d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2014	1 <sup>er</sup> semestre 2015	Variation	Variation à périmètre et change constants
Transport et logistique	2 696	2 973	+ 10 %	+ 5 %
Logistique pétrolière	1 360	1 169	-14 %	-15 %
Communication (Havas, médias, télécoms)	903	1068	+ 18 %	+ 6 %
Stockage d'énergie et solutions	118	123	+ 4 %	+ 0,4 %
Autres (actifs agricoles, holdings)	13	10	-16 %	- 16 %
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>5 090</b>	<b>5 343</b>	<b>+ 5 %</b>	<b>- 0,3 %</b>

- A périmètre et taux de change constants, le chiffre d'affaires bénéficie de la progression des activités transport et logistique (+5 %) et communication (+6 %). En revanche, l'activité logistique pétrolière affiche à nouveau un recul de 15 % en raison de la baisse des prix des produits pétroliers.
- En données brutes, les variations des devises impactant principalement les activités transport-logistique et communication ont un effet positif sur le chiffre d'affaires de 238 millions d'euros.

**Résultat opérationnel par activité**

En millions d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2014 <sup>(2)</sup>	1 <sup>er</sup> semestre 2015
Transport et Logistique	288	290
Logistique pétrolière	11	18
<b>Sous-total</b>	<b>299</b>	<b>308</b>
Communication (Havas, médias, télécoms)	86	106
Stockage d'électricité et solutions	(60)	(53)
Autres (actifs agricoles, holdings) <sup>(1)</sup>	(20)	(23)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>305</b>	<b>338</b>

(1) Avant redevance de marques

(2) Retraité IFRIC 21

Le résultat opérationnel est en hausse de 11 % compte tenu :

- de la progression des résultats des activités transport et logistique qui bénéficient de la bonne marche des activités de commission de transport dans le monde et des développements portuaires en Afrique ;
- de la hausse de l'activité logistique pétrolière favorisée notamment par des températures plus rigoureuses qu'au premier semestre 2014 ;
- de la progression du secteur communication grâce à la hausse des résultats de Havas ;
- de dépenses soutenues dans le stockage d'électricité (batteries, supercapacités, véhicules électriques, stationnaire).

**Résultat financier**

En millions d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2014	1 <sup>er</sup> semestre 2015
Dividendes et revenus de VMP	52	333
Coût net du financement	(49)	(42)
Autres produits et charges financiers	(18)	(28)
<b>Résultat financier</b>	<b>(15)</b>	<b>(263)</b>

Le résultat financier qui ressort à 263 millions d'euros, intègre notamment 325 millions d'euros de dividendes nets reçus de Vivendi.

**Résultat net des sociétés mises en équivalence non opérationnelles**

En millions d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2014	1 <sup>er</sup> semestre 2015
Part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence non opérationnelles	41	63

La part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence non opérationnelles qui progresse fortement, intègre principalement les contributions des plantations du Groupe Socfin, en léger recul, et de Mediobanca, en forte progression grâce à l'augmentation combinée des résultats et de la valeur de la participation.

**Variation de l'endettement**

En millions d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2014 <sup>(2)</sup>	1 <sup>er</sup> semestre 2015
Marge Brute d'autofinancement <sup>(1)</sup>	358	705
Variation du BFR (+ = réduction)	(241)	(327)
<b>Flux net de trésorerie de l'activité</b>	<b>117</b>	<b>378</b>
Investissements industriels nets	(219)	(335)
Investissements financiers nets	120	(2 443)
Dividendes versés	(82)	(87)
Frais financiers nets payés	(47)	(58)
Augmentation de capital, variation de juste valeur et de périmètre et autres éléments	27	49
<b>Variation de l'endettement net (- = Augmentation de l'endettement)</b>	<b>(84)</b>	<b>(2 498)</b>

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

(2) Retraité IFRIC 21

La variation de l'endettement net, en augmentation de 2 498 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2014, fait apparaître principalement :

- un flux net de trésorerie de l'activité en forte progression grâce à la bonne marche des activités et à l'augmentation des dividendes reçus de Vivendi ;
- des investissements industriels en augmentation de 53 %, réalisés principalement dans le transport et la logistique en Afrique et le stockage d'électricité ;
- des investissements financiers nets intégrant notamment l'acquisition de titres Vivendi pour près de 3 milliards d'euros et la cession de titres Havas pour 590 millions d'euros ;
- une augmentation des dividendes versés.

## 2/ ACTIVITES

### TRANSPORT ET LOGISTIQUE

En millions d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2014 <sup>(2)</sup>	1 <sup>er</sup> semestre 2015	Variation
Chiffre d'affaires	2 696	2 973	+ 10 %
Résultat opérationnel	288	290	+ 1 %
Investissements	113	193	+ 71 %

(1) Avant redevance de marques

(2) Retraité IFRIC 21

Le chiffre d'affaires est en hausse de 5 %, à périmètre et taux de change constants. L'Ebitda augmente de 6 % à 384 millions d'euros,

Le résultat opérationnel ressort à 290 millions d'euros en progression de 1 % compte tenu :

- de la bonne marche générale des activités portuaires en Afrique et des activités logistiques particulièrement en Europe et en Asie ;
- de l'augmentation des amortissements liés à l'accélération des investissements en Afrique ;
- de la baisse des cours des matières premières qui affecte les activités projets industriels en Afrique au service des clients pétroliers et miniers.

### BOLLORÉ LOGISTICS

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

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2015, à 1 676 millions d'euros, est en hausse de 16 %. A périmètre et taux de change constants, il progresse de 7 %, bénéficiant de l'augmentation des volumes transportés. Les axes Asie-Amérique et Asie-Europe sont particulièrement dynamiques.

Le premier semestre 2015 est marqué par :

- la bonne marche de l'activité en France, grâce notamment à la progression de l'activité projets industriels qui bénéficie de contrats significatifs dans le domaine de l'énergie et de l'automobile ;
- la progression des résultats en Europe, notamment au Royaume-Uni grâce aux projets industriels, en Allemagne, en Espagne et en Belgique ;
- l'augmentation des résultats de la zone Asie-Pacifique, qui bénéficie en particulier de la bonne marche des filiales en Chine, à Singapour, aux Philippines, au Japon et en Australie ;
- les bons résultats de la zone Amériques grâce notamment à la forte progression des États-Unis, du Mexique et du Canada, qui bénéficie de nouveaux contrats dans l'activité logistique.

En France, Bolloré Ports est présent dans plusieurs ports secondaires (Dunkerque, Dieppe, Rouen, Cherbourg, La Rochelle, Montoir, Saint-Nazaire, ...).

## **BOLLORÉ AFRICA LOGISTICS**

### **LE PLUS GRAND RÉSEAU DE LOGISTIQUE INTÉGRÉE EN AFRIQUE**

Bons résultats de Bolloré Africa Logistics malgré un environnement marqué par la forte baisse des cours des matières premières.

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2015 s'élève à 1 297 millions d'euros, contre 1 245 millions d'euros en juin 2014, en progression de 4% (+2 % à périmètre et taux de change constants), grâce à la hausse des volumes manutentionnés et au développement des activités logistiques.

Le premier semestre 2015 est marqué par :

- la bonne marche des activités portuaires, en particulier de DIT au Cameroun, Abidjan Terminal en Côte d'Ivoire, MPS au Ghana, Dakar Terminal au Sénégal, Conakry Terminal en Guinée et Freetown Terminal en Sierra Leone. Ces terminaux bénéficient d'une hausse des volumes manutentionnés ;
- les effets de la baisse des activités minières et pétrolières sur l'activité de certains pays (Nigeria, Gabon, Mozambique et Angola) ;
- la progression des activités transport et logistique en Tanzanie, en Ouganda, au Congo et en Zambie.

Bolloré Africa Logistics poursuit son développement avec une augmentation des investissements dans les terminaux, notamment à Pointe-Noire au Congo et à Lomé au Togo. Il étudie par ailleurs d'autres développements portuaires sur le continent ainsi qu'en Asie et en Amérique centrale.

### **Développement ferroviaire**

Le Groupe Bolloré a décidé de renforcer sa présence dans les concessions ferroviaires en Afrique et ainsi d'augmenter ses capacités en flux logistiques.

Des investissements importants sont entrepris pour :

- réhabiliter et renforcer les 1 260 kms de voies reliant Abidjan (Côte d'Ivoire) à Kaya (Burkina Faso) afin de disposer d'un outil adapté à la croissance escomptée des trafics miniers exportés via le port d'Abidjan ;
- réaliser la boucle ferroviaire Abidjan-Cotonou (2 740 kms) via Kaya et Niamey avec la construction des tronçons Kaya-Niamey (410 kms), Niamey-Parakou (630 kms) et la réhabilitation du tronçon Parakou-Cotonou (440 kms). La liaison Niamey-Dosso (140 kms) est d'ores et déjà pratiquement achevée ;
- développer également des liaisons à partir de Cotonou et vers Lomé à l'Ouest et vers le Nigeria à l'Est.

La Signature de la concession de Bénirail est intervenue le 13 août 2015. Ce projet majeur pour le désenclavement des pays de l'intérieur va faciliter l'exportation de leurs ressources agricoles et minières et ainsi accroître les volumes traités par les ports d'Abidjan, de Cotonou et à terme de Lomé (Togo).

Par ailleurs, le Groupe Bolloré installera tout au long de cette voie ferrée des Bluezone, des ports secs équipés de capacités de manutention et de stockage ainsi qu'un réseau de fibre optique (Internet, voix / données).

Ces projets représentent, au total, des investissements pouvant atteindre jusqu'à 2 milliards d'euros sur les huit années à venir.

Le Groupe poursuit également ses développements au Cameroun et en Guinée (réhabilitation d'une voie permettant de désengorger la ville de Conakry vers le port sec de Kagbelen géré par le Groupe).

**BOLLORÉ ÉNERGIE****DEUXIÈME DISTRIBUTEUR DE FIOUL DOMESTIQUE EN FRANCE**

En millions d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2014 <sup>(1)</sup>	1 <sup>er</sup> semestre 2015
Chiffre d'affaires	1 360	1 169
Résultat opérationnel	11	18
Investissements	4	4

(1) Retraité IFRIC 21

Le chiffre d'affaires recule de 15 % à 1 169 millions d'euros, à périmètre et taux de change constants en raison de la baisse des prix des produits pétroliers par rapport au premier semestre 2014.

Le résultat opérationnel progresse sensiblement, à 18 millions d'euros contre 11 millions d'euros au premier semestre 2014 après la baisse intervenue l'an dernier en raison notamment de températures particulièrement clémentes.

Cette performance intègre notamment :

- la progression des résultats de l'activité distribution en France, qui bénéficie du développement des ventes de Négoce et d'un indice de rigueur plus favorable ;
- l'augmentation des résultats des activités logistique, transport et dépôts ;
- la bonne marche en Europe de Calpam en Allemagne et de CICA, en Suisse ;
- des effets stocks favorables par rapport à la fin de l'année 2014.

En partenariat avec Valgo chargé de la dépollution, Bolloré Energie s'est porté candidat à la reprise du parc de dépôts du site de l'ex-raffinerie Petroplus de Petit-Couronne, près de Rouen, pour conforter sa propre distribution sur la zone et y entreposer des stocks stratégiques. La décision de reprise du site devrait être confirmée au cours du second semestre 2015.

**COMMUNICATION**

En millions d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2014 <sup>(1)</sup>	1 <sup>er</sup> semestre 2015	Variation
Chiffre d'affaires	903	1068	+ 18 %
Résultat opérationnel	86	106	+ 22 %
Investissements	15	34	

(1) Retraité IFRIC 21

Le chiffre d'affaires de 1 068 millions d'euros correspond, pour l'essentiel, au chiffre d'affaires d'Havas (1 034 millions d'euros). A périmètre et taux de change constants, le chiffre d'affaires progresse de 6 %. Le résultat opérationnel bénéficie des bonnes performances d'Havas sur l'ensemble du semestre.

**Havas**

A fin juin 2015, le Groupe Bolloré détient 60,0 % d'Havas, consolidé en intégration globale.

Les résultats du premier semestre 2015 publiés par Havas font apparaître :

- Un chiffre d'affaires de 1 034 millions d'euros, en croissance organique de 6,3 % (+19 % en données brutes) ;
- Un résultat opérationnel en progression de 22 %, à 128 millions d'euros grâce aux bonnes performances des activités medias ;
- Une marge opérationnelle en amélioration à 12,3 % contre 12,0 % au premier semestre 2014 ;
- Un résultat net part du Groupe en hausse de 27 %, à 77 millions d'euros ;
- Un fort niveau de *new business* : 1 124 millions d'euros ;

- Une dette nette de 139 millions d'euros, contre une trésorerie nette de -43 millions d'euros à fin 2014 et une dette nette de 222 millions d'euros au 30 juin 2014. Le *gearing* est en nette amélioration à 9 % contre 17 % au 30 juin 2014.

## Médias

Le journal gratuit **Direct Matin** est diffusé en moyenne à près de 900 000 exemplaires <sup>(1)</sup> et compte 2,6 millions de lecteurs par numéro. Toutes les éditions régionales sont désormais diffusées sous la marque unique Direct Matin. La version digitale Directmatin.fr compte près de 825 000 visiteurs et 3,8 millions de pages vues au premier semestre 2015 <sup>(2)</sup>.

## Télécoms

- **WiMax :**
  - Bolloré Telecom dispose de 22 licences régionales qui lui offrent une couverture nationale.
  - A la suite d'un accord avec l'ARCEP, l'obligation de déploiement du réseau Bolloré Telecom a été reportée et s'étend de 2015 à 2017. A fin juin 2015, 1 100 stations ont été déployées.
  - Les dépenses cumulées à ce stade atteignent environ 140 millions d'euros incluant les licences.
- **Wifirst** qui commercialise un service d'Internet sans fil haut débit, notamment dans les résidences pour étudiants, a réalisé un chiffre d'affaires de 9,3 millions d'euros, contre 7,5 millions d'euros au premier semestre 2014, grâce au gain de contrats importants. Le parc est en forte progression avec 320 000 chambres / emplacements installés.

(1)Source OJD

(2)Moyenne 2015 / Source Google Analytics

## STOCKAGE D'ÉLECTRICITÉ ET SOLUTIONS

### BLUE SOLUTIONS, BLUE APPLICATIONS, FILMS PLASTIQUES

En millions d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2014 <sup>(2)</sup>	1 <sup>er</sup> semestre 2015	Variation
Chiffre d'affaires <sup>(1)</sup>	118	123	+ 4 %
Résultat opérationnel	(60)	(53)	
Investissements	77	112	

(1)Hors chiffre d'affaires de Blue Solutions, de Bluecar, d'IER et Polyconseil réalisé avec les entités du Groupe, éliminé dans les comptes de Bolloré.

(2) Retraité IFRIC 21

- Le chiffre d'affaires des activités industrielles (stockage d'électricité, films plastiques, terminaux et systèmes spécialisés) est en progression de 4 %, à 123 millions d'euros. Le chiffre d'affaires réalisé par Blue Solutions avec les entités de Blue Applications (62 millions d'euros contre 46 millions d'euros au premier semestre 2014) est éliminé au niveau du Groupe Bolloré.
- Les investissements sont en forte progression au premier semestre 2015 (112 millions d'euros) avec la croissance de l'autopartage et les développements dans les activités bus et stationnaires.

## BLUE SOLUTIONS

Blue Solutions, qui produit les batteries électriques LMP (lithium métal polymère) dans ses usines de Bretagne et du Canada, dispose d'une capacité de 10 000 batteries qui sera portée à terme à 32 500 batteries.

Blue Solutions a été introduite en bourse le 30 octobre 2013, au premier marché de Nyse-Euronext Paris, au prix de 14,50 euros.

Au cours de 21,70 euros, sa capitalisation boursière s'élève à 626 millions d'euros.

### Résultat du premier semestre 2015 publiés par Blue Solutions

En millions d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2014 <sup>(1)</sup>	1 <sup>er</sup> semestre 2015
Chiffre d'affaires	46	63
Ebitba	3	12
Amortissements et provisions	(8)	-8
Résultat opérationnel	(5)	4
Résultat financier	(0,4)	0,6
Résultat net	(5)	4

(1) Retraité IFRIC 21

Au premier semestre 2015, Blue Solutions a livré au marché 1 531 packs de batteries équivalent 30 kWh contre 1 131 packs au premier semestre 2014.

Le chiffre d'affaires s'établit à 63 millions d'euros contre 46 millions d'euros pour le premier semestre 2014 (+38 %).

Les capitaux propres s'élèvent à 137 millions d'euros, pour un endettement net de 24 millions d'euros (20 millions d'euros au 31 décembre 2014).

Blue Solutions dispose d'options exerçables entre septembre 2016 et juin 2018 sur les différentes entités composant le périmètre Blue Applications : Bluecar-Bluecarsharing-Autolib', Bluebus, Bluetram, Blueboat, Bluestorage, IER, Polyconseil.

### BLUE APPLICATIONS – Mobilité

#### ▪ Autopartage

Au 30 juin 2015 :

- 85 000 abonnés annuels contre 69 400 fin 2014,
- 6 000 bornes de charge dans 1 100 stations (dont Autolib' : 5 300 bornes sur 965 stations),
- 3 600 Bluecar (dont Autolib' : 3 300) et 50 Twizy (à Lyon et Bordeaux),
- Près de 10 millions de locations depuis le lancement d'Autolib' fin 2011.

Le service d'autopartage à Londres a été inauguré en juin 2015 et le service à Indianapolis est lancé le 2 septembre 2015. Participation à de nombreux appels d'offres en cours.

#### ▪ Véhicules électriques

- **Bluecar** : le Groupe vend et loue la Bluecar ainsi que la voiture utilitaire Blueutility aux particuliers, aux entreprises et aux collectivités. La Bluecar est désormais montée dans l'usine de Renault à Dieppe.
- **Bluesummer** : le cabriolet conçu par le Groupe Bolloré va désormais être produit dans le Groupe PSA-Peugeot Citroën et commercialisé par Citroën.
- **Bluebus** : le Groupe continue à produire et à vendre des Bluebus de 6 mètres dans de nombreuses villes. Ainsi Amiens, Reims et Mulhouse se sont équipés de Bluebus au cours du premier semestre 2015. Le Groupe développe également un bus 12 mètres, retenu par la RATP qui souhaite intégrer des bus 100 % électriques. Celui-ci sera disponible à l'automne.
- **Bluetram** : inauguration en janvier de l'usine de Bluetram qui représente un investissement de 10 millions d'euros et dispose d'une capacité de 100 Bluetram par an, qui sera portée

à 200 Bluetram d'ici 2016-2017 pour un investissement supplémentaire de 20 millions d'euros. Le Bluetram sera présent sur les Champs-Élysées lors de la COP 21.

### ▪ **Bornes**

Le plan de déploiement de 16 000 postes de charge sur l'ensemble du territoire national va débiter d'ici la fin de l'année. Il est prévu qu'il soit entièrement installé d'ici fin 2019.

### **BLUE APPLICATIONS – Stationnaire**

Le Groupe développe également des applications stationnaires :

- **Bluestorage**, à partir des batteries délivrées par Blue Solutions, fournit des solutions de stockage d'électricité, sous forme de conteneurs remplis de batteries LMP, pour les professionnels, les particuliers et les collectivités visant à optimiser la consommation d'énergie, et à pallier les intermittences des énergies renouvelables. Bluestorage s'appuie dans ce domaine sur les panneaux solaires de dernière génération produits par Sunpower, filiale du Groupe Total avec lequel une joint-venture a été constituée (**Bluesun**).
- **Bluezone** : à partir de ces applications stationnaires, le Groupe Bolloré a créé une solution innovante pour le continent africain : les Bluezone. Celles-ci disposent de batteries LMP et de panneaux photovoltaïques qui, combinés ensemble permettent de produire, stocker et distribuer une électricité propre et gratuite dans des lieux non équipés de réseaux électriques. Cette électricité écologique et inépuisable permet d'alimenter les Bluezone qui accueillent des espaces éclairés, des bâtiments avec l'électricité, l'eau potable et Internet, des centres de santé, des écoles pratiquant des cours de e-learning, des activités sportives, des ateliers pour les artisans... Le Groupe dispose désormais de 7 Bluezone (Bénin, Guinée, Niger, Togo). A Abidjan, Yaoundé, sur le site d'Angkor au Cambodge et à Fort-de-France, le Groupe développe également une solution totalement autonome en énergie grâce à une station reliant les batteries LMP à des panneaux solaires permettant la recharge de véhicules électriques (Bluebus, Bluecar et Bluesummer). Par ailleurs, dans le cadre des jeux panafricains qui auront lieu à Brazzaville début septembre, le Groupe a mis en place une flotte de véhicules électriques permettant le transport des participants entre les différents sites et alimentés par des conteneurs de batteries reliés à des panneaux solaires. Ce projet est cofinancé par Qatar Holding.
- Le Groupe est par ailleurs devenu opérateur d'effacement et Responsable d'Équilibre et participe aux appels d'offres de l'État (CRE) pour des centrales solaires et installera prochainement un *showroom* de ses applications à Santa Monica.

### **IER**

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

Au 1<sup>er</sup> semestre 2015, IER a enregistré des résultats satisfaisants, portés par le développement des services d'autopartage et de recharges électriques (lancement d'Indianapolis, croissance du réseau d'Autolib'/Utilib, Bluely, Bluecub...) et par le développement d'une nouvelle génération de bornes de charge autonome qui sera installée à Londres sur le dernier trimestre 2015 (BluePointLondon) et sur le territoire français dans le cadre du projet de 16 000 points de charge. Par ailleurs, IER continue à produire et commercialise des imprimantes et bornes pour les secteurs aériens, ferroviaires et La Poste, et des systèmes de *tracking* logistique (Carrefour).

Automatic Systems a connu une bonne activité sur le premier semestre 2015, notamment en Chine (barrières autoroutières), en Espagne (équipement de la gare de Terrassa et du métro de Barcelone) et en Amérique du Nord (systèmes d'accès piétons pour les tours).

## Polyconseil

Polyconseil, qui fournit des conseils et services informatiques et conçoit des logiciels, joue également un rôle important dans les systèmes d'autopartage et de gestion des stockages d'électricité.

## Films plastiques

L'activité du premier semestre 2015 des Films plastiques a été soutenue avec une hausse des ventes tant des films diélectriques que des films d'emballage.

## AUTRES ACTIFS

### Portefeuille de titres

La valeur boursière du portefeuille de titres cotés du Groupe Bolloré s'élève à 5 462 millions d'euros au 30 juin 2015.

### Les principales participations au 30 juin 2015 sont :

- **Vivendi** (14,4 %) : participation portée de 5,1 % à 14,4 % au premier semestre 2015, dont 2,5 % faisant l'objet d'une couverture. Valeur boursière de la participation au 30 juin 2015 : 4 490 millions d'euros.
- **Mediobanca**<sup>(1)</sup> (7,9 %), **Generali** (0,13 %) et **Unipolsai** (0,04 %)<sup>(2)</sup> : valeur boursière des participations : 640 millions d'euros. La principale participation est Mediobanca, dont le Groupe est le deuxième actionnaire, et dispose de trois représentants au Conseil d'administration. La participation du Groupe, qui peut atteindre 8 %, a été portée de 7,46 % à 7,94 % au cours du premier semestre 2015 .
- **Socfin**<sup>(1)</sup> (38,7 %) - **Socfinasia**<sup>(1)</sup> (21,8 %) – **Socfinaf**<sup>(1)</sup> (8,6 %) : valeur boursière des participations : 260 millions d'euros.

Divers : **Vallourec** (1,6 %), valeur boursière de la participation : 38,2 millions d'euros, **Big Ben Interactive** (21,4 %), valeur boursière de la participation : 11,2 millions d'euros.

(1) Mis en équivalence.

(2) dont 0,02 % détenu par Financière de l'Odet.

### Actifs agricoles

- **Groupe Socfin**<sup>(1)</sup> : le Groupe détient près de 39 % de Socfin, qui gère 185 000 hectares de plantations en Asie et en Afrique. Les résultats sont globalement pénalisés par la baisse des cours moyens du caoutchouc (-21 %) et de l'huile de palme (-25 %) par rapport au premier semestre 2014.
  - **Socfindo**, en Indonésie, (48 000 hectares de palmiers et d'hévéas) : résultat net à 24 millions d'euros contre 28 millions d'euros en juin 2014, en raison de la baisse du prix de vente du caoutchouc.
  - **Okomu**, au Nigeria, (18 500 hectares de palmiers et d'hévéas) : résultat de 9,6 millions d'euros contre 7,9 millions d'euros un an plus tôt, bénéficiant notamment de la hausse de la production d'huile de palme de 20 % et du prix de vente de l'huile de palme demeurant élevé.
  - **Socapalm** (35 100 hectares de palmiers) et Ferme Suisse (unité de raffinage), au Cameroun : résultat net 7,7 millions d'euros contre 8,1 millions d'euros fin juin 2014, en léger repli, en raison notamment d'une hausse de l'imposition.

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

- **Safa Cameroun** (9 700 hectares d'hévéas et de palmiers à huile) : résultat net de 1,8 million d'euros, contre 2,5 millions d'euros au premier semestre 2014.
- **Lac**, au Liberia, (13 800 hectares d'hévéas) : le résultat net est en perte de -3 millions d'euros contre -0,3 million d'euros en juin 2014, en raison du net recul de la production et de la baisse du cours du caoutchouc.
- **Brabanta**, au Congo (6 200 hectares de palmiers) : pour sa première année de production, les quantités produites sont encourageantes. Le résultat net s'établit à -2 millions d'euros, pénalisé par le retard des ventes.
- **SOGB**, en Côte-d'Ivoire, (24 100 hectares de palmiers et d'hévéas) : résultat net de 3,5 millions d'euros contre 3,0 millions d'euros en 2014, grâce aux bonnes performances du caoutchouc et au niveau élevé de la production, malgré la baisse des cours des matières premières. **SCC**<sup>(1)</sup> : résultat net de 1,3 million d'euros contre 1,1 million d'euros en 2014, grâce à une hausse de la production de 26 %.
- **Développements** : création de 12 000 hectares de plantations d'hévéas au Cambodge dont 7 000 hectares ont déjà été plantés. Nouvelle plantation de 18 000 hectares au Sierra Leone (12 500 hectares de palmiers plantés dont les premières productions sont attendues début 2016). Replantation de 2 100 hectares de palmiers à Sao Tome (concession de 4 900 hectares). Création d'une plantation de 12 000 hectares au Ghana dont 4 000 hectares de palmiers et 560 hectares d'hévéas ont été plantés.

#### Autres actifs agricoles

- **Fermes américaines** : les trois fermes représentent 3 000 hectares. Les terres agricoles sont depuis le début de l'année 2013 exploitées directement par le Groupe (principalement soja et coton). Le résultat opérationnel s'établit à -0,1 million d'euros contre -0,4 million d'euros en juin 2014. Il est peu significatif, sachant que les récoltes de cultures de maïs et coton interviennent au mois d'août et d'octobre.
- **Vignes** : Domaines de La Croix et de la Bastide Blanche représente une superficie de 242 hectares dont 116 hectares de droits viticoles. Le chiffre d'affaires augmente de 14 % à 2,1 millions d'euros, avec un volume de bouteilles vendues stable (340 000 bouteilles). L'EBITDA de cette activité est désormais positif.

### 3/ EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE ET PERSPECTIVES

Les événements postérieurs à la clôture se trouvent dans la note 23 des comptes consolidés résumés semestriels.

La diversité du Groupe devrait lui permettre de ne pas anticiper de modification significative de sa situation globale au cours du second semestre 2015.

### 4/ PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES

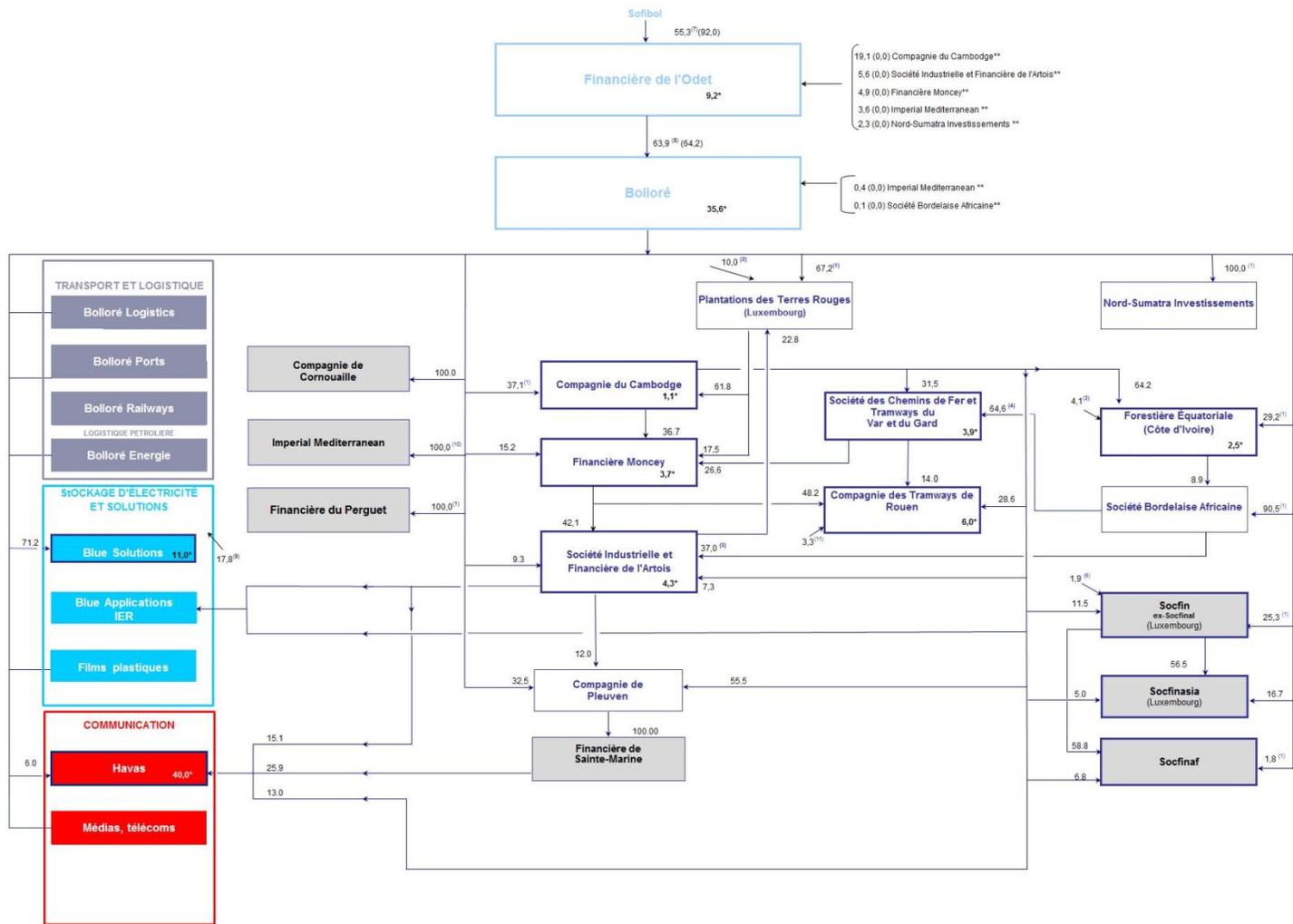
Les principaux risques financiers auxquels le Groupe pourrait être confronté au cours du deuxième semestre 2015 sont exposés dans la note 22 des comptes consolidés résumés semestriels

### 5/ PRINCIPALES TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

La mise à jour des principales transactions avec les parties liées est fournie dans la note 20 des comptes consolidés semestriels.

(1) non consolidé

6 – ORGANIGRAMME AU 30 JUIN 2015

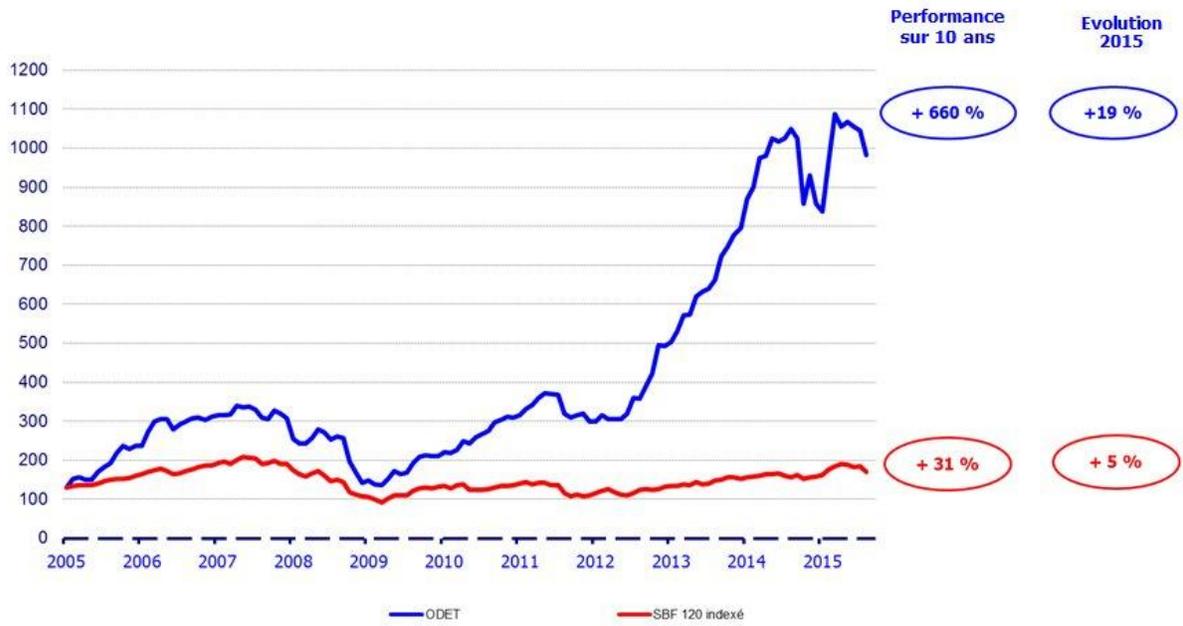


% (%) % du capital (% des voix en Assemblée générale)  
 \* Pourcentage du capital hors Groupe  
 \*\* Contrôlé par Bolloré  
 Sociétés cotées  
 Bolloré Transport & Logistics  
 Stockage d'électricité et solutions  
 Communication, médias, publicité et télécoms  
 Autres actifs, participations

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) 64,6 % par sa filiale directe à 53,4% Socfrance  
 (5) 30,2 % par la Société Bordelaise Africaine et 6,8 % par sa filiale directe à 53,4 % Socfrance  
 (6) 1,9 % par Plantations des Terres Rouges  
 (7) dont 5,3 % par sa filiale directe à 99,5 % Compagnie de Guérolé  
 (8) dont 0,002 % par Bolloré Participations  
 (9) dont 17,8 % par Bolloré Participations  
 (10) Indirectement par une filiale à 100 %  
 (11) dont 3,3 % par Plantations des Terres Rouges.

## 7/ EVOLUTION DU COURS DE L'ACTION

Cours en euros, en moyenne mensuelle (après division par 100 du nominal)



**COMPTES CONSOLIDÉS RÉSUMÉS SEMESTRIELS**

Bilan consolidé		p. 18
Compte de résultat consolidé		p. 19
Etat du résultat global consolidé		p. 20
Variation de la trésorerie consolidée		p. 21
Variation des capitaux propres consolidés		p. 23
Principes comptables	note 1	p. 24
Principales variations de périmètre	note 2	p. 26
Comparabilité des comptes	note 3	p. 27
Notes sur le bilan	notes 4 à 14	p. 28
Notes sur le compte de résultat	notes 15 à 19	p. 39
Autres informations	notes 20 à 23	p. 44

**BILAN CONSOLIDÉ**

(en milliers d'euros)	NOTES	30/06/2015	31/12/2014
<b>Actif</b>			
<i>Goodwill</i>	4	2 823 571	2 769 251
Immobilisations incorporelles	5 - 15	1 115 553	1 080 127
Immobilisations corporelles	6 - 15	1 980 544	1 834 797
Titres mis en équivalence	8	976 022	828 920
Autres actifs financiers non courants	9	7 691 513	4 051 187
Impôts différés	-	215 804	202 253
Autres actifs non courants	-	147 303	143 623
<b>Actifs non courants</b>		<b>14 950 310</b>	<b>10 910 158</b>
Stocks et en-cours	-	343 282	278 384
Clients et autres débiteurs	-	4 662 379	4 349 861
Impôts courants	-	69 121	68 070
Autres actifs financiers courants	9	14 029	15 772
Autres actifs courants	1	125 778	87 018
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10	866 508	1 162 829
Actifs destinés à être cédés	-	0	0
<b>Actifs courants</b>		<b>6 081 097</b>	<b>5 961 934</b>
<b>Total Actif</b>		<b>21 031 407</b>	<b>16 872 092</b>
<b>Passif</b>			
Capital		105 376	105 376
Primes liées au capital		87 655	87 655
Réserves consolidées		3 981 116	3 363 988
<b>Capitaux propres, part du Groupe</b>		<b>4 174 147</b>	<b>3 557 019</b>
Intérêts minoritaires		5 054 982	3 805 288
<b>Capitaux propres</b>	11	<b>9 229 129</b>	<b>7 362 307</b>
Dettes financières non courantes	14	3 526 209	1 703 097
Provisions pour avantages au personnel	12	294 519	254 621
Autres provisions non courantes	12	170 927	181 557
Impôts différés	-	228 828	231 411
Autres passifs non courants	-	172 467	136 113
<b>Passifs non courants</b>		<b>4 392 950</b>	<b>2 506 799</b>
Dettes financières courantes	14	2 106 147	1 734 576
Provisions courantes	12	85 708	85 298
Fournisseurs et autres créditeurs	-	4 984 593	4 835 225
Impôts courants	-	97 538	118 938
Autres passifs courants	1	135 342	228 949
Passifs destinés à être cédés	-	0	0
<b>Passifs courants</b>		<b>7 409 328</b>	<b>7 002 986</b>
<b>Total Passif</b>		<b>21 031 407</b>	<b>16 872 092</b>

## ÉTAT DU COMPTE DE RÉSULTAT

(en milliers d'euros)	NOTES	Jun 2015	Jun 2014 (1)	Décembre 2014
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>15 - 16- 17</b>	<b>5 343 459</b>	<b>5 090 376</b>	<b>10 603 664</b>
Achats et charges externes	17	(3 556 810)	(3 509 139)	(7 287 157)
Frais de personnel	17	(1 292 437)	(1 137 433)	(2 359 055)
Amortissements et provisions	17	(197 684)	(154 479)	(370 607)
Autres produits opérationnels	17	127 758	105 337	219 602
Autres charges opérationnelles	17	(96 307)	(99 952)	(175 259)
Part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence opérationnelles	8 - 17	9 599	10 286	19 336
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>15 - 16- 17</b>	<b>337 578</b>	<b>304 996</b>	<b>650 524</b>
Coût net du financement	18	(43 864)	(50 766)	(98 533)
Autres produits financiers	18	519 308	112 893	202 077
Autres charges financières	18	(216 617)	(80 305)	(193 502)
<b>Résultat financier</b>	<b>18</b>	<b>258 827</b>	<b>(18 178)</b>	<b>(89 958)</b>
Part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence non opérationnelles	8	62 979	40 917	72 919
Impôts sur les résultats	19	(112 042)	(113 538)	(236 032)
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>		<b>547 342</b>	<b>214 197</b>	<b>397 453</b>
Résultat net des activités abandonnées	3	0	3 278	2 591
<b>Résultat net consolidé</b>		<b>547 342</b>	<b>217 475</b>	<b>400 044</b>
Résultat net consolidé, part du Groupe		251 754	84 669	136 826
Intérêts minoritaires	11	295 588	132 806	263 218

(1) Voir Note 3 - Comparabilité des comptes

**Résultat par action (1) (en euros) :**

	11	Jun 2015	Jun 2014	Décembre 2014
<b>Résultat net part du Groupe :</b>				
- de base		59,31	19,95	32,23
- dilué		59,31	19,95	32,23
<b>Résultat net part du Groupe des activités poursuivies :</b>				
- de base		59,31	19,61	31,94
- dilué		59,31	19,61	31,94

(1) Hors titres d'autocontrôle.

## ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>Jun 2015</b>	Jun 2014 (1)	Décembre 2014
<b>Résultat net consolidé de la période</b>	<b>547 342</b>	<b>217 475</b>	<b>400 044</b>
Variation des réserves de conversion des entités contrôlées	20 039	(5 535)	29 185
Variation de juste valeur des instruments financiers des entités contrôlées	779 544	317 865	(44 456)
Autres variations des éléments recyclables en résultat ultérieurement <sup>(2)</sup>	45 585	10 229	49 549
<b>Total des variations des éléments recyclables en résultat net ultérieurement</b>	<b>845 168</b>	<b>322 559</b>	<b>34 278</b>
Pertes et gains actuariels des entités contrôlées comptabilisés en capitaux propres	(22 715)	(11 070)	(27 626)
Pertes et gains actuariels des entités en équivalence comptabilisés en capitaux propres	(186)	(42)	(77)
<b>Total des variations des éléments non recyclables en résultat net ultérieurement</b>	<b>(22 901)</b>	<b>(11 112)</b>	<b>(27 703)</b>
<b>Résultat global</b>	<b>1 369 609</b>	<b>528 922</b>	<b>406 619</b>
<b>Dont :</b>			
- part du Groupe	685 431	281 118	149 164
- part des minoritaires	684 178	247 804	257 455
<b>dont impôt :</b>			
sur juste valeur des instruments financiers	(7 739)	5 421	466
sur pertes et gains actuariels	9 650	4 449	10 643

(1) Voir Note 3 – Comparabilité des comptes

(2) Variation du résultat global des titres mis en équivalence : essentiellement impact de la conversion et de la mise à la juste valeur selon IAS 39 - Voir Variation des capitaux propres consolidés.

Au 31 décembre 2014 et au 30 juin 2014, la cession des titres Harris Interactive a conduit à reprendre en résultat un montant de 9,3 millions d'euros au titre des réserves de réévaluation.

**VARIATION DE LA TRÉSORERIE CONSOLIDÉE**

(en milliers d'euros)	Jun 2015	Jun 2014 <sup>(1)</sup>	Décembre 2014
<b>Flux de trésorerie liés à l'activité</b>			
Résultat net part du Groupe des activités poursuivies	251 754	83 243	135 582
Part des intérêts minoritaires des activités poursuivies	295 588	130 954	261 871
<b>Résultat net consolidé des activités poursuivies</b>	<b>547 342</b>	<b>214 197</b>	<b>397 453</b>
Charges et produits sans effet sur la trésorerie :			
- élimination des amortissements et provisions	193 826	145 429	405 070
- élimination de la variation des impôts différés	(17 258)	(7 237)	(14 261)
- autres produits et charges sans incidence de trésorerie ou non liés à l'activité	(72 263)	(47 571)	(103 031)
- élimination des plus ou moins-values de cession	5 468	(11 787)	(13 459)
Autres retraitements :			
- coût net du financement	43 864	50 766	98 533
- produits des dividendes reçus	(399 936)	(74 072)	(76 437)
- charges d'impôts sur les sociétés	138 968	127 855	238 781
Dividendes reçus :			
- dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	6 765	8 992	40 299
- dividendes reçus des sociétés non consolidées et des activités abandonnées	399 731	73 959	76 481
Impôts sur les sociétés décaissés	(141 379)	(122 160)	(246 978)
Incidence de la variation du besoin en fonds de roulement :	(327 013)	(241 418)	(22 942)
- dont stocks et en-cours	(56 569)	(9 768)	91 643
- dont dettes	(40 307)	72 541	122 310
- dont créances	(230 137)	(304 191)	(236 895)
<b>Flux nets de trésorerie provenant des activités opérationnelles poursuivies</b>	<b>378 115</b>	<b>116 953</b>	<b>779 509</b>
<b>Flux d'investissement</b>			
Décaissements liés à des acquisitions :			
- immobilisations corporelles	(259 887)	(179 041)	(475 436)
- immobilisations incorporelles	(33 379)	(24 388)	(71 693)
- immobilisations du domaine concédé	(52 144)	(30 788)	(92 180)
- titres et autres immobilisations financières	(2 992 352)	(21 873)	(94 504)
Encaissements liés à des cessions :			
- immobilisations corporelles	6 712	14 174	19 225
- immobilisations incorporelles	402	35	195
- titres	2 273	14 048	25 520
- autres immobilisations financières	7 702	5 961	9 392
Incidence des variations de périmètre sur la trésorerie	(38 995)	(34 390)	(82 004)
<b>Flux nets de trésorerie sur investissements des activités poursuivies</b>	<b>(3 359 668)</b>	<b>(256 262)</b>	<b>(761 485)</b>
<b>Flux de financement</b>			
Décaissements :			
- dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(4 295)	(2 123)	(2 123)
- dividendes versés aux minoritaires nets des impôts de distribution	(83 154)	(80 070)	(112 425)
- remboursements des dettes financières	(1 043 843)	(460 886)	(1 001 836)
- acquisition d'intérêts minoritaires et d'actions d'autocontrôle	(17 107)	(31 709)	(44 513)
Encaissements :			
- augmentation de capital	10 066	33 477	45 304
- subventions d'investissements	3 021	1 500	3 347
- augmentation des dettes financières	3 228 031	419 645	713 608
- cession aux minoritaires et d'actions d'autocontrôle	600 173	188 776	211 404
Intérêts nets décaissés	(59 353)	(47 307)	(97 982)
<b>Flux nets de trésorerie sur opérations de financement des activités poursuivies</b>	<b>2 633 539</b>	<b>21 303</b>	<b>(285 216)</b>
Incidence des variations de cours des devises	29 373	(360)	41 366
Incidence du reclassement des activités abandonnées	0	0	0
Autres	35	213	98
<b>Variation de la trésorerie des activités poursuivies</b>	<b>(318 606)</b>	<b>(118 153)</b>	<b>(225 728)</b>
Trésorerie à l'ouverture <sup>(2)</sup>	943 428	1 169 156	1 169 156
Trésorerie à la clôture <sup>(2)</sup>	624 822	1 051 003	943 428

(1) Voir note 3 - Comparabilité des comptes.

(2) Voir note 10 - Trésorerie et équivalents de trésorerie.

### **Flux nets de l'activité :**

Les autres produits et charges sans incidence de trésorerie comprennent essentiellement les extournes de la quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence pour (72,6) millions d'euros (voir note 8 - Titres mis en équivalence).

Les dividendes reçus intègrent les dividendes versés par Vivendi pour 392,9 millions d'euros.

Le Besoin en Fonds de Roulement (BFR) augmente de 327,0 millions d'euros par rapport à décembre 2014. Les principales variations sont détaillées ci-dessous :

- le BFR du secteur Communication (Havas, Média, Télécom) est en hausse sensible de 217,4 millions d'euros, principalement en raison d'Havas, dont le BFR augmente de manière saisonnière par rapport à sa position très favorable en fin d'année.
- le BFR des activités Transport et logistique augmente de 60 millions d'euros, dont 32 millions sur les activités hors Afrique. Malgré une activité en croissance, l'allongement des délais clients, de 1,7 jour en moyenne par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2014, dégrade le BFR.
- le BFR du secteur Stockage d'électricité et solutions augmente de 48 millions d'euros. Cette hausse s'explique notamment par l'augmentation des stocks de 24 millions d'euros et par la hausse des créances de crédit d'impôt recherche de 22 millions d'euros.

### **Flux nets d'investissements :**

Les décaissements liés à des acquisitions d'immobilisations concernent principalement l'acquisition de titres Vivendi pour 2 876,8 millions d'euros (voir note 1 : Faits marquants).

Les investissements de l'activité Transport et logistique en Afrique s'élèvent à 164,1 millions d'euros, investissements réalisés dans le cadre du développement du Groupe sur ce continent et notamment dans le rail.

Le secteur Stockage d'électricité et solutions génère 112,1 millions d'euros d'investissements avec la progression des investissements destinés à soutenir le déploiement des différents projets d'auto-partage et dans le stockage stationnaire.

Les variations de périmètre comprennent principalement l'effet des acquisitions complémentaires de titres Mediobanca pour 38,9 millions d'euros.

### **Flux nets de financement :**

Les flux de financement comprennent essentiellement les variations des financements adossés à des titres Vivendi.

Les autres mouvements d'émission et de remboursement d'emprunts sont liés à la gestion courante du financement du Groupe au niveau de Bolloré SA (émissions : 551,2 millions d'euros / remboursements : (218,9) millions d'euros) et à des remboursements de dettes financières au niveau du groupe Havas pour un montant net de (203,7) millions d'euros.

Les encaissements liés à la cession d'intérêts minoritaires concernent essentiellement l'effet du placement de titres Havas pour 590 millions d'euros.

Ces flux comprennent également l'augmentation de capital d'Havas SA pour 10,4 millions d'euros, liée à l'exercice des plans d'options de souscription.

**VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS**

(en milliers d'euros)	Nombre d'actions hors autocontrôle (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
<b>Capitaux propres au 01/01/2014</b>	<b>4 244 911</b>	<b>105 376</b>	<b>87 655</b>	<b>(205 653)</b>	<b>1 552 754</b>	<b>(61 238)</b>	<b>(17 464)</b>	<b>1 909 089</b>	<b>3 370 519</b>	<b>3 463 790</b>	<b>6 834 309</b>
<b>Transactions avec les actionnaires</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4 225</b>	<b>(31 759)</b>	<b>1 656</b>	<b>525</b>	<b>63 070</b>	<b>37 717</b>	<b>72 446</b>	<b>110 163</b>
Dividendes distribués								(2 123)	(2 123)	(95 327)	(97 450)
Opérations sur titres auto-détenus									0		0
Variations de périmètre (2)				4 225	(31 759)	1 680	459	69 137	43 742	164 747	208 489
Autres variations						(24)	66	(3 944)	(3 902)	3 026	(876)
<b>Éléments du résultat global</b>					<b>200 566</b>	<b>188</b>	<b>(4 305)</b>	<b>84 669</b>	<b>281 118</b>	<b>247 804</b>	<b>528 922</b>
Résultat de la période								84 669	84 669	132 806	217 475
Variation des éléments recyclables en résultat											
Variation des réserves de conversion des entités contrôlées						(1 975)			(1 975)	(3 560)	(5 535)
Variation de juste valeur des instruments financiers des entités contrôlées					196 195				196 195	121 670	317 865
Autres variations du résultat global (4)					4 371	2 163			6 534	3 695	10 229
Variation des éléments non recyclables en résultat											
Pertes et gains actuariels des entités contrôlées							(4 280)		(4 280)	(6 790)	(11 070)
Pertes et gains actuariels des entités en équivalence							(25)		(25)	(17)	(42)
<b>Capitaux propres au 30/06/2014 (5)</b>	<b>4 244 911</b>	<b>105 376</b>	<b>87 655</b>	<b>(201 428)</b>	<b>1 721 561</b>	<b>(59 394)</b>	<b>(21 244)</b>	<b>2 056 828</b>	<b>3 689 354</b>	<b>3 784 040</b>	<b>7 473 394</b>
<b>Capitaux propres au 01/01/2014</b>	<b>4 244 911</b>	<b>105 376</b>	<b>87 655</b>	<b>(205 653)</b>	<b>1 552 754</b>	<b>(61 238)</b>	<b>(17 464)</b>	<b>1 909 089</b>	<b>3 370 519</b>	<b>3 463 790</b>	<b>6 834 309</b>
<b>Transactions avec les actionnaires</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5 419</b>	<b>(35 085)</b>	<b>2 827</b>	<b>571</b>	<b>63 604</b>	<b>37 336</b>	<b>84 043</b>	<b>121 379</b>
Dividendes distribués								(2 123)	(2 123)	(113 034)	(115 157)
Opérations sur titres auto-détenus									0		0
Variations de périmètre (2)				5 419	(35 129)	2 295	520	70 348	43 453	195 481	238 934
Autres variations (3)					44	532	51	(4 621)	(3 994)	1 596	(2 398)
<b>Éléments du résultat global</b>					<b>(5 991)</b>	<b>30 233</b>	<b>(11 904)</b>	<b>136 826</b>	<b>149 164</b>	<b>257 455</b>	<b>406 619</b>
Résultat de l'exercice								136 826	136 826	263 218	400 044
Variation des éléments recyclables en résultat											
Variation des réserves de conversion des entités contrôlées						18 876			18 876	10 309	29 185
Variation de juste valeur des instruments financiers des entités contrôlées					(26 031)				(26 031)	(18 425)	(44 456)
Autres variations du résultat global (4)					20 040	11 357			31 397	18 152	49 549
Variation des éléments non recyclables en résultat											
Pertes et gains actuariels des entités contrôlées							(11 854)		(11 854)	(15 772)	(27 626)
Pertes et gains actuariels des entités en équivalence							(50)		(50)	(27)	(77)
<b>Capitaux propres au 31/12/2014</b>	<b>4 244 911</b>	<b>105 376</b>	<b>87 655</b>	<b>(200 234)</b>	<b>1 511 678</b>	<b>(28 178)</b>	<b>(28 797)</b>	<b>2 109 519</b>	<b>3 557 019</b>	<b>3 805 288</b>	<b>7 362 307</b>
<b>Transactions avec les actionnaires</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>30 699</b>	<b>(229 710)</b>	<b>5 229</b>	<b>937</b>	<b>124 542</b>	<b>(68 303)</b>	<b>565 516</b>	<b>497 213</b>
Dividendes distribués								(4 245)	(4 245)	(120 491)	(124 736)
Opérations sur titres auto-détenus									0		0
Variations de périmètre (2)				30 699	(229 710)	5 089	937	127 188	(65 797)	683 471	617 674
Autres variations (3)					0	140	0	1 599	1 739	2 536	4 275
<b>Éléments du résultat global</b>					<b>427 618</b>	<b>15 094</b>	<b>(9 035)</b>	<b>251 754</b>	<b>685 431</b>	<b>684 178</b>	<b>1 369 609</b>
Résultat de l'exercice								251 754	251 754	295 588	547 342
Variation des éléments recyclables en résultat											
Variation des réserves de conversion des entités contrôlées						10 692			10 692	9 347	20 039
Variation de juste valeur des instruments financiers des entités contrôlées (3)					407 306				407 306	372 238	779 544
Autres variations du résultat global (4)					20 312	4 402			24 714	20 871	45 585
Variation des éléments non recyclables en résultat											
Pertes et gains actuariels des entités contrôlées							(8 937)		(8 937)	(13 778)	(22 715)
Pertes et gains actuariels des entités en équivalence							(98)		(98)	(88)	(186)
<b>Capitaux propres au 30/06/2015</b>	<b>4 244 911</b>	<b>105 376</b>	<b>87 655</b>	<b>(169 535)</b>	<b>1 709 586</b>	<b>(7 855)</b>	<b>(36 895)</b>	<b>2 485 815</b>	<b>4 174 147</b>	<b>5 054 982</b>	<b>9 229 129</b>

(1) Voir note 11 - Capitaux propres.

(2) Au 30 juin 2015, effet de l'OPE sur Havas pour (16,1) millions d'euros, de la cession de titres Havas postérieurement à l'OPE pour 590 millions d'euros, de la cession de titres Bolloré SA pour 10,2 millions d'euros et de l'augmentation de capital liée à la distribution de dividendes en actions Bolloré SA pour 25,5 millions d'euros.

- Au 31 décembre 2014, principalement effet des cessions des actions Bolloré SA pour 210,3 millions d'euros.

- Au 30 juin 2014, principalement effet de cession des actions Bolloré SA pour 188,8 M€, de l'augmentation de capital du groupe Havas pour 14,2 millions d'euros et de l'augmentation de capital liée à la distribution de dividendes en actions Bolloré nette des actions attribuées aux filiales de Bolloré et à Financière de l'Odét pour 7,7 millions d'euros.

(3) Voir note 9 - Autres actifs financiers.

(4) 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.

(5) Retraité - Voir Note 3 - Comparabilité des comptes.

## ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

### Note 1 - Principes comptables

#### A/ Faits marquants

##### - Offre publique d'échange concernant les titres Havas

Bolloré SA, Compagnie du Cambodge et Société Industrielle et Financière de l'Artois ont annoncé le 17 octobre 2014 une offre publique d'échange visant les actions et les bons de souscription et d'acquisition d'actions ( BSAARs) de Havas. L'offre a été ouverte du 1er décembre 2014 au 9 janvier 2015, puis du 2 au 20 février 2015.

À l'issue de la phase de réouverture de l'offre publique d'échange sur Havas, le Groupe Financière de l'Odét détenait 82,5% du capital.

192,3 millions d'actions Havas et 2,5 millions de BSAAR ont été apportés lors des deux phases de l'offre.

Compagnie du Cambodge et Société Industrielle et Financière de l'Artois ont remis le solde de leur détention au capital de Bolloré SA, soit respectivement 97,1 et 112,1 millions d'actions recevant en échange 13,05% et 15,06% du capital d'Havas.

Bolloré SA a émis 139,1 millions d'actions nouvelles pour un montant total de 602,7 millions d'euros recevant en échange 18,59% du capital de Havas.

Cette opération qui impacte les titres de Bolloré SA et les titres d'Havas, filiales déjà contrôlées par le Groupe, est comptabilisée en capitaux propres s'agissant d'une transaction avec les minoritaires.

L'impact global sur les capitaux propres totaux s'élève à (16,1) millions d'euros dont (169,6) millions d'euros sur les capitaux propres part du groupe, net de frais et d'effet fiscal.

##### - Cession de titres Havas

Conformément à l'intention annoncée de voir Havas disposer d'un flottant significatif afin de maintenir la liquidité des actions, tout en conservant un contrôle largement majoritaire du capital, le Groupe Financière de l'Odét a annoncé le 26 mars 2015, avoir cédé un total de 93,9 millions d'actions représentant 22,5% du capital d'Havas au prix de 6,40 euros par action. Au terme de ce placement, le Groupe Financière de l'Odét détenait 60% d'Havas.

Le Groupe s'est engagé à l'égard du syndicat bancaire en charge du placement à conserver ses actions Havas pendant une période d'un an.

S'agissant d'une cession de titres d'une filiale restant contrôlée par le Groupe, l'impact global de cette opération a été comptabilisé en capitaux propres pour un montant net de frais et d'effet fiscal de 590 millions d'euros dont 97,3 millions d'euros en part du groupe.

##### - Acquisition de titres Vivendi

Au cours du premier semestre 2015, le Groupe Financière de l'Odét a acquis 127 millions de titres Vivendi pour un montant total, incluant les frais, de 2 876,8 millions d'euros. Cet investissement a permis au Groupe d'augmenter sa participation de 5,15% à 14,40% du capital au 30 juin 2015. La valeur de cette participation, évaluée au cours de bourse de clôture du 30 juin 2015, s'élève à 4 444,2 millions d'euros.

Cet investissement s'est accompagné de la mise en place de nouveaux financements adossés à des titres Vivendi, et d'un financement à échéance en mai 2017, portant sur 34 millions d'actions, remboursable au choix du Groupe soit en espèces pour un montant équivalent au cours de Vivendi à l'échéance, soit par la livraison des dites actions. Le dérivé correspondant qualifié de couverture de juste valeur des titres, est constaté en actif à la juste valeur non courant, sa juste valeur s'élève à 45,1 millions d'euros.

145,1 millions d'actions Vivendi sont nanties au 30 juin 2015 dans le cadre des financements en vigueur.

## 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 2014 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 2014 ; sous réserve des éléments ci-dessous :

- application par le Groupe des normes comptables ou interprétations, présentées au paragraphe B2 - Évolutions normatives, à compter du 1er janvier 2015 ;
- application des spécificités de la norme IAS 34 "Information financière intermédiaire".

Conformément à la norme IAS 34, ces états financiers n'incluent pas l'ensemble des notes requises dans les comptes annuels mais une sélection de notes explicatives. Ils doivent être lus en liaison avec les états financiers du Groupe au 31 décembre 2014.

### B.2/ Évolutions normatives

#### 1 / Normes IFRS, interprétations IFRIC ou amendements appliqués par le Groupe à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2015

Normes, Amendements ou Interprétations	Dates d'adoption par l'Union européenne	Dates d'application : exercices ouverts à compter du
Améliorations des IFRS cycle 2011-2013	19/12/2014	01/01/2015
Interprétation IFRIC 21 – Taxes prélevées par une autorité publique	14/06/2014	17/06/2014

Voir note 3 – Comparabilité des comptes pour les impacts d'application d' IFRIC 21.

#### 2 / 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 2015 ; elles ne sont pas appliquées par le Groupe à cette date.

L'IASB a publié des normes et des interprétations, adoptées par l'Union européenne au 30 juin 2015 dont la date d'application est postérieure au 1er janvier 2015. Ces textes n'ont pas été appliqués par anticipation.

Normes, Amendements ou Interprétations	Dates d'adoption par l'Union européenne	Dates d'application selon l'Union européenne: exercices ouverts à compter du
Amendement à IAS 19 – Régimes à prestations définies : cotisations de l'employeur	09/01/2015	01/02/2015
Améliorations des IFRS cycle 2010-2012	09/01/2015	01/02/2015

Le Groupe n'anticipe pas d'effet significatif de ces normes et interprétations sur les comptes du Groupe.

### 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 27 Août 2015.

### **Note 2 - Principales variations de périmètre**

#### **1<sup>er</sup> semestre 2015**

##### **Communication : Groupe Havas**

Au premier semestre 2015, Havas a consolidé Havas Formula PR, société acquise en décembre 2014. Cette entité, détenue à 60%, est une agence de communication intégrée et de marketing expérientiel. Par ailleurs, le Groupe a acquis une agence canadienne, Plastic Mobile, spécialisée dans la création d'applications pour le commerce mobile ainsi que Bird & Schulte, deux entités allemandes renommées dans les services de communication pour médicaments. Enfin, Havas a acquis l'agence EGC & Associés, leader en France dans la création et la mise en œuvre d'événements d'intérêt général sponsorisés.

##### **Effet global des acquisitions de la période**

Le montant des écarts d'acquisition provisoires, engagements de rachat de minoritaires compris, concernant les acquisitions de la période s'élève à 43,5 millions d'euros. Ils concernent exclusivement les acquisitions du groupe Havas.

#### **Exercice 2014**

##### **Communication : Groupe Havas**

Au cours de l'exercice 2014, le groupe Havas a acquis 70% de Revenue Frontier, une agence de « réponse directe » basée à Santa Monica aux Etats-Unis, 51% de Work Club, acteur majeur dans le marketing digital, mobile et social basé à Londres et 60% de Bizkit Wisely AB, une agence média digital indépendante N°1 en Suède. Par ailleurs, Havas a créé BETC Sao Paulo au Brésil, start-up contrôlée à 70%.

Compte tenu des engagements de rachat d'intérêts minoritaires, l'ensemble des écarts d'acquisition est provisoirement estimé à 35,4 millions d'euros au 31 décembre 2014.

##### **Stockage d'électricité et solutions**

Suite à l'annonce en septembre 2014 de la mise en œuvre d'un partenariat entre les Groupes Bolloré et Renault dans le domaine des véhicules électriques, le Groupe Renault est entré à hauteur de 30% au capital de la société BlueAlliance destinée à vendre des solutions complètes d'autopartage de véhicules électriques en France et en Europe, et à laquelle ont été apportées les filiales opérant les services d'autopartage de Lyon et Bordeaux. Cette société est consolidée par intégration globale depuis septembre 2014.

##### **Effet global des acquisitions de la période**

Le montant des écarts d'acquisition provisoires, engagements de rachat de minoritaires compris, concernant les acquisitions de la période s'élève à 35,8 millions d'euros dont 35,4 millions d'euros concernant les acquisitions du groupe Havas.

### **Note 3 - Comparabilité des comptes**

Les comptes du premier semestre 2015 sont comparables à ceux de l'exercice 2014 à l'exception des variations de périmètre de consolidation et des impacts détaillés ci-dessous.

#### **Interprétation IFRIC 21 « Taxes prélevées par une autorité publique »**

L'IASB a publié des normes et des interprétations, adoptées par l'Union européenne au 31 décembre 2014, dont la date d'application est fixée au cas du Groupe au 1<sup>er</sup> janvier 2015, de manière rétrospective.

L'interprétation IFRIC 21 « Taxes prélevées par une autorité publique », vient clarifier la norme IAS 37 « Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels », sur le fait générateur de la comptabilisation du passif au titre d'un droit ou d'une taxe exigible imposé par les autorités publiques aux entreprises selon des dispositions légales ou réglementaires, à l'exception notamment de l'impôt sur les résultats et de la TVA.

Le Groupe a principalement été impacté sur les impôts fonciers et certaines taxes spécifiques selon les pays concernés.

L'impact sur le résultat opérationnel du 1<sup>er</sup> semestre 2014 est de (8,9) millions d'euros. Corrigé des effets de l'imposition différée de 1,1 million d'euros, l'impact sur le résultat net consolidé est de (7,8) millions d'euros, dont (4,2) millions d'euros sur le résultat net – part du groupe.

#### **Actifs et passifs destinés à être cédés et résultat des activités abandonnées**

Les résultats nets des activités abandonnées présentés au 30 juin 2014 et 31 décembre 2014 correspondent à la contribution jusqu'à sa date de cession le 31 août 2014 de la société SAFACAM, classée en « Activités abandonnées » à compter du 2<sup>ème</sup> semestre 2013.

#### **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 2014	2 769 251
Prises de contrôle <sup>(1)</sup>	43 531
Cessions	(192)
Pertes de valeur <sup>(2)</sup>	(1 451)
Variations de change	12 550
Autres	(118)
<b>Au 30 juin 2015</b>	<b>2 823 571</b>

## Ventilation par secteur opérationnel

*(en milliers d'euros)*

	30/06/2015	31/12/2014
Communication	1 780 881	1 735 084
Transport et logistique	895 270	887 951
Logistique pétrolière	109 006	107 812
Stockage d'électricité et solutions	32 178	32 168
Autres activités	6 236	6 236
<b>Total</b>	<b>2 823 571</b>	<b>2 769 251</b>

(1) Dont diverses prises de contrôle au sein du groupe Havas - Voir Note 2 - Principales variations de périmètre

(2) Dépréciation constatée sur une entité du secteur communication en lien avec une réduction du champ d'activité de cette société.

Conformément à la norme IAS 36 « Dépréciation d'actifs », les goodwill font l'objet chaque année de tests de perte de valeur et dès lors qu'il existe une indication objective de dépréciation. À l'exception de l'entité mentionnée ci-dessus, aucun autre indice de perte de valeur n'ayant été constaté au 30 juin 2015, les tests de dépréciation n'ont pas été effectués à cette date.

## Note 5 - Immobilisations incorporelles

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2015			31/12/2014		
	Valeur brute	Amortissements et dépréciations	Valeur nette	Valeur brute	Amortissements et dépréciations	Valeur nette
Droits d'exploitation, brevets, frais de développement	600 295	(369 237)	231 058	577 761	(337 845)	239 916
Immobilisations incorporelles du domaine concédé <sup>(1)</sup>	438 797	(44 430)	394 367	389 023	(35 631)	353 392
Marques, enseignes	383 085	(999)	382 086	383 072	(997)	382 075
Relations clients	109 395	(30 623)	78 772	109 334	(25 200)	84 134
Autres	68 179	(38 909)	29 270	63 305	(42 695)	20 610
<b>Total</b>	<b>1 599 751</b>	<b>(484 198)</b>	<b>1 115 553</b>	<b>1 522 495</b>	<b>(442 368)</b>	<b>1 080 127</b>

## Évolution de la position nette au premier semestre 2015

<i>Valeurs nettes</i> <i>(en milliers d'euros)</i>	Au 31/12/2014	Acquisitions brutes	Cessions VNC	Dotations nettes	Variations de périmètre	Variations de change	Autres mouvements	Au 30/06/2015
Droits d'exploitation, brevets, frais de développement	239 916	18 502	(447)	(36 162)	14	1 442	7 793	231 058
Immobilisations incorporelles du domaine concédé <sup>(1)</sup>	353 392	49 097	0	(8 756)	0	3 395	(2 761)	394 367
Marques, enseignes	382 075	20	1	(21)	0	11	0	382 086
Relations clients	84 134	7	0	(5 423)	0	55	(1)	78 772
Autres	20 610	14 690	(548)	1 713	(115)	342	(7 422)	29 270
<b>Valeurs nettes</b>	<b>1 080 127</b>	<b>82 316</b>	<b>(994)</b>	<b>(48 649)</b>	<b>(101)</b>	<b>5 245</b>	<b>(2 391)</b>	<b>1 115 553</b>

(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**

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2015			31/12/2014		
	Valeur brute	Amortissements et dépréciations	Valeur nette	Valeur brute	Amortissements et dépréciations	Valeur nette
Terrains et agencements	118 086	(8 448)	109 638	117 533	(7 943)	109 590
Constructions et aménagements	1 321 452	(523 566)	797 886	1 272 833	(491 238)	781 595
Installations techniques, matériels	1 411 538	(875 270)	536 268	1 318 923	(811 703)	507 220
Autres <sup>(1)</sup>	1 141 376	(604 624)	536 752	993 776	(557 384)	436 392
<b>Total</b>	<b>3 992 452</b>	<b>(2 011 908)</b>	<b>1 980 544</b>	<b>3 703 065</b>	<b>(1 868 268)</b>	<b>1 834 797</b>

**Évolution de la position nette au premier semestre 2015**

<i>Valeurs nettes</i> <i>(en milliers d'euros)</i>	Au 31/12/2014	Acquisitions brutes	Cessions VNC	Dotations nettes	Variations de périmètre	Variations de change	Autres mouvements	Au 30/06/2015
Terrains et agencements	109 590	129	(93)	(498)	0	1 025	(515)	109 638
Constructions et aménagements	781 595	25 052	(77)	(29 566)	1 331	10 562	8 989	797 886
Installations techniques, matériels	507 220	68 073	(3 624)	(62 312)	226	1 922	24 763	536 268
Autres <sup>(1)</sup>	436 392	176 845	(3 108)	(49 520)	192	3 829	(27 878)	536 752
<b>Valeurs nettes</b>	<b>1 834 797</b>	<b>270 099</b>	<b>(6 902)</b>	<b>(141 896)</b>	<b>1 749</b>	<b>17 338</b>	<b>5 359</b>	<b>1 980 544</b>

(1) Dont immobilisations en cours.

Les investissements sont détaillés par secteur opérationnel dans la note 15 – Informations sur les secteurs opérationnels.

**Note 7 – Informations relatives aux concessions**

Aucune évolution significative des contrats existants au 31 décembre 2014 n'a été observée au cours de la période présentée.

**Note 8 – Titres mis en équivalence**

<i>(en milliers d'euros)</i>	
<b>Au 31 décembre 2014</b>	<b>828 920</b>
Variation du périmètre de consolidation <sup>(1)</sup>	38 888
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence opérationnelles	9 599
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence non opérationnelles	62 979
Autres mouvements <sup>(2)</sup>	35 636
<b>Au 30 juin 2015</b>	<b>976 022</b>

(1) Concerne essentiellement l'acquisition complémentaire de titres Mediobanca par Financière du Perquet.

(2) Dont (9,8) millions d'euros au titre des dividendes, 37,2 millions d'euros au titre de la variation de la juste valeur des actifs financiers et 8,6 millions d'euros au titre des écarts de conversion.

## Valeur consolidée des principales sociétés mises en équivalence

Les informations présentées ont été regroupées par secteur opérationnel.

<i>(en milliers d'euros)</i>	Au 30/06/2015		
	Quote-part de Résultat des sociétés mises en équivalence opérationnelles	Quote-part de Résultat des sociétés mises en équivalence non opérationnelles	Valeur de mise en équivalence (*)
<b>Entités sous influence notable</b>			
Mediobanca <sup>(1)</sup>		50 831	622 650
Groupe Socfin		11 902	280 712
Communication	224	0	3 129
Transport et Logistique	(161)	0	2 756
Autres	850	246	15 929
<b>Sous total entités sous influence notable</b>	<b>913</b>	<b>62 979</b>	<b>925 176</b>
<b>Partenariats</b>	<b>8 686</b>	<b>0</b>	<b>50 846</b>
<b>TOTAL</b>	<b>9 599</b>	<b>62 979</b>	<b>976 022</b>

(\*) Lorsque la quote-part de participation du Groupe dans une participation est ramenée à zéro, si le Groupe est engagé au-delà de son investissement initial, les pertes supplémentaires font l'objet d'une provision et sont comptabilisées en "Provisions pour risques" pour un total de 3,5 millions d'euros au 30 juin 2015.

<i>(en milliers d'euros)</i>	Au 31/12/2014		
	Quote-part de Résultat des sociétés mises en équivalence opérationnelles	Quote-part de Résultat des sociétés mises en équivalence non opérationnelles	Valeur de mise en équivalence (*)
<b>Entités sous influence notable</b>			
Mediobanca		50 361	497 945
Groupe Socfin		18 658	266 152
Euro Media Group (**)		3 153	0
Communication	(6)	(47)	3 012
Transport et Logistique	2 359	0	2 818
Autres	1 568	794	14 798
<b>Sous total entités sous influence notable</b>	<b>3 921</b>	<b>72 919</b>	<b>784 725</b>
<b>Partenariats</b>	<b>15 415</b>	<b>0</b>	<b>44 195</b>
<b>TOTAL</b>	<b>19 336</b>	<b>72 919</b>	<b>828 920</b>

(\*) Lorsque la quote-part de participation du Groupe dans une participation est ramenée à zéro, si le Groupe est engagé au-delà de son investissement initial, les pertes supplémentaires font l'objet d'une provision et sont comptabilisées en "Provisions pour risques" pour un total de 3 millions d'euros au 31 décembre 2014.

(\*\*) Euro Media Group a été cédé sur l'exercice 2014.

(1) Mediobanca

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

Au 30 juin 2015, le groupe Financière de l'Odét détient 7,9% du capital total de Mediobanca, soit 8,1% hors actions d'autocontrôle (respectivement 7,5% et 7,6% au 31 décembre 2014).

Le capital de Mediobanca est détenu à 32% 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 compose le Groupe C (investisseurs étrangers) et détient 7,9% du capital de Mediobanca (25% du pacte). L'influence de Financière du Perguet avait été significativement renforcée à l'issue de la renégociation des accords du pacte survenue 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 2015, la valeur de la participation mise en équivalence s'élève à 622,7 millions d'euros et la quote-part de résultat revenant au Groupe est de 50,8 millions d'euros après constatation de badwill pour 2,8 millions d'euros relatif aux acquisitions de titres Mediobanca complémentaires du semestre et d'une reprise de dépréciation de cette participation pour 21,3 millions d'euros. La valeur de marché de la participation à cette date s'élève à 605,8 millions d'euros.

**Note 9 - Autres actifs financiers**

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>Au 30/06/2015</b>				
	Valeur brute	Provisions	Valeur nette	dont non courant	dont courant
Actifs disponibles à la vente	7 747 174	(228 748)	7 518 426	7 518 426	0
Actifs à la juste valeur par résultat	45 129	0	45 129	45 129	0
Prêts, créances, dépôts et obligations	179 854	(37 867)	141 987	127 958	14 029
<b>Total</b>	<b>7 972 157</b>	<b>(266 615)</b>	<b>7 705 542</b>	<b>7 691 513</b>	<b>14 029</b>

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>Au 31/12/2014</b>				
	Valeur brute	Provisions	Valeur nette	dont non courant	dont courant
Actifs disponibles à la vente	4 128 062	(209 965)	3 918 097	3 918 097	0
Actifs à la juste valeur par résultat	6 614	0	6 614	3 766	2 848
Prêts, créances, dépôts et obligations	180 118	(37 870)	142 248	129 324	12 924
<b>Total</b>	<b>4 314 794</b>	<b>(247 835)</b>	<b>4 066 959</b>	<b>4 051 187</b>	<b>15 772</b>

**Détail des variations de la période**

<i>(en milliers d'euros)</i>	Au 31/12/2014 Valeur nette	Acquisitions (1)	Cessions	Variation juste valeur (2)	Dépréciation constatée en résultat (3)	Autres mouvements (4)	<b>Au 30/06/2015 Valeur nette</b>
Actifs disponibles à la vente	3 918 097	2 882 063	(1 656)	643 521	(19 408)	95 809	7 518 426
Actifs à la juste valeur par résultat	6 614	0	0	38 515	0	0	45 129
Prêts, créances, dépôts et obligations	142 248	10 099	(8 197)	2 210	(3 036)	(1 337)	141 987
<b>Total</b>	<b>4 066 959</b>	<b>2 892 162</b>	<b>(9 853)</b>	<b>684 246</b>	<b>(22 444)</b>	<b>94 472</b>	<b>7 705 542</b>

(1) Les acquisitions des actifs disponibles à la vente correspondent essentiellement aux acquisitions de titres Vivendi pour 2 876,8 millions d'euros (Voir Note 1/A - Faits marquants).

(2) La variation de la juste valeur des actifs disponibles à la vente comprend 608,6 millions d'euros relatifs aux titres des holdings de contrôle du Groupe.

(3) Dont (9,2) millions d'euros relatifs à la dépréciation des titres Vallourec et (6,9) millions d'euros relatifs à la dépréciation des titres Bigben Interactive.

(4) Remboursement du financement sur titres Vivendi.

**Actifs à la juste valeur par résultat**

Les actifs à la juste valeur par résultat comprennent essentiellement des instruments financiers dérivés et notamment, au 30 juin 2015, pour 45,1 millions d'euros, la mise à la juste valeur du dérivé actif relatif au nouveau financement adossé à des titres Vivendi qui a été mis en place en avril 2015.

Conformément à IAS 39, le Groupe a isolé de la dette la composante indexation sur le cours des actions et a qualifié le dérivé en résultant de couverture de juste valeur des titres. L'effet des variations de juste valeur des titres couverts et des dérivés est comptabilisé en net en résultat financier.

Voir ci-dessus et note 14 - Endettement financier pour les dérivés de l'endettement financier.

**Actifs disponibles à la vente****Détail des principaux titres :**

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>Au 30/06/2015</b>		Au 31/12/2014	
	Pourcentage de détention	Valeur nette comptable	Pourcentage de détention	Valeur nette comptable
<b>Sociétés</b>				
Vivendi	14,40	4 444 158	5,15	1 436 896
Vallourec	1,56	38 198	1,60	47 434
Autres titres cotés	-	72 385	-	77 626
<b><i>Sous total titres cotés</i></b>		<b>4 554 741</b>		<b>1 561 956</b>
Sofibol <sup>(1) (2)</sup>	48,95	1 612 498	48,95	1 270 679
Financière V <sup>(1) (2)</sup>	49,69	837 280	49,69	659 994
Omnium Bolloré <sup>(1) (2)</sup>	49,84	422 697	49,84	333 211
Autres titres non cotés	-	91 210	-	92 257
<b><i>Sous total titres non cotés</i></b>		<b>2 963 685</b>		<b>2 356 141</b>
<b>Total</b>		<b>7 518 426</b>		<b>3 918 097</b>

(1) Sofibol, Financière V, Omnium Bolloré

Le groupe Financière de l'Odét 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 51,05% par Financière V, à 35,93 % par Bolloré et à hauteur de 13,01 % par la Compagnie Saint-Gabriel, elle-même filiale à 99,99 % 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 50,04 % 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'Odét,
- des capitaux propres consolidés de Financière de l'Odét.

La valeur globale de ces participations estimée à partir du seul cours de bourse de Financière de l'Odét serait supérieure de 348,9 millions d'euros à la valeur ainsi calculée.

(2) Malgré sa participation dans les sociétés Sofibol (48,95 %), Financière V (49,69 %) et Omnium Bolloré (49,84 %), le groupe Financière de l'Odét 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 Financière de l'Odét.

Les titres de participation cotés sont évalués au cours de bourse (voir note 22 - 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 2015, au titre des réévaluations des actifs financiers disponibles à la vente, une moins-value temporaire au regard des critères de dépréciation du Groupe, a été reconnue en capitaux propres pour un montant de (0,2) million d'euros.

L'ensemble des titres cotés est classé en niveau 1 de la hiérarchie de juste valeur de la norme IFRS 13 (comme au 31 décembre 2014). Les titres non cotés évalués à la juste valeur sont classés en niveau 2 (comme au 31 décembre 2014).

**Note 10 – Trésorerie et équivalents de trésorerie**

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>Au 30/06/2015</b>			Au 31/12/2014		
	Valeur brute	Provisions	Valeur nette	Valeur brute	Provisions	Valeur nette
Disponibilités	616 078	0	616 078	906 324	(11)	906 313
Équivalents de trésorerie	250 430	0	250 430	256 516	0	256 516
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>866 508</b>	<b>0</b>	<b>866 508</b>	<b>1 162 840</b>	<b>(11)</b>	<b>1 162 829</b>
Conventions de trésorerie - passif	(42 592)	0	(42 592)	(39 978)	0	(39 978)
Concours bancaires courants	(199 094)	0	(199 094)	(179 423)	0	(179 423)
<b>Trésorerie Nette</b>	<b>624 822</b>	<b>0</b>	<b>624 822</b>	<b>943 439</b>	<b>(11)</b>	<b>943 428</b>

La trésorerie et les équivalents de trésorerie sont classés en niveau 1 de la hiérarchie de juste valeur de la norme IFRS 13 à l'exception des dépôts à terme de moins de trois mois qui sont classés en niveau 2 (comme au 31 décembre 2014).

**Note 11 – Capitaux propres**

Au 30 juin 2015, le capital social de Financière de l'Odét 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 de l'exercice clos le 30 juin 2015, 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.

**Évolution du capital**

Aucune évolution du capital de la société mère n'a été constatée durant le premier semestre 2015.

Les événements affectant ou pouvant affecter le capital social de Financière de l'Odét 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 14 - 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 octroyés sur le semestre par la société mère, au titre de l'exercice 2014, est de 6,6 millions d'euros, soit 1 euro par action.

**Titres d'autocontrôle**

Au 30 juin 2015, le nombre d'actions d'autocontrôle détenues par la société Financière de l'Odét SA et ses filiales s'élève à 2 341 079.

## 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.

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>Jun 2015</b>	Jun 2014	Décembre 2014
		(1)	
Résultat net part du Groupe, utilisé pour le calcul du résultat par action - de base	251 754	84 669	136 826
Résultat net part du Groupe, utilisé pour le calcul du résultat par action - dilué	251 754	84 669	136 826
Résultat net part du Groupe des activités poursuivies, utilisé pour le calcul du résultat par action - de base	251 754	83 241	135 583
Résultat net part du Groupe des activités poursuivies, utilisé pour le calcul du résultat par action - dilué	251 754	83 241	135 583
<b>Nombre de titres émis</b>	<b>6 585 990</b>	<b>6 585 990</b>	<b>6 585 990</b>
Nombre de titres d'autocontrôle	(2 341 079)	(2 341 079)	(2 341 079)
<b>Nombre de titres en circulation (hors autocontrôle)</b>	<b>4 244 911</b>	<b>4 244 911</b>	<b>4 244 911</b>
<b>Nombre de titres émis et potentiels (hors autocontrôle)</b>	<b>4 244 911</b>	<b>4 244 911</b>	<b>4 244 911</b>
<b>Nombre moyen pondéré de titres en circulation (hors autocontrôle) - de base</b>	<b>4 244 911</b>	<b>4 244 911</b>	<b>4 244 911</b>
<b>Nombre moyen pondéré de titres en circulation et potentiels (hors autocontrôle) - après dilution</b>	<b>4 244 911</b>	<b>4 244 911</b>	<b>4 244 911</b>

(1) Voir Note 3 - Comparabilité des comptes

## Note 12 – Provisions

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>Au 30/06/2015</b>	dont courant	dont non courant	Au 31/12/2014	dont courant	dont non courant
Provisions pour litiges	60 269	22 646	37 623	51 889	16 785	35 104
Provisions pour risques filiales	6 251	0	6 251	5 588	0	5 588
Autres provisions pour risques	89 077	45 190	43 887	95 087	43 540	51 547
Provisions pour impôts	43 482	0	43 482	51 280	0	51 280
Obligations contractuelles	5 137	0	5 137	4 846	0	4 846
Restructurations	8 491	1 460	7 031	10 221	2 680	7 541
Provisions environnementales	8 585	435	8 150	7 824	494	7 330
Autres provisions pour charges	35 343	15 977	19 366	40 120	21 799	18 321
<b>Provisions pour risques et charges</b>	<b>256 635</b>	<b>85 708</b>	<b>170 927</b>	<b>266 855</b>	<b>85 298</b>	<b>181 557</b>
Engagements envers le personnel	294 519	0	294 519	254 621	0	254 621
<b>Provisions</b>	<b>551 154</b>	<b>85 708</b>	<b>465 446</b>	<b>521 476</b>	<b>85 298</b>	<b>436 178</b>

**Détail des variations de la période**

<i>(en milliers d'euros)</i>	Au 31/12/2014	Augmentations	Diminutions		Variations de périmètre	Autres mouvements	Variations de change	Au 30/06/2015
			avec utilisation	sans utilisation				
Provisions pour litiges <sup>(1)</sup>	51 889	12 525	(2 293)	(2 372)	0	630	(110)	60 269
Provisions pour risques filiales	5 588	266	0	(73)	0	469	1	6 251
Autres provisions pour risques <sup>(2)</sup>	95 087	12 016	(805)	(17 441)	0	(507)	727	89 077
Provisions pour impôts <sup>(3)</sup>	51 280	8 232	(16 610)	(1 288)	0	0	1 868	43 482
Obligations contractuelles <sup>(4)</sup>	4 846	471	(180)	0	0	0	0	5 137
Restructurations <sup>(5)</sup>	10 221	610	(3 735)	(486)	0	1 270	611	8 491
Provisions environnementales <sup>(6)</sup>	7 824	0	0	(59)	0	0	820	8 585
Autres provisions pour charges <sup>(7)</sup>	40 120	2 410	(5 437)	(1 418)	0	(1 087)	755	35 343
Engagements envers le personnel <sup>(8)</sup>	254 621	14 293	(2 542)	(7 123)	0	32 435	2 835	294 519
<b>Total</b>	<b>521 476</b>	<b>50 823</b>	<b>(31 602)</b>	<b>(30 260)</b>	<b>0</b>	<b>33 210</b>	<b>7 507</b>	<b>551 154</b>

(1) Correspond à des litiges d'exploitation ainsi qu'à des litiges relatifs aux salariés individuellement non significatifs.

(2) Le solde comprend principalement 12,3 millions d'euros relatifs à Bluecar et 34,3 millions d'euros pour le groupe Havas relatifs à des risques commerciaux. Les évolutions de la période concernent principalement la mise à jour des provisions chez Havas.

(3) Comprend les provisions pour retenue à la source, principalement sur les distributions de dividendes, et les provisions pour contrôles fiscaux.

(4) Les provisions pour obligations contractuelles correspondent à la remise en état des infrastructures exploitées dans le cadre des contrats de concessions. Elles sont calculées à la fin de chaque exercice en fonction d'un plan pluriannuel de travaux révisé annuellement pour tenir compte des programmes de dépenses.

(5) Il s'agit pour l'essentiel de divers départs négociés individuellement et notifiés aux personnes concernées ainsi que des provisions pour locaux vides constituées au Royaume-Uni et aux Etats-Unis chez Havas.

(6) Correspond aux provisions pour dépollution et recyclage.

(7) Comprend diverses provisions pour charges individuellement inférieures à 10 millions d'euros.

(8) Les engagements envers le personnel ont été mis à jour au 30 juin 2015 par extrapolation des calculs au 31 décembre 2014. Les données démographiques du 31 décembre 2014 ont été mises à jour des départs en retraite prévus sur 2015. Les cours de change et les cours d'actualisation ont été mis à jour, les autres hypothèses ont été conservées. Les pertes actuarielles constatées en capitaux propres s'élevaient à 32,4 millions d'euros au 30 juin 2015.

**Litiges en cours**

Il n'y a pas, au cours du semestre, de variation significative concernant les litiges existants au 31 décembre 2014.

Il n'existe pas d'autre procédure gouvernementale, judiciaire ou d'arbitrage, y compris toute procédure dont la société a connaissance, qui est en suspens ou dont elle est menacée, susceptible d'avoir ou ayant eu au cours des douze derniers mois des effets significatifs sur la situation financière ou la rentabilité de la société et/ou du Groupe.

**Note 13 - Transactions dont le paiement est fondé sur des actions**

Pour les plans en vigueur au 31 décembre 2014, les charges relatives à IFRS 2 constatées sur la période s'élevaient à (2,5) millions 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 2014 du Groupe. Les modalités de comptabilisation de ces plans n'ont pas été modifiées sur le semestre.

Par ailleurs, les plans relatifs au Groupe Havas en vigueur au 31 décembre 2014, ont été exercés sur la période.

## Plan d'actions de performance Havas SA

Le 29 janvier 2014, le Conseil d'administration de Havas SA a décidé de l'attribution d'un plan d'actions de performance au profit de salariés et de mandataires sociaux de Havas SA et de ses filiales françaises et étrangères.

L'attribution représentait 2 465 000 actions Havas sur une autorisation de 2 500 000 actions Havas nouvelles par voie d'augmentation de capital. Aucune action de performance n'a été attribuée au dirigeant mandataire social de Havas SA.

Le 19 janvier 2015, le Conseil d'administration de Havas SA a attribué un deuxième plan de 2 420 000 actions de performance selon les mêmes modalités que celui du 29 janvier 2014.

Par ailleurs, le 19 mars 2015, dans le cadre de cette même autorisation consentie par l'Assemblée Générale des actionnaires du 5 juin 2013, le Conseil d'administration a attribué 70 000 actions à Monsieur Yannick Bolloré.

Plan d'action de performance Havas			
<b>Condition d'attribution</b>			
Date d'octroi	29 janvier 2014	19 janvier 2015	19 mars 2015
Nombre d'actions octroyées	2 465 000	2 420 000	70 000
Prix de marché de l'action à la date d'octroi (en euros)	5,76	6,56	7,41
Juste valeur d'une action (en euros)	5,10	5,89	6,74
Durée d'acquisition des droits	51 mois	51 mois	51 mois
	Aucune à l'issue de la période d'acquisition soit	Aucune à l'issue de la période d'acquisition soit	Aucune à l'issue de la période d'acquisition soit
Durée de conservation	29 avril 2018	19 avril 2019	19 juin 2019
<b>Nombre d'actions de performance au 31 décembre 2014</b>	<b>2 465 000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Attribution 2015		2 420 000	70 000
Annulation 2015	(238 000)	(10 000)	
<b>Nombre d'actions de performance au 30 juin 2015</b>	<b>2 227 000</b>	<b>2 410 000</b>	<b>70 000</b>

## Note 14 - Endettement financier

### Endettement financier net :

(en milliers d'euros)	Au 30/06/2015	dont courant	dont non courant	Au 31/12/2014	dont courant	dont non courant
Autres emprunts obligataires	648 464	349 475	298 989	712 225	42 124	670 101
Emprunts auprès des établissements de crédit	4 659 871	1 470 612	3 189 259	2 409 716	1 410 516	999 200
Autres emprunts et dettes assimilées	323 890	285 929	37 961	315 732	281 936	33 796
Dérivés passifs <sup>(1)</sup>	131	131	0	0	0	0
<b>Endettement financier brut</b>	<b>5 632 356</b>	<b>2 106 147</b>	<b>3 526 209</b>	<b>3 437 673</b>	<b>1 734 576</b>	<b>1 703 097</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie <sup>(2)</sup>	(866 508)	(866 508)	0	(1 162 829)	(1 162 829)	0
Dérivés actifs <sup>(1)</sup>	0	0	0	(6 614)	(2 848)	(3 766)
<b>Endettement financier net</b>	<b>4 765 848</b>	<b>1 239 639</b>	<b>3 526 209</b>	<b>2 268 230</b>	<b>568 899</b>	<b>1 699 331</b>

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

(2) Trésorerie et équivalents de trésorerie - Voir note 10

## Principales caractéristiques des éléments de l'endettement financier

### 1- Passifs au coût amorti

#### A - Autres emprunts obligataires

(en milliers d'euros)	30/06/2015	31/12/2014
Valeur	648 464	712 225

#### Émis par Bolloré :

**Solde au 30 juin 2015 : 549,0 millions d'euros**

**Solde au 31 décembre 2014 : 579,6 millions d'euros**

Le 30 janvier 2014, Bolloré a émis un emprunt obligataire d'une valeur nominale de 30 millions d'euros, à échéance 2019 et à taux variable (euribor + 1,75%), au titre du financement European Efficiency Fund et destiné à financer les investissements du Groupe dans l'auto-partage.

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 avait emprunté sous forme de placement privé 123 millions de dollars américains, répartis en trois tranches :

- la première tranche, pour un montant de 50 millions de dollars américains, a été remboursée en 2013 ;
- la deuxième tranche était à taux fixe (6,32 %) pour un montant de 40 millions de dollars amortissable sur une durée de dix ans ;
- la troisième tranche était à taux fixe (6,42 %) pour un montant de 33 millions de dollars amortissable sur une durée de douze ans.

Le Groupe a procédé au remboursement anticipé des deux dernières tranches en date du 22 juin 2015.

Cet emprunt faisait 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 3,26 % pour la deuxième tranche et 4,19 % pour la dernière tranche. Le principal était remboursé en dollars américains sur la base d'un cours de 1 euro = 1,3192 dollar américain. Suite au remboursement anticipé de l'emprunt, la couverture a également été résiliée en date du 22 juin 2015.

#### Émis par Havas :

**Solde au 30 juin 2015 : 99,5 millions d'euros**

**Solde au 31 décembre 2014 : 132,6 millions d'euros**

- Le 11 juillet 2013, Havas SA a émis un emprunt obligataire d'une valeur nominale de 100 millions d'euros à échéance 2018, avec un coupon annuel de 3,125%. Le coût amorti de cette dette au bilan représente 99,5 millions d'euros au 30 juin 2015.
- Le 8 février 2008, Havas SA avait 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 avaient 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 était d'un BSAAR pour une action Havas SA nouvelle ou existante. La dette financière a été intégralement remboursée par le paiement de la troisième et dernière tranche le 9 février 2015 pour un montant de 33,3 millions d'euros.

## B - Emprunts auprès des établissements de crédit

(en milliers d'euros)	30/06/2015*	31/12/2014*
Valeur	4 659 871	2 409 716

\* Dont 300 millions d'euros au 30 juin 2015 et 150 millions d'euros au 31 décembre 2014 au titre d'une convention de crédit-revolving à échéance 2019.

\* Dont 186,4 millions d'euros au 30 juin 2015 et 198,5 millions d'euros au 31 décembre 2014 au titre d'un programme de mobilisation de créances.

\* Dont 587,6 millions d'euros de tirage de billets de trésorerie chez Bolloré dans le cadre d'un programme de 700 millions d'euros maximum (431,6 millions d'euros au 31 décembre 2014), 210,3 millions d'euros de billets de trésorerie chez Financière de l'Odét dans le cadre d'un programme de 250 millions d'euros maximum (130,3 millions d'euros au 31 décembre 2014) et 82 millions d'euros de tirage de billets de trésorerie chez Havas dans le cadre d'un programme de 400 millions maximum (100 millions d'euros au 31 décembre 2014).

\* Dont 120 millions d'euros sur un financement garanti par des nantissements de titres Vivendi à échéance 2016 au 30 juin 2015 et au 31 décembre 2014.

\* Dont 2 495,4 millions d'euros au 30 juin 2015 de nouveaux financements adossés à des titres Vivendi à échéances 2017, 2020 et 2021 (voir note 1/A - Faits marquants).

\* Dont 372,6 millions d'euros au 31 décembre 2014 de financements adossés à des titres Vivendi échus en janvier et mars 2015.

\* Dont 200 millions d'euros de financement garantis par des nantissements de titres Havas au 31 décembre 2014 ayant fait l'objet d'un remboursement anticipé en mars 2015 conformément aux termes du contrat de financement suite au succès de l'offre publique d'échange visant les titres Havas.

## C - Autres emprunts et dettes assimilées

(en milliers d'euros)	30/06/2015*	31/12/2014*
Valeur	323 890	315 732

\*Au 30 juin 2015, comprend principalement des concours bancaires courants pour un montant de 199,1 millions d'euros, contre 179,4 millions d'euros au 31 décembre 2014.

## 2 - Dérivés actifs et passifs de l'endettement net

(en milliers d'euros)	30/06/2015	31/12/2014
Dérivés actifs non courants <sup>(1)</sup>	0	(3 766)
Dérivés actifs courants <sup>(1)</sup>	0	(2 848)
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>(6 614)</b>
Dérivés passifs courants	131	0
<b>Total</b>	<b>131</b>	<b>0</b>

(1) Inclus dans le poste Autres actifs financiers - 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 2015 (en milliers d'euros)	Juste valeur des instruments au 31 décembre 2014 (en milliers d'euros)
Currency Interest rate swap	De change et de taux	Bolloré	2016/ 2018	73 000 (\$)	0	3 766
Contrats d'échange de devises <sup>(1)</sup>	De change	Havas	2015	multiples contrats	(131)	2 848

(1) Divers dérivés de change qualifiés pour l'essentiel de couverture.

Les produits et les charges comptabilisés en résultat de la période au titre de ces passifs financiers sont présentés en note 18 : Résultat financier.

Tous les dérivés sont classés en niveau 2 de la hiérarchie de juste valeur de la norme IFRS 13 (comme au 31 décembre 2014).

## NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT

## Note 15 – Informations sur les secteurs opérationnels

Il n'y a aucune évolution de la présentation sectorielle par rapport au 31 décembre 2014.

## - Informations par secteur opérationnel

<i>(en milliers d'euros)</i>	Transport et logistique	Logistique pétrolière	Communication	Stockage d'électricité et solutions	Autres activités	Elimination inter secteurs	<b>Total consolidé</b>
<b>En Juin 2015</b>							
Chiffre d'affaires externe	2 972 839	1 169 118	1 067 915	122 631	10 956	0	5 343 459
Chiffre d'affaires intersecteurs	5 028	1 151	2 005	2 855	25 932	(36 971)	0
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>2 977 867</b>	<b>1 170 269</b>	<b>1 069 920</b>	<b>125 486</b>	<b>36 888</b>	<b>(36 971)</b>	<b>5 343 459</b>
Dotations nettes aux amortissements et provisions	(94 292)	(8 690)	(32 976)	(56 391)	(5 335)	0	(197 684)
<b>Résultat opérationnel sectoriel <sup>(1)</sup></b>	<b>289 882</b>	<b>17 942</b>	<b>105 776</b>	<b>(52 534)</b>	<b>(23 488)</b>	<b>0</b>	<b>337 578</b>
Investissements corporels et incorporels	193 219	3 607	34 102	112 184	9 303	0	352 415
<b>En Juin 2014</b>							
Chiffre d'affaires externe	2 695 962	1 360 489	902 738	118 212	12 975	0	5 090 376
Chiffre d'affaires intersecteurs	2 606	559	1 209	1 205	25 128	(30 707)	0
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>2 698 568</b>	<b>1 361 048</b>	<b>903 947</b>	<b>119 417</b>	<b>38 103</b>	<b>(30 707)</b>	<b>5 090 376</b>
Dotations nettes aux amortissements et provisions	(74 010)	(3 548)	(27 069)	(65 343)	15 491	0	(154 479)
<b>Résultat opérationnel sectoriel <sup>(1)</sup></b>	<b>287 735</b>	<b>11 014</b>	<b>86 367</b>	<b>(60 406)</b>	<b>(19 714)</b>	<b>0</b>	<b>304 996</b>
Investissements corporels et incorporels	112 748	3 868	15 060	76 501	7 441	0	215 618
<b>En Décembre 2014</b>							
Chiffre d'affaires externe	5 629 260	2 781 334	1 930 597	236 813	25 660	0	10 603 664
Chiffre d'affaires intersecteurs	9 155	1 509	3 623	3 021	52 842	(70 150)	0
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>5 638 415</b>	<b>2 782 843</b>	<b>1 934 220</b>	<b>239 834</b>	<b>78 502</b>	<b>(70 150)</b>	<b>10 603 664</b>
Dotations nettes aux amortissements et provisions	(162 677)	(4 581)	(87 693)	(128 000)	12 344	0	(370 607)
<b>Résultat opérationnel sectoriel <sup>(1)</sup></b>	<b>566 927</b>	<b>25 765</b>	<b>210 388</b>	<b>(119 773)</b>	<b>(32 783)</b>	<b>0</b>	<b>650 524</b>
<b>Investissements corporels et incorporels</b>	<b>353 959</b>	<b>10 114</b>	<b>61 866</b>	<b>183 481</b>	<b>41 281</b>	<b>0</b>	<b>650 701</b>

(1) Avant redevance de marques

**- Informations par zone géographique**

<i>(en milliers d'euros)</i>	France et DOM-TOM	Europe hors France	Afrique	Amériques	Asie/ Pacifique	<b>Total</b>
<b>En Juin 2015</b>						
Chiffre d'affaires	2 062 879	909 371	1 221 522	649 981	499 706	5 343 459
Immobilisations incorporelles	629 227	17 380	452 728	14 184	2 034	1 115 553
Immobilisations corporelles	857 855	86 408	832 460	152 578	51 243	1 980 544
Investissements corporels et incorporels	162 305	7 312	156 618	20 220	5 960	352 415

**En Juin 2014**

Chiffre d'affaires	2 213 325	842 533	1 144 071	494 253	396 194	5 090 376
Immobilisations incorporelles	632 356	18 203	351 668	10 793	1 473	1 014 493
Immobilisations corporelles	757 868	66 788	664 485	104 962	44 802	1 638 905
Investissements corporels et incorporels	108 705	4 590	92 916	7 672	1 735	215 618

**En Décembre 2014**

Chiffre d'affaires	4 469 661	1 821 748	2 339 176	1 097 742	875 337	10 603 664
Immobilisations incorporelles	630 859	17 751	416 628	13 026	1 863	1 080 127
Immobilisations corporelles	795 222	80 020	775 148	136 498	47 909	1 834 797
Investissements corporels et incorporels	246 034	42 561	313 138	40 911	8 057	650 701

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

**Note 16 – 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 2014 étant ramenées au périmètre et taux de change de Juin 2015.

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 retraité.

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>Juin 2015</b>	Juin 2014	Variations de périmètre	Variations de change (1)	Juin 2014 périmètre et change constants
Chiffre d'affaires	5 343 459	5 090 376	30 148	237 740	5 358 264
Résultat opérationnel	337 578	304 996	1 801	14 430	321 227

(1) Les variations de change sur le chiffre d'affaires sont principalement liées à la dépréciation de l'euro par rapport à la plupart des monnaies, notamment le dollar Us, la livre sterling et le franc suisse.

**Note 17 – Résultat opérationnel**

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>Juin 2015</b>	Juin 2014 (1)	Décembre 2014
Chiffre d'affaires <sup>(2)</sup>	5 343 459	5 090 376	10 603 664
- Ventes de biens	1 229 930	1 426 949	2 901 328
- Prestations de services	4 041 393	3 591 548	7 567 396
- Produits des activités annexes	72 136	71 879	134 940
Achats et charges externes :	(3 556 810)	(3 509 139)	(7 287 157)
- Achats et charges externes	(3 383 194)	(3 352 299)	(6 968 319)
- Locations et charges locatives	(173 616)	(156 840)	(318 838)
Frais de personnel	(1 292 437)	(1 137 433)	(2 359 055)
Dotations aux amortissements et aux provisions	(197 684)	(154 479)	(370 607)
Autres produits opérationnels <sup>(*)</sup>	127 758	105 337	219 602
Autres charges opérationnelles <sup>(*)</sup>	(96 307)	(99 952)	(175 259)
Part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence opérationnelles	9 599	10 286	19 336
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>337 578</b>	<b>304 996</b>	<b>650 524</b>

(1) Voir note 3 - Comparabilité des comptes.

(2) La variation du chiffre d'affaires est présentée par secteur opérationnel dans la note 15 - informations sur les secteurs opérationnels.

**\* Détails des autres produits et charges opérationnels :**

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>Juin 2015</b>			Juin 2014		
	<b>Total</b>	Produits opérationnels	Charges opérationnelles	<b>Total</b>	Produits opérationnels	Charges opérationnelles
Plus-values (moins-values) sur cessions d'immobilisations	(1 252)	7 119	(8 371)	554	14 232	(13 678)
Pertes et gains de change	11 439	47 561	(36 122)	1 374	11 186	(9 812)
Bénéfices et pertes attribués	835	11 171	(10 336)	377	13 039	(12 662)
Autres <sup>(1)</sup>	20 429	61 907	(41 478)	3 080	66 880	(63 800)
<b>Autres produits et charges opérationnels</b>	<b>31 451</b>	<b>127 758</b>	<b>(96 307)</b>	<b>5 385</b>	<b>105 337</b>	<b>(99 952)</b>

(1) Au 30 juin 2015, 28,6 millions d'euros au titre du Crédit d'Impôt Recherche, 6,6 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 2014, 25,5 millions d'euros au titre du Crédit d'Impôt Recherche, 6,1 millions d'euros au titre de Crédit d'Impôt Compétitivité Emploi, (21,3) millions d'euros relatifs au litige Copigraph et divers produits et charges de gestion courante provenant principalement du groupe Havas.

<i>(en milliers d'euros)</i>	Décembre 2014		
	<b>Total</b>	Produits opérationnels	Charges opérationnelles
us-values (moins-values) sur cessions d'immobilisations	<b>1 555</b>	19 205	(17 650)
Pertes et gains de change	<b>13 449</b>	38 548	(25 099)
Bénéfices et pertes attribués	<b>1 126</b>	24 554	(23 428)
Autres <sup>(2)</sup>	<b>28 213</b>	137 295	(109 082)
<b>Autres produits et charges opérationnels</b>	<b>44 343</b>	<b>219 602</b>	<b>(175 259)</b>

(2) Au 31 décembre 2014, 55,3 millions d'euros au titre du Crédit d'Impôt Recherche, 13,5 millions d'euros au titre de Crédit d'Impôt Compétitivité Emploi, (21,3) millions d'euros relatifs au litige Copigraph et divers produits et charges de gestion courante provenant principalement du groupe Havas.

**Note 18 – Résultat Financier**

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>Jun 2015</b>	Jun 2014	Décembre 2014
Coût net du financement	(43 864)	(50 766)	(98 533)
- Charges d'intérêts	(55 731)	(63 127)	(119 522)
- Revenus des créances financières	6 440	4 977	9 470
- Autres produits	5 427	7 384	11 519
Autres produits financiers <sup>(*)</sup>	519 308	112 893	202 077
Autres charges financières <sup>(*)</sup>	(216 617)	(80 305)	(193 502)
<b>Résultat financier</b>	<b>258 827</b>	<b>(18 178)</b>	<b>(89 958)</b>

**\* Détails des autres produits et charges financiers :**

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>Jun 2015</b>			Jun 2014		
	<b>Total</b>	Produits financiers	Charges financières	<b>Total</b>	Produits financiers	Charges financières
Revenus des titres et des valeurs mobilières de placement <sup>(1)</sup>	398 818	398 818	0	74 076	74 076	0
Plus-values (moins values) sur cession des titres de participation et des valeurs mobilières de placement <sup>(2)</sup>	(4 805)	1 802	(6 607)	10 995	11 373	(378)
Effet des variations de périmètre de consolidation	(669)	0	(669)	(616)	0	(616)
Variations des provisions financières <sup>(3)</sup>	(17 726)	8 661	(26 387)	(18 566)	2 536	(21 102)
Mise à la juste valeur des dérivés <sup>(4)</sup>	(4 533)	370	(4 903)	1 849	2 435	(586)
Autres <sup>(5)</sup>	(68 394)	109 657	(178 051)	(35 150)	22 473	(57 623)
<b>Autres produits et charges financiers</b>	<b>302 691</b>	<b>519 308</b>	<b>(216 617)</b>	<b>32 588</b>	<b>112 893</b>	<b>(80 305)</b>

(1) Principalement dividendes Vivendi pour 392,9 millions d'euros au 30 juin 2015 contre 67,6 millions d'euros au 30 juin 2014.

(2) Principalement plus-value sur cession des titres Harris Interactive pour 9,8 millions d'euros au 30 juin 2014.

(3) Comprend notamment au 30 juin 2015 la dépréciation des titres Vallourec pour (9,2) millions d'euros, contre (14,9) millions d'euros au 30 juin 2014, ainsi que la part financière des dotations aux provisions sur avantages au personnel pour (2,6) millions d'euros au 30 juin 2015 contre (3,3) millions d'euros au 30 juin 2014.

(4) Comprend principalement au 30 juin 2015 la reprise du dérivé mixte de cours et de taux relatif à l'emprunt obligataire sous forme de placement privé qui a fait l'objet d'une résiliation en date du 22 juin 2015.

(5) Les autres produits et charges financiers comprennent notamment des pertes et gains de change sur éléments financiers ainsi que le versement d'un montant correspondant à une partie des dividendes reçus de Vivendi dans le cadre des financements mis en place.

<i>(en milliers d'euros)</i>	Décembre 2014		
	<b>Total</b>	Produits financiers	Charges financières
Revenus des titres et des valeurs mobilières de placement <sup>(1)</sup>	77 394	77 394	0
Plus-values sur cession des titres de participation et des valeurs mobilières de placement <sup>(2)</sup>	5 209	16 926	(11 717)
Effet des variations de périmètre de consolidation	(527)	6 257	(6 784)
Variations des provisions financières <sup>(3)</sup>	(49 630)	14 174	(63 804)
Mise à la juste valeur des dérivés	7 669	7 895	(226)
Autres <sup>(4)</sup>	(31 540)	79 431	(110 971)
<b>Autres produits et charges financiers</b>	<b>8 575</b>	<b>202 077</b>	<b>(193 502)</b>

(1) Principalement dividendes Vivendi pour 67,6 millions d'euros au 31 décembre 2014.

(2) Principalement plus-value sur cession des titres Harris Interactive pour 9,8 millions d'euros au 31 décembre 2014.

(3) Comprend notamment au 31 décembre 2014 la dépréciation des titres Vallourec pour (35,7) millions d'euros ainsi que la part financière des dotations aux provisions sur avantages au personnel pour (6,5) millions d'euros.

(4) Les autres produits et charges financiers comprennent notamment des pertes et gains de change sur éléments financiers ainsi que le versement d'un montant correspondant à une partie des dividendes reçus de Vivendi dans le cadre des financements mis en place.

**Note 19 – Impôts sur les bénéfices****Analyse de la charge d'impôt**

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>Jun 2015</b>	Jun 2014	Décembre 2014
Impôts courants	(106 336)	(98 373)	(184 308)
(Dotation) reprise provisions pour impôt	9 667	7 086	(11 499)
Variation nette des impôts différés	17 258	7 230	14 249
Autres impôts (forfaitaire, redressements, crédit d'impôts, <i>carry back</i> )	(3 471)	(3 329)	(14 861)
Retenues à la source	(18 503)	(17 301)	(21 118)
CVAE	(10 657)	(8 851)	(18 495)
<b>Total</b>	<b>(112 042)</b>	<b>(113 538)</b>	<b>(236 032)</b>

## AUTRES INFORMATIONS

### Note 20 - 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'Odét et ses filiales, notamment les opérations de centralisation de trésorerie.

Certaines filiales du Groupe Havas ont réalisé, à des conditions de marché, des prestations opérationnelles pour Vivendi et ses filiales, principalement avec le Groupe Canal+.

Ces opérations sont plus amplement décrites dans le document de référence 2014 et les annexes semestrielles 2015 du Groupe Havas.

Au cours du semestre clos le 30 juin 2015, 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 2014 (voir Note 32 de l'annexe aux comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2014).

### Note 21 - Engagements contractuels hors bilan

La présente note se lit en complément des informations relatives aux engagements donnés et reçus au 31 décembre 2014, tels que décrits dans la note 33 " Engagements contractuels hors-bilan " de la note annexe aux états financiers consolidés au 31 décembre 2014.

Au cours du premier semestre 2015, il n'y a aucun nouvel engagement significatif à l'exception des nantissements de titres Vivendi (Voir note 1/A - Faits marquants).

### Note 22 – Informations sur les risques

Cette présente note est une actualisation des informations fournies dans la note 35 du rapport annuel 2014.

#### Principaux risques concernant le Groupe

##### A - Risque sur les actions cotées

Le Groupe Financière de l'Odét, qui détient un portefeuille de titres évalué à 7 518,4 millions d'euros au 30 juin 2015, 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 2015, les réévaluations temporaires des actifs disponibles à la vente du bilan consolidé déterminées sur la base des cours de Bourse s'élèvent à 3 174,2 millions d'euros avant impôt, avec pour contrepartie les capitaux propres consolidés.

Au 30 juin 2015, une variation de 1% des cours de Bourse entraînerait un impact de 62,7 millions d'euros après couverture sur les actifs disponibles à la vente et de 61,2 millions d'euros sur les capitaux propres consolidés, dont 24,9 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'Odét, sont également impactés par les variations des cours de Bourse (voir note 9 - Autres actifs financiers). Au 30 juin 2015, la valeur réévaluée de ces titres s'élève à 2 872,5 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 2015, le montant des lignes de crédit confirmées et non utilisées s'élève à 1 835 millions d'euros (dont Groupe Havas pour 524 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 2015 inclut 879,9 millions d'euros de tirage de billets de trésorerie (dont Groupe Havas pour 82 millions) dans le cadre d'un programme de 1 350 millions d'euros maximum (dont Groupe Havas pour 400 millions) et 186,4 millions d'euros de mobilisations de créances.

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

- année 2015	6 %
- année 2016	18 %
- année 2017	15 %
- année 2018	5 %
- année 2019	25 %
- au-delà de 2019	31 %

## 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 14 - Endettement financier décrit les différents instruments dérivés de couverture de risque de taux du Groupe.

Au 30 juin 2015, après couverture, la part de l'endettement financier net à taux fixe s'élève à 28 % de l'endettement total.

Si les taux variaient uniformément de + 1%, l'impact annuel sur les frais financiers serait de (34) millions d'euros après couverture sur la dette portant intérêt.

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

## **Note 23 – Événements postérieurs à la clôture**

### **Émission Obligataire de Bolloré SA**

Bolloré SA a réalisé avec succès courant juillet 2015 une émission obligataire de 450 millions d'euros à 6 ans, avec un coupon annuel de 2,875%.

Cette émission permet au Groupe de diversifier ses sources de financement et d'allonger la durée moyenne de sa dette.

### **Signature des contrats de concession ferroviaire Bénirail**

Le Groupe Bolloré a signé en août 2015, avec les États du Bénin et du Niger, les contrats de concession relatifs à la construction et à l'exploitation de la ligne de chemin de fer Cotonou-Niamey. Ce projet s'inscrit dans le cadre de la réalisation d'une boucle ferroviaire ouest africaine reliant à terme Abidjan à Cotonou.

## **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 3 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 8 septembre 2015  
Cédric de Bailliencourt  
Vice-Président-directeur général

## **RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE**

Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2015

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 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2015, 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.

### **I. 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.

### **II. 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 31 août 2015  
Les Commissaires aux Comptes

AEG FINANCES

*Membre de Grant Thornton International*

Jean-François BALOTEAUD

CONSTANTIN ASSOCIES

*Membre de Deloitte Touche Tohmatsu Limited*

Jean Paul SEGURET