



## **Rapport Financier Semestriel** **30 juin 2009**

	Rapport d'activité	p. 2
	Comptes consolidés résumés semestriels	p.10
	Tableau de variation de la trésorerie consolidée	p.14
	Tableaux de variation des capitaux propres consolidés	p.15
	Annexe aux comptes consolidés résumés semestriels	p.16
	Attestation du responsable du rapport semestriel	p.40
	Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle	p.41

# Rapport d'activité

## Résultats consolidés

- ❖ Le résultat opérationnel qui ressort à 85 millions d'euros, en hausse de 20 %, intègre les éléments suivants :
  - bons résultats des activités transport et logistique, distribution d'énergie, et augmentation importante des recettes publicitaires des médias,
  - croissance des dépenses de développement réalisées dans les nouvelles activités (véhicules électriques, batteries électriques, supercapacités, médias et télécoms.)
  
- ❖ Le résultat net du Groupe Bolloré ressort à 57 millions d'euros au 30 juin 2009, contre 157 millions d'euros au 30 juin 2008. Le résultat net du premier semestre 2008 intégrait des éléments non-récurrents : 358 millions d'euros de plus-value sur la cession de titres Vallourec ainsi que 223 millions d'euros de dépréciations des titres.
  
- ❖ La cession de l'activité Papiers en juillet 2009 a entraîné son reclassement en activités destinées à la vente dans les résultats du premier semestre 2009 et de 2008.

## Chiffres clés consolidés

<i>(en millions d'euros)</i>	1 <sup>er</sup> semestre 2009	1 <sup>er</sup> semestre 2008
Chiffre d'affaires	2 952	3 523
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>85</b>	<b>71</b>
Résultat financier	(17)	276
Part dans le résultat net des entreprises associées	34	(144)
Impôts	(35)	(34)
Résultat des activités destinées à la vente	(9)	(12)
<b>Résultat net</b>	<b>57</b>	<b>157</b>
<b>dont part du Groupe</b>	<b>42</b>	<b>140</b>

## Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires s'élève à 2 952 millions d'euros contre 3 523 millions d'euros au premier semestre 2008.

<b>Chiffre d'affaires du premier semestre 2009 par activité</b>	1 <sup>er</sup> semestre 2009	1 <sup>er</sup> semestre 2008
<i>(en millions d'euros)</i>		
Transport et logistique	1 973	2 185
Distribution d'énergie	835	1 178
Industrie	83	110
Médias, télécoms, plantations, holdings	61	50
<b>Total</b>	<b>2 952</b>	<b>3 523</b>

- ❖ Le recul de 16 % du chiffre d'affaires, s'explique principalement par la baisse des prix des produits pétroliers dans l'activité distribution d'énergie et par la baisse des volumes et des taux de fret dans l'activité transport et logistique.
- ❖ Comme annoncé, cette baisse n'a pas eu d'impact négatif sur les résultats opérationnels de ces activités au premier semestre 2009.
- ❖ Les recettes publicitaires des médias sont en forte progression (x 2 par rapport au premier semestre 2008).

## Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel du premier semestre 2009 s'élève à 85 millions d'euros, en progression de 20 % par rapport au premier semestre 2008

<i>(en millions d'euros)</i>	1 <sup>er</sup> semestre 2009	1 <sup>er</sup> semestre 2008
Transport et logistique	141	141
Distribution d'énergie	30	21
Industrie	(52)	(43)
Médias, télécoms, plantations, holdings	(34)	(48)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>85</b>	<b>71</b>

- ❖ Maintien du résultat opérationnel des activités transport et logistique.
- ❖ Forte progression du résultat de l'activité distribution d'énergie (+ 44 %) qui a bénéficié d'un hiver particulièrement rigoureux.
- ❖ Conformément à la stratégie du Groupe, le résultat opérationnel intègre les efforts dans l'industrie, marqués principalement par l'augmentation des coûts de développement de l'activité véhicules électriques, lancée début 2008 et des dépenses engagées dans la batterie électrique et les supercapacités.
- ❖ Les autres activités bénéficient du doublement des recettes publicitaires des médias.

## Résultat financier

<i>(en millions d'euros)</i>	1 <sup>er</sup> semestre 2009	1 <sup>er</sup> semestre 2008
Dividendes et revenus de VMP	27	12
Coût net du financement	(28)	(33)
Autres produits et charges financiers	(16)	297
<b>Total</b>	<b>(17)</b>	<b>276</b>

- ❖ Le résultat financier bénéficie à la fois de l'augmentation des dividendes reçus (Vallourec) et de l'amélioration du coût du financement consécutive à la baisse des taux d'intérêt.
- ❖ Il est peu comparable au résultat financier du premier semestre 2008 qui intégrait notamment 358 M€ de plus-value sur la cession de 3,6 % de Vallourec.

### Part dans le résultat net des entreprises associées

<i>En millions d'euros</i>	1 <sup>er</sup> semestre 2009	1 <sup>er</sup> semestre 2008
Part dans le résultat net des entreprises associées	34	(144)

La part dans le résultat net des entreprises intègre:

- 15 M€ de résultat provenant des participations dans le secteur des médias (Havas, Aegis et Euromédia Group). Le premier semestre 2008 intégrait 204 M€ de dépréciation des titres Havas.
- 19 M€ des plantations, contre 45 M€ au 30 juin 2008, qui incluait un très fort impact de mise à la juste valeur des actifs biologiques (IAS 41).

### Structure financière

<i>En millions d'euros</i>	Au 30 juin 2009	Au 31 décembre 2008
<b>Capitaux propres</b>	<b>2 715</b>	<b>2 470</b>
dont part du groupe	2 524	2 295
<b>Endettement net</b>	<b>1 409</b>	<b>1 398</b>
Ratio endettement net/fonds propres	0,52	0,57

- ❖ Capitaux propres : 2 715 M€ en augmentation de 245 M€ compte tenu des résultats et de la remontée des valeurs boursières.
- ❖ Endettement net pratiquement stable : 1 409 M€ malgré la progression des investissements et le renforcement dans le capital de Vallourec pour 83 M€ au premier semestre 2009.
- ❖ Le portefeuille de titres cotés (dont Vallourec, Havas, Aegis, Socfinal, Socfinasia) dont la valeur boursière est de 1 232 M€ au 25 août 2009, n'est pas déduit de l'endettement net.
- ❖ Liquidité du Groupe :
  - maturité moyenne de la dette : 4 ans,
  - principale ligne : crédit syndiqué 1,1 Md€ sans covenants financiers, échéance 2014,
  - plus de 900 M€ de crédits confirmés non tirés à fin juillet 2009.

## Activités

### Transport et Logistique

<i>En millions d'euros</i>	1 <sup>er</sup> semestre 2009	1 <sup>er</sup> semestre 2008
Chiffre d'affaires	1 973	2 185
Résultat opérationnel	141	141
Investissements <sup>(1)</sup>	93	75

<sup>(1)</sup> y compris l'acquisition de White Horse en 2008

- ❖ Bons résultats des activités Transport et logistique, malgré la baisse de 10 % du chiffre d'affaires.
- ❖ Lancement des marques Bolloré Africa Logistics et Bolloré Logistics afin de fédérer le réseau et d'améliorer sa visibilité et sa notoriété.

#### Logistique internationale

**Maintien à un niveau élevé des résultats malgré la baisse du chiffre d'affaires liée au fort ralentissement des échanges internationaux.**

- ❖ Dans un environnement marqué par une baisse importante des volumes, Bolloré Logistics bénéficie de son positionnement fort dans les zones moins impactées par la crise. Le réseau enregistre de forts niveaux d'activité en Chine, en Inde et en Afrique.
- ❖ Les résultats demeurent également satisfaisants en Europe et aux États-Unis malgré la baisse des volumes, ainsi que dans les Dom Tom en dépit des grèves aux Antilles au début du premier semestre.
- ❖ Forte progression des résultats dans le domaine des projets industriels qui connaît un niveau d'activité élevé dans les secteurs de l'énergie et des matières premières.
- ❖ La manutention portuaire en France est pénalisée par le ralentissement des volumes.
- ❖ Dans le cadre de sa stratégie visant à renforcer son réseau international, Bolloré Logistics continue à étudier des opportunités de développement et d'acquisitions ciblées.

#### Transport et logistique Afrique

**Poursuite de la croissance des activités du Groupe en Afrique et des investissements importants, réalisés principalement dans les ports.**

- ❖ Poursuite des investissements dans les ports :
  - démarrage au 1<sup>er</sup> juillet 2009 de l'exploitation du terminal portuaire de Pointe-Noire au Congo dont la concession a été attribuée à Bolloré Africa Logistics fin 2008,
  - obtention en août 2009 de la concession du terminal conteneurs de Cotonou au Bénin (25 ans),
  - le Groupe a également récupéré au cours du premier semestre l'exploitation de ses activités de manutention au Togo.
- ❖ Excellents résultats réalisés sur l'ensemble du continent :
  - Afrique de l'Ouest, Afrique Centrale : bonnes performances en Côte-d'Ivoire, au Cameroun, au Congo, au Nigeria et au Ghana,
  - Afrique de l'Est, Afrique Australe : forte progression des résultats au Kenya, en Ouganda, en République Démocratique du Congo et en Angola, et contribution positive des acquisitions réalisées en Afrique du Sud en 2008 (White Horse et SAEL).

## Distribution d'énergie

<i>En millions d'euros</i>	1 <sup>er</sup> semestre 2009	1 <sup>er</sup> semestre 2008
Chiffre d'affaires	835	1 178
Résultat opérationnel	30	21
Investissements	4	5

- ❖ Forte progression du résultat opérationnel (+ 44 %) malgré le recul du chiffre d'affaires (-29 %) lié à la baisse des prix des produits pétroliers.
- ❖ En France, très bons résultats des activités de distribution, de transport et de stockage de produits pétroliers, grâce notamment à un hiver particulièrement rigoureux, parmi les plus froids des 20 dernières années.
- ❖ Europe, excellent semestre de Cica en Suisse dans un contexte d'hiver rigoureux et de niveau des cuves bas, et bonne marche de Calpam en Allemagne dans les activités fioul domestique et soutes.

## Industrie

<i>En millions d'euros</i>	1 <sup>er</sup> semestre 2009	1 <sup>er</sup> semestre 2008
Chiffre d'affaires	83	110
Résultat opérationnel	(52)	(43)
Investissements <sup>(1)</sup>	6	9

<sup>(1)</sup> L'essentiel des dépenses dans les batteries électriques, supercapacités et véhicules électriques est comptabilisé en charges d'exploitation.

- ❖ Augmentation des dépenses consacrées au développement de nouveaux produits hautement technologiques : véhicules électriques, batteries électriques et supercapacités.
- ❖ Environnement toujours difficile pour les activités industrielles. Cession de l'activité Papiers en juillet 2009 (résultats reclassés en activités destinées à la vente).

### Batteries électriques / Supercapacités / Véhicules électriques

- ❖ **Augmentation des dépenses due au démarrage de la phase industrielle**
  - Démarrage le 24 septembre 2009 des deux usines de production de batteries en Bretagne et au Canada, capables de produire plusieurs dizaines de milliers de batteries par an.
  - Développement commercial de l'activité supercapacités, notamment dans les activités automobile et transports collectifs.
- ❖ **Poursuite des deux joint-ventures pour développer des véhicules électriques :**
  - VEPB (Véhicule Électrique Pininfarina Bolloré) : joint-venture à 50 % Bolloré-Pininfarina, afin de concevoir et produire une voiture électrique. La pré-réservation de la Bluecar a été ouverte lors du salon de l'automobile de Genève en mars 2009 pour des premières livraisons en 2010.
  - Gruau Microbus : joint-venture à 50 % Bolloré-Gruau, pour produire et commercialiser dès 2010 des microbus utilisant les batteries et supercapacités produites par Batscap et Bathium.

### Films plastiques

- ❖ Baisse des ventes de films diélectriques et d'emballage dans un contexte de net recul de la demande constaté depuis le second semestre 2008.
- ❖ La baisse du coût des matières premières et l'amélioration de la parité euro/dollar ont permis de limiter l'impact de la crise économique sur les résultats de cette activité.

## IER

- ❖ La conjoncture du secteur transport aérien étant très difficile, le chiffre d'affaires d'IER est largement affecté (-24 %). Les réductions de coûts mises en place ne produiront leurs effets qu'à partir de 2010.

## Papiers minces

- ❖ Cession de l'activité Papiers en juillet 2009 au groupe américain Republic, qui avait déjà acquis en 2000 l'activité cahiers à cigarettes de Bolloré.
- ❖ L'activité Papiers a été reclassée en résultat des activités destinées à la vente (IFRS 5) : -9 M€ intégrant le résultat du semestre et l'impact de la cession.

## Médias, télécoms, plantations, holdings

### Plantations

**Bons résultats des plantations, en retrait après une année 2008 exceptionnelle. Les cours de l'huile de palme et du caoutchouc qui s'étaient envolés à des niveaux records en cours d'année 2008, avant de chuter fortement en fin d'année se sont légèrement repris au premier semestre 2009.**

- ❖ **Safa Cameroun** (8 900 hectares d'hévéas et de palmiers à huile) : baisse de 17 % du chiffre d'affaires : (9 M€) liée principalement à la baisse des prix de vente du caoutchouc. Résultat opérationnel après IAS 41 : 5 M€; résultat net : 4 M€
- ❖ **Groupe Socfinal** <sup>(1)</sup> : le Groupe détient près de 39 % de Socfinal, qui gère 140 000 hectares de plantations en Asie et en Afrique :
  - **Socfindo**, en Indonésie, (50 300 hectares de palmiers et d'hévéas) : résultat 21 M€ contre 30 M€ au premier semestre 2008 (qui était en progression de 71 %) du fait de la baisse des prix de vente de l'huile de palme et du caoutchouc,
  - **Okomu**, au Nigeria, (14 300 hectares de palmiers et d'hévéas) : résultat de 2 M€ contre 10 M€ au premier semestre 2008 qui avait connu une très forte progression,
  - **Socapalm** (25 300 hectares de palmiers), au Cameroun : résultat net 7 M€ malgré la baisse de la production, obtenu grâce au maintien des prix de vente de l'huile de palme,
  - **Ferme Suisse** (3 700 hectares de palmiers) au Cameroun : résultat net 1,6 M€ contre 3,6 M€ au 30 juin 2008,
  - **Lac**, au Liberia, (13 400 hectares d'hévéas) : forte baisse de la production liée à des difficultés d'approvisionnement en matières premières, résultat à l'équilibre,
  - **SOGB**, en Côte-d'Ivoire, (22 800 hectares de palmiers et d'hévéas) : résultat net 2 M€ impacté par la baisse des prix de vente.

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

### Autres actifs agricoles

- ❖ **Fermes américaines** <sup>(2)</sup> : les trois fermes représentent 3 000 hectares. Les terres agricoles (coton, maïs, soja, arachides) cultivées sont louées, tandis que les pinèdes (600 hectares) sont plantées et entretenues directement. Loyers 1er semestre 2009 : 0,5 M\$.
- ❖ **Vignes** <sup>(2)</sup> : deux domaines viticoles dans le Sud de la France, le « Domaine de la Croix » (cru classé) et le « Domaine de la Bastide Blanche » représentant une superficie de 230 hectares (dont 104 hectares de droits viticoles). Poursuite de la restauration du vignoble avec 68 % de vignes replantées. Progression de la production, qui devrait représenter 350 000 bouteilles en 2009, et début de commercialisation (CA x 2 au premier semestre 2009 à 0,6 M€).

<sup>(1)</sup> non consolidées

### Communication, médias

#### **Poursuite des développements du secteur communication-médias**

- ❖ **Bons résultats dans la télévision et la presse gratuite**
  - **Direct 8** :
    - très forte augmentation de l'audience (2,4 % d'audience en juillet 2009),
    - près de 30 millions de téléspectateurs par mois,
    - nombre d'annonceurs : 353, en progression de 42 %.
  - **Direct Matin – Direct Soir** :
    - 1,3 million d'exemplaires distribués quotidiennement, audience moyenne de près de 2 millions de lecteurs par numéro,
    - **Direct Matin** : succès croissant du quotidien gratuit Direct Matin réalisé en partenariat avec Le Monde et le réseau Ville Plus, lancement de Direct Nice et Direct Toulouse, début 2009,
    - **Direct Soir** : succès des grandes signatures et partenariat avec Le Figaro,

- Lancement en juin 2009 de **Direct Sport**, supplément hebdomadaire gratuit diffusé à 450 000 exemplaires le vendredi
- o **Recettes publicitaires** : multipliées par 2 au premier semestre 2009 : 25 M€, couvrant désormais près de 2/3 des dépenses.

#### ❖ **Logistique audiovisuelle et cinéma**

- o **Euro Média Group** <sup>(1)</sup> : Bolloré détient 18 % d'EMG, le leader en Europe de la logistique pour le cinéma et la télévision qui a réalisé un chiffre d'affaires de 133 M€ au premier semestre 2009,
- o Le Groupe détient près de 10 % du capital de **Gaumont** et est également propriétaire du cinéma **Mac-Mahon** à Paris.

<sup>(1)</sup> Mis en équivalence

#### ❖ **Investissements dans la publicité et les études**

- o **Havas** (32,9 %) :
  - revenu : 700 M€ croissance organique - 9,2 %,
  - malgré la baisse du chiffre d'affaires, et hors plus-value réalisée en 2008, le résultat net part du Groupe est stable à 40 M€
  - endettement net : 179 M€ au 30 juin 2009 contre 340 M€ un an plus tôt (- 47 %).
- o **Aegis Group Plc** (participation de 29,9 %)
  - croissance organique : -10,8 %,
  - résultat opérationnel : 23 M£ contre 52 M£ au premier semestre 2008,
  - résultat net part du groupe : - 2 M£ contre 30 M£ au premier semestre 2008,
  - endettement net : 362 M£ au 30 juin 2009 contre 271 M£ un an plus tôt (+ 34 %).
- o Le Groupe détient 100 % de l'institut d'études et de sondages **CSA** (chiffre d'affaires de 12 M€ au premier semestre 2009) et une participation inférieure à 15 % dans **Harris Interactive**, société américaine spécialisée dans les études par Internet.

#### ❖ **Développement dans les télécoms**

- o **WiMax** :
  - après l'acquisition de 8 licences régionales complémentaires en 2008, Bolloré Télécom détient 20 licences,
  - poursuite des tests des sites pilotes de la région parisienne et sur la Côte d'Azur des équipements proposés par les constructeurs,
  - dépenses cumulées à ce stade supérieures à 100 M€
- o **Wifirst** : commercialise un service d'Internet sans fil haut débit, notamment dans les résidences pour étudiants. Son parc atteint désormais 68 000 chambres installées.
- o **Direct TGV** : joint-venture avec la SNCF pour développer et commercialiser l'Internet pour les passagers du TGV Est (démarrage automne 2009).

### Participations

#### ❖ **Vallourec**

- o A la suite de l'acquisition de titres supplémentaires au premier semestre 2009 pour 83 M€ le Groupe détient au 30 juin 2009 5,6 % du capital de Vallourec (valeur boursière au 25 août 2009 : 329 M€).

#### ❖ **Havas** <sup>(1)</sup> (32,9 %)

- o Valeur boursière de la participation au 25 août 2009 : 314 M€

#### ❖ **Aegis** <sup>(1)</sup> (29,9 % <sup>(2)</sup>)

- o Valeur boursière de la participation au 25 août 2009 : 393 M€

#### ❖ **Socfinal** <sup>(1)</sup> (38,7 %) - **Socfinasia** <sup>(1)</sup> (21,8 %) :

- o Valeur boursière des participations au 25 août 2009 : 184 M€

#### ❖ **Mediobanca** (participation de 5 % détenue par la Financière de l'Odet) :

- o Financière de l'Odet fédère un groupe d'investisseurs internationaux détenant au sein du Pacte d'actionnaires 10 % du capital de Mediobanca et disposant de quatre représentants au Conseil d'administration,
- o Valeur boursière de la participation au 25 août 2009 : 404 M€

<sup>(1)</sup> Mis en équivalence

<sup>(2)</sup> Dont 0,8 % détenu par Bolloré Participations



## Événements postérieurs à la clôture et perspectives

- ❖ Cession de l'activité Papiers en juillet 2009 au groupe américain Republic.
- ❖ Obtention de la concession du terminal portuaire de Cotonou au Bénin pour une durée de 25 ans.
- ❖ La diversité des métiers et des investissements du Groupe devrait lui permettre de ne pas anticiper de modification significative de sa situation globale au cours du second semestre 2009.

## Principaux risques et incertitudes

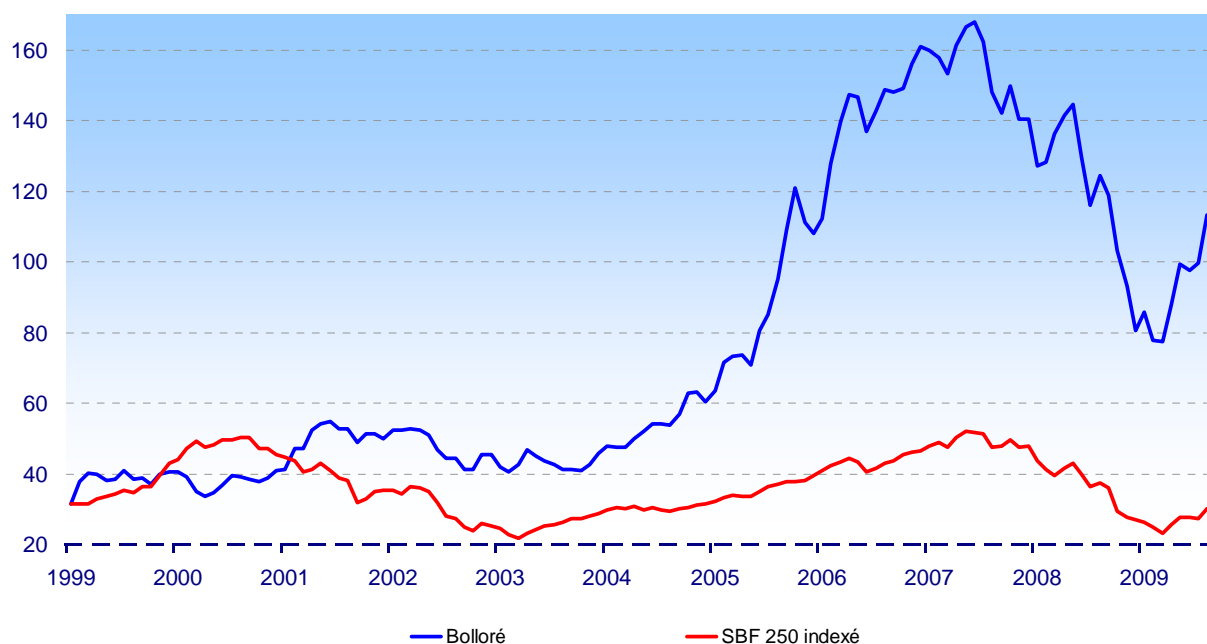
- ❖ Les principaux risques financiers auxquels le Groupe pourrait être confronté au cours du deuxième semestre 2009 sont exposés dans la note 26 en annexe des comptes consolidés résumés semestriels.

## Principales transactions avec les parties liées

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

## Cours de bourse

en euros (moyennes mensuelles)



## Comptes consolidés résumés semestriels

	Bilan consolidé		p. 11
	Compte de résultat consolidé		p. 12
	Etat du résultat global consolidé		p. 13
	Variation de la trésorerie consolidée		p. 14
	Variation des capitaux propres consolidés		p. 15
	Principes comptables	note 1	p. 16
	Principales variations de périmètre	note 2	p. 19
	Comparabilité des comptes	note 3	p. 19
	Notes sur le bilan	notes 4 à 18	p. 20
	Notes sur le compte de résultat	notes 19 à 23	p. 34
	Autres informations	notes 24 à 27	p. 38

**BILAN CONSOLIDE**

<i>(en milliers d'euros)</i>	NOTES	Au 30/06/2009	Au 31/12/2008
<b>Actif</b>			
<i>Goodwill</i>	4	1 001 628	990 104
Immobilisations incorporelles	5	207 258	165 161
Immobilisations corporelles	6	927 391	991 382
Titres mis en équivalence	7	974 562	916 786
Autres actifs financiers	8	1 266 155	1 052 685
Impôts différés		32 109	29 286
Autres actifs		547	444
<b>Actifs non courants</b>		<b>4 409 650</b>	<b>4 145 848</b>
Stocks et en-cours	9	146 365	143 019
Clients et autres débiteurs	10	1 546 381	1 566 739
Impôts courants		78 086	128 344
Autres actifs financiers	8	931	11 597
Autres actifs		29 573	20 695
Trésorerie et équivalents de trésorerie	11	376 665	407 884
Actifs destinés à la vente	18	84 342	0
<b>Actifs courants</b>		<b>2 262 343</b>	<b>2 278 277</b>
<b>Total actif</b>		<b>6 671 993</b>	<b>6 424 125</b>
<b>Passif</b>			
Capital		395 218	395 218
Primes liées au capital		235 614	235 614
Réserves consolidées		1 892 883	1 664 626
<b>Capitaux propres, part du Groupe</b>		<b>2 523 715</b>	<b>2 295 458</b>
Intérêts minoritaires		191 064	174 601
<b>Capitaux propres</b>	12	<b>2 714 779</b>	<b>2 470 059</b>
Dettes financières à long terme	16	1 085 616	1 087 928
Provisions pour avantages au personnel	14	97 794	106 418
Autres provisions	13	95 663	105 077
Impôts différés		64 076	58 244
Autres passifs		25 673	25 102
<b>Passifs non courants</b>		<b>1 368 822</b>	<b>1 382 769</b>
Dettes financières à court terme	16	700 043	752 260
Provisions (part à moins d'un an)	13	23 969	22 887
Fournisseurs et autres créditeurs	17	1 521 394	1 586 711
Impôts courants		200 251	188 870
Autres passifs		38 330	20 569
Passifs destinés à la vente	18	104 405	0
<b>Passifs courants</b>		<b>2 588 392</b>	<b>2 571 297</b>
<b>Total passif</b>		<b>6 671 993</b>	<b>6 424 125</b>

**COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE**

<i>(en milliers d'euros)</i>	NOTES	Juin 2009	Juin 2008	Décembre 2008
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>19-20-21</b>	<b>2 951 741</b>	<b>3 523 149</b>	<b>7 215 716</b>
Achats et charges externes	21	(2 369 821)	(2 943 981)	(6 037 169)
Frais de personnel	21	(452 083)	(438 607)	(895 351)
Amortissements et provisions	21	(72 650)	(62 702)	(132 577)
Autres produits et charges opérationnels	21	27 418	(7 288)	(7 509)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>19-20-21</b>	<b>84 605</b>	<b>70 571</b>	<b>143 110</b>
Coût net du financement	22	(28 246)	(33 833)	(69 863)
Autres produits et charges financiers	22	10 979	310 199	193 753
<b>Résultat financier</b>	<b>19-20-22</b>	<b>(17 267)</b>	<b>276 366</b>	<b>123 890</b>
Part dans le résultat net des entreprises associées	7	33 793	(144 331)	(124 824)
Impôts sur les résultats	23	(34 894)	(33 788)	(57 254)
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>		<b>66 237</b>	<b>168 818</b>	<b>84 922</b>
Résultat net des activités destinées à la vente	18	(9 386)	(11 591)	(19 382)
<b>Résultat net consolidé</b>		<b>56 851</b>	<b>157 227</b>	<b>65 540</b>
Résultat net consolidé, part du Groupe		42 349	140 163	50 344
Intérêts minoritaires		14 502	17 064	15 196

**Résultat par action <sup>(1)</sup> (en euros) :**

12

	<i>Juin 2009</i>	<i>Juin 2008</i>	<i>Décembre 2008</i>
Résultat net part du Groupe :			
- de base	2,0	6,5	2,3
- dilué	2,0	6,5	2,3
Résultat net part du Groupe des activités poursuivies :			
- de base	2,4	7,0	3,2
- dilué	2,4	7,0	3,2

(1) : Hors titres d'autocontrôle

**ETAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ**

<i>(en milliers d'euros)</i>	NOTES	Juin 2009	Juin 2008	Décembre 2008
<b>Résultat net consolidé de la période</b>		56 851	157 227	65 540
<b>Autres éléments du résultat global (nets d'impôt)</b>				
Variation des réserves de conversion des entités contrôlées		(4 169)	(13 765)	(5 046)
Variation de juste valeur des instruments financiers des entités contrôlées		169 611	(423 523)	(863 825)
Autres variations du résultat global <sup>(1)</sup>		42 668	(11 798)	(15 565)
<b>Résultat global</b>		<b>264 961</b>	<b>(291 859)</b>	<b>(818 896)</b>
<b>Dont :</b>				
- Part du Groupe		243 203	(286 039)	(788 593)
- Part des minoritaires		21 758	(5 820)	(30 302)
<b>dont impôt sur juste valeur des instruments financiers</b>		<b>(896)</b>	<b>5 974</b>	<b>6 577</b>

(1) Principalement variation du résultat global des titres mis en équivalence (dont conversion : respectivement 44 millions d'euros au 30 juin 2009, (15,1) millions d'euros au 30 juin 2008 et (11) millions d'euros au 31 décembre 2008).

Il n'y a pas eu de transfert du résultat global vers le résultat au cours de la période.

Cet état a été ajouté conformément aux dispositions de la norme IAS 1 " Présentation des Etats financiers " révisée.

---

**VARIATION DE LA TRESORERIE CONSOLIDEE**


---

	Juin 2009	Juin 2008	Décembre 2008
<i>(en milliers d'euros)</i>			
<b>Flux de trésorerie liés à l'activité</b>			
Résultat net part du Groupe des activités poursuivies	51 669	151 667	69 578
Part des intérêts minoritaires des activités poursuivies	14 568	17 151	15 344
<b>Résultat net consolidé des activités poursuivies</b>	<b>66 237</b>	<b>168 818</b>	<b>84 922</b>
Charges et produits sans effet sur la trésorerie :			
- élimination des amortissements et provisions	69 265	59 949	239 904
- élimination de la variation des impôts différés	4 412	4 075	(2 853)
- autres produits et charges sans incidence de trésorerie ou non liés à l'activité	(10 034)	192 212	217 147
- élimination des plus ou moins values de cession	(1 857)	(363 681)	(355 925)
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	20 045	11 472	13 733
Incidence de la variation du besoin en fonds de roulement :	41 285	(65 195)	(42 867)
- dont stocks et en-cours	(18 212)	(61 069)	5 854
- dont dettes	(38 826)	161 373	(62 545)
- dont créances	98 323	(165 499)	13 824
<b>Flux nets de trésorerie provenant des activités opérationnelles poursuivies</b>	<b>189 353</b>	<b>7 650</b>	<b>154 061</b>
<b>Flux d'investissement</b>			
Décassements liés à des acquisitions :			
- immobilisations corporelles	(60 967)	(87 981)	(194 391)
- immobilisations incorporelles	(52 502)	(1 504)	(31 528)
- titres et autres immobilisations financières	(92 011)	(165 623)	(282 303)
Encaissements liés à des cessions :			
- immobilisations corporelles	24 057	17 638	22 579
- immobilisations incorporelles	(76)	326	291
- titres	206	430 650	436 626
- autres immobilisations financières	43 459	2 343	10 083
Incidence des variations de périmètre sur la trésorerie	(10 281)	(134 877)	(157 247)
<b>Flux nets de trésorerie sur investissements des activités poursuivies</b>	<b>(148 115)</b>	<b>60 972</b>	<b>(195 890)</b>
<b>Flux de financement</b>			
Décassements:			
- dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(23 531)	(23 859)	(23 859)
- dividendes versés aux minoritaires	(6 603)	(21 445)	(16 256)
- remboursements des dettes financières	(388 059)	(444 297)	(776 288)
Encaissements:			
- augmentation des capitaux propres	16 918	205	944
- subventions d'investissements (augmentation des autres fonds propres)	936	0	634
- augmentation des dettes financières	325 761	366 211	845 437
<b>Flux nets de trésorerie sur opérations de financement des activités poursuivies</b>	<b>(74 578)</b>	<b>(123 185)</b>	<b>30 612</b>
Incidence des variations de cours des devises	(644)	(3 394)	218
<b>Variation de la trésorerie des activités poursuivies</b>	<b>(33 984)</b>	<b>(57 957)</b>	<b>(10 999)</b>
Incidence des reclassements en activité destinée à la vente	(2 449)	335	732
Trésorerie à l'ouverture <sup>(1)</sup>	251 832	262 099	262 099
Trésorerie à la clôture <sup>(1)</sup>	215 399	204 476	251 832

(1) Voir note 11

Le besoin en fonds de roulement (BFR) se réduit de 41 millions d'euros par rapport à décembre 2008.

Cette variation s'explique principalement par l'amélioration du BFR de l'activité transport de 60 millions d'euros en raison d'un repli de l'activité au 1er semestre ainsi que par une dégradation liée à la constatation de dividendes à recevoir pour 22 millions d'euros.

## VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

(en milliers d'euros)	Nombre d'actions <sup>(1)</sup>	Capital	Primes	Titres d'auto-contrôle	Juste valeur IAS 39	Réserves de conversion	Réserves	Capitaux propres part du Groupe	Intérêts minoritaires	TOTAL
<b>Capitaux propres au 31/12/2007</b>	<b>22 368 279</b>	<b>395 218</b>	<b>235 614</b>	<b>(233 254)</b>	<b>1 211 276</b>	<b>(76 085)</b>	<b>1 736 328</b>	<b>3 269 097</b>	<b>246 316</b>	<b>3 515 413</b>
<b>Transactions avec les actionnaires</b>	<b>(834 857)</b>			<b>(102 774)</b>			<b>(26 214)</b>	<b>(128 988)</b>	<b>(36 530)</b>	<b>(165 518)</b>
Dividendes distribués							(23 859)	(23 859)	(17 317)	(41 176)
Titres de l'entreprise consolidante (variation) <sup>(2)</sup>	(834 857)			(102 774)			719	(102 055)	197	(101 858)
Stock-options <sup>(3)</sup>							7 031	7 031	73	7 104
Variations de périmètre <sup>(4)</sup>							0	0	(13 953)	(13 953)
Autres variations <sup>(5)</sup>							(10 105)	(10 105)	(5 530)	(15 635)
<b>Eléments du résultat global</b>					<b>(399 622)</b>	<b>(27 833)</b>	<b>141 416</b>	<b>(286 039)</b>	<b>(5 820)</b>	<b>(291 859)</b>
Résultat de la période							140 163	140 163	17 064	157 227
Autres éléments du résultat global										
Variation des réserves de conversion des entités contrôlées						(13 287)		(13 287)	(478)	(13 765)
Variation de juste valeur des instruments financiers des entités contrôlées <sup>(6)</sup>					(399 622)		(1 898)	(401 520)	(22 003)	(423 523)
Autres variations du résultat global <sup>(7)</sup>						(14 546)	3 151	(11 395)	(403)	(11 798)
<b>Capitaux propres au 30/06/2008</b>	<b>21 533 422</b>	<b>395 218</b>	<b>235 614</b>	<b>(336 028)</b>	<b>811 654</b>	<b>(103 918)</b>	<b>1 851 530</b>	<b>2 854 070</b>	<b>203 966</b>	<b>3 058 036</b>
<b>Capitaux propres au 31/12/2008</b>	<b>21 394 402</b>	<b>395 218</b>	<b>235 614</b>	<b>(351 818)</b>	<b>395 334</b>	<b>(123 534)</b>	<b>1 744 644</b>	<b>2 295 458</b>	<b>174 601</b>	<b>2 470 059</b>
<b>Transactions avec les actionnaires</b>				<b>(1 683)</b>			<b>(13 263)</b>	<b>(14 946)</b>	<b>(5 295)</b>	<b>(20 241)</b>
Dividendes distribués							(23 531)	(23 531)	(13 628)	(37 159)
Titres de l'entreprise consolidante (variation)				(1 683)			3 162	1 479	(1 479)	0
Stock-options <sup>(3)</sup>							7 036	7 036	68	7 104
Variations de périmètre <sup>(4)</sup>							0	0	8 824	8 824
Autres variations							70	70	920	990
<b>Eléments du résultat global</b>					<b>165 854</b>	<b>37 861</b>	<b>39 488</b>	<b>243 203</b>	<b>21 758</b>	<b>264 961</b>
Résultat de la période							42 349	42 349	14 502	56 851
Autres éléments du résultat global										
Variation des réserves de conversion des entités contrôlées						(4 206)		(4 206)	37	(4 169)
Variation de juste valeur des instruments financiers des entités contrôlées					165 854		(1 595)	164 259	5 352	169 611
Autres variations du résultat global <sup>(7)</sup>						42 067	(1 266)	40 801	1 867	42 668
<b>Capitaux propres au 30/06/2009</b>	<b>21 394 402</b>	<b>395 218</b>	<b>235 614</b>	<b>(353 501)</b>	<b>561 188</b>	<b>(85 673)</b>	<b>1 770 869</b>	<b>2 523 715</b>	<b>191 064</b>	<b>2 714 779</b>

(1) Voir note 12 - Capitaux propres.

(2) Au 30 juin 2008, incidence des rachats de titres Bolloré par Nord Sumatra Investissements et Compagnie du Cambodge.

(3) Plan d'options de souscription d'actions Bolloré, l'incidence de plan de souscription et d'achat d'actions de filiales et participations figure dans la ligne "Autres variations".

(4) Au 30 juin 2009, contribution des minoritaires aux augmentations de capital des sociétés intégrées et effet des entrées de périmètre.

Au 30 juin 2008, effet du rachat des intérêts minoritaires de Nord Sumatra Investissements.

(5) Dont plans de souscription d'actions de filiales et participations (dont Havas (10,5) millions d'euros au 30 juin 2008).

(6) Au 30 juin 2008, l'impact de (423,5) millions d'euros inclut l'effet de cession des titres Vallourec pour (318) millions d'euros net d'impôt.

(7) Principalement variation du résultat global des titres mis en équivalence (dont conversion : respectivement 44 millions d'euros et (15,1) millions d'euros au 30 juin 2009 et 2008).

## ANNEXE

### NOTE 1 : Principes comptables

#### A/ Faits marquants

##### - Terminal de Pointe-Noire

Poursuivant ses développements en Afrique, le Groupe Bolloré a obtenu pour 27 ans la concession du terminal conteneurs de Pointe-Noire au Congo dont l'exploitation démarrera en juillet 2009.

##### - Lancement de deux nouveaux journaux

Fort du succès croissant du quotidien gratuit Direct Matin Plus, réalisé en partenariat avec Le Monde et le réseau Ville Plus, le Groupe a lancé, début 2009, deux nouveaux quotidiens gratuits Direct Nice et Direct Toulouse, ces sociétés sont consolidées par intégration globale à compter du premier semestre 2009.

##### - Vallourec

Au cours du premier trimestre 2009, le Groupe a accru sa participation dans Vallourec qui atteint 5,6 % du capital contre 2,9 % au 31 décembre 2008. L'ensemble des titres détenus par le Groupe a été regroupé dans la Compagnie de Cornouaille, filiale à 100 % de Bolloré.

##### - Désengagement de l'activité Papiers

Le Groupe Bolloré a cédé en juillet 2009 son activité Papiers à cigarettes et impressions minces. Le Groupe ayant manifesté son intention de se désengager de cette activité avant le 30 juin 2009, les dispositions d'IFRS 5 « Actifs destinés à être cédés » ont été appliquées à cette branche d'activité dans les comptes intermédiaires au 30 juin 2009. Les actifs et passifs relatifs à l'activité destinée à être cédée ont été regroupés sur les lignes « actifs/passifs destinés à la vente » dans le bilan au 30 juin 2009. Le résultat de cette activité est présenté en « résultat net des activités destinées à la vente » pour toutes les périodes présentées. Voir note 18 – Activités destinées à la vente.

#### B/ Principes comptables

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

En application du règlement européen N° 1606/2002 du 19 juillet 2002, les états financiers consolidés intermédiaires résumés du Groupe ont été préparés en conformité avec la norme IAS 34 - Information financière intermédiaire. Ils ne comprennent pas l'ensemble des informations demandées pour les états financiers annuels et doivent être lus en liaison avec les états financiers du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2008.

Les principes comptables utilisés pour ces états financiers consolidés intermédiaires résumés sont identiques à ceux appliqués par le Groupe pour ses états financiers consolidés au 31 décembre 2008 et décrits dans la note 1 de l'annexe, sous réserve des spécificités de la norme IAS 34, et des éléments présentés au paragraphe B4 - Evolutions normatives.

Les comptes consolidés semestriels du Groupe sont établis conformément au référentiel comptable IFRS (International Financial Reporting Standards), tel qu'adopté dans l'Union Européenne au 30 juin 2009 (consultable à l'adresse suivante : [http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/ias\\_fr.htm#adopted-commission](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm#adopted-commission)). Ce référentiel comprend les normes comptables internationales et les interprétations émises par l'International Financial Reporting Interpretation Committee (IFRIC) et par son prédécesseur, le Standard Interpretation Committee (SIC).

##### B.2/ 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 oeuvre des principes comptables pour valoriser des actifs et des passifs ainsi que des produits et des charges pour la période présentée.

Si des événements survenus au cours du premier semestre requièrent une révision des estimations ou hypothèses retenues pour l'exercice précédent, ceux-ci sont mentionnés dans les notes ci-après.

##### B.3/ Informations relatives à l'entreprise

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

Les comptes intermédiaires ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'Administration du 31 Août 2009.



## **B.4/ Evolutions normatives**

### **B4.1/ Nouvelles normes applicables à compter de 2009**

#### **Les nouveaux textes appliqués en 2009, et impactant les états financiers du Groupe sont décrits ci-dessous :**

L'application de ces normes affecte uniquement le format et l'étendue des informations présentées dans les comptes.

#### **- IFRS 8 " Secteurs opérationnels " et IAS 36 " Dépréciation d'actifs " amendée par IFRS 8**

Cette norme annule et remplace la norme IAS 14 "Information sectorielle". IFRS 8 traite de la présentation de données relatives aux secteurs opérationnels du Groupe, extraites du reporting interne, et utilisées par le principal décideur opérationnel, afin d'évaluer la performance de chaque secteur opérationnel et de leur allouer les ressources. IAS 14 imposait la présentation d'une information selon deux niveaux: par secteur d'activité et par secteur géographique.

L'application de cette norme, qui constitue un changement de méthode, ne révèle pas d'effet majeur sur la présentation sectorielle du Groupe, qui reste basée sur une approche par métier. Les principales modifications portent sur des regroupements de secteurs.

Les informations à fournir en application de la norme IFRS 8, y compris les informations comparatives révisées, sont communiquées en note 19.

D'autre part, l'amendement d'IAS 36, à caractère rétrospectif, prévoit que les écarts d'acquisition ne pourront être affectés qu'à des UGT ne dépassant pas un secteur opérationnel. A ce titre, le Groupe n'a constaté aucune dépréciation complémentaire d'écart d'acquisition liée à l'application rétrospective d'IFRS 8.

#### **- Révision de la norme IAS 1 " Présentation des états financiers "**

Cette révision vise à uniformiser les informations fournies dans les états financiers des entités, et introduit la notion de « résultat global ». Elle est sans incidence sur la situation financière du Groupe.

Les modifications apportées à la présentation des états financiers du Groupe concernent essentiellement :

- le tableau de variation des capitaux propres: celui-ci présente désormais séparément les transactions avec les actionnaires, les autres composantes étant incluses dans l'état de "résultat global"
- un nouvel état faisant suite au compte de résultat présente les variations du résultat global de la période.

#### **D'autre part, les nouveaux textes suivants, applicables dès 2009, sont sans impact sur les états financiers du Groupe :**

#### **- Amendements d'IAS 32 et IAS 1 " Instruments financiers remboursables par anticipation à la juste valeur et obligations liées à la liquidation "**

Cet amendement précise que les instruments financiers remboursables à la juste valeur au gré du porteur et les obligations générées par une liquidation doivent être classés en capitaux propres et non plus en passif.

Le Groupe ne détient pas à ce jour ce type d'instruments financiers et n'est donc pas concerné par ce texte.

#### **- Amendements d'IAS 27 et IFRS 1 " Coût d'une participation dans une filiale, une entité contrôlée conjointement ou une entité associée "**

Ce texte ne concerne que les états financiers individuels. Il est donc sans effet sur les comptes consolidés du Groupe.

#### **- Amendement d'IFRS 2 " Conditions d'acquisition des droits et annulation "**

Cet amendement précise que les conditions d'acquisition de droits sont, soit des conditions de service, soit des conditions de performances; les autres critères d'un paiement fondé sur des actions ne constituant pas des conditions d'acquisition des droits.

D'autre part, cet amendement indique que toutes les annulations, quelle qu'en soit leur origine, doivent faire l'objet du même traitement.

L'application de ce texte est sans effet sur les comptes consolidés du Groupe.

#### **- IFRIC 13 " Programmes de fidélisation clients "**

Cette interprétation traite de la comptabilisation des programmes de fidélisation, correspondant à l'octroi aux clients de droits à avantages utilisables dans le futur.

Le Groupe n'a pas identifié de programme de fidélisation à ce jour relevant de cette interprétation.

#### **- IFRIC 16 " Couverture d'un investissement net en devises "**

Cette interprétation s'applique à une entité qui couvre un risque de change lié à ses participations nettes dans des activités à l'étranger; il clarifie certains principes de la couverture d'investissement net.

Le Groupe ne détient pas ce type d'instrument financier.

#### **- Amélioration annuelle des normes IFRS (applicable au 1er janvier 2009)**

Ce texte précise et clarifie les conditions d'application de certaines normes.

L'application de ce texte est sans effet sur les comptes consolidés du Groupe.

#### **- Amendement de la norme IAS 23 " Coûts d'emprunts "**

Cet amendement supprime l'option de comptabilisation en charges des coûts d'emprunt directement attribuables à l'acquisition, ou la construction d'un actif qualifié, c'est à dire nécessitant une longue période de préparation avant d'être utilisé ou vendu. Ces coûts doivent être comptabilisés comme une composante du coût de l'actif.

Le nombre d'actifs éligibles étant très limité, l'application de ce texte n'a pas d'effet significatif sur les états financiers de la période considérée.

#### **B4.2/ Normes d'application obligatoire à compter de 2009 mais non encore adoptées par l'Union Européenne**

##### **Le Groupe estime, à la date des présents états financiers, ne pas être concerné par l'application des textes suivants :**

#### **- IFRIC 15 " Contrats de construction immobilière "**

Cette interprétation s'applique aux accords portant sur la construction d'un bien immobilier. Il précise, pour ce type d'accord, le champ d'application et le mode de comptabilisation du chiffre d'affaires.

#### **- Amendement à IFRIC 9 et IAS 39 " Dérivés incorporés "**

Ces amendements ont pour objet de clarifier le traitement comptable des dérivés incorporés pour les entités qui mettent en œuvre les amendements "reclassements d'actifs financiers" publiés par l'IASB en octobre 2008.

#### **- Révision d'IFRS 1 " Première adoption des IFRS "**

Le Groupe, appliquant déjà les IFRS, n'est pas concerné par ce texte.

#### **D'autres part, l'application des textes suivants sera sans incidence sur les comptes consolidés du Groupe :**

#### **- Amendement à IFRS 7 " Amélioration à fournir sur les instruments financiers "**

Cet amendement requiert une information complémentaire sur la juste valeur et le risque de liquidité. Ce texte introduit également une hiérarchie de la juste valeur.

#### **B 4.3/ Normes et interprétations non anticipées**

Les états financiers du Groupe n'intègrent pas les éventuels impacts des normes et interprétations publiées par l'IASB au 30 juin 2009 mais dont l'application n'est obligatoire qu'à compter des exercices ouverts à partir du 1er juillet 2009 et postérieurement, qu'elles soient ou non adoptées par l'Union Européenne à la date de publication des comptes.

#### **- Révision d'IFRS 3 " Regroupements d'entreprises " et Amendement d'IAS 27 " Etats financiers consolidés et individuels "**

Cette norme révisée entre en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1er juillet 2009. Elle revoit les modalités de comptabilisation des regroupements d'entreprises et des variations d'intérêt dans les filiales après obtention du contrôle. Cette révision est d'application prospective.

##### **Le Groupe estime, à la date des présents états financiers, ne pas être concerné par l'application des nouveaux textes suivants :**

#### **- IFRIC 17 " Distribution d'actifs non monétaires aux actionnaires "**

Ce texte précise le traitement comptable de la distribution de dividende en nature, et plus précisément la date de comptabilisation, le mode d'évaluation et la classification comptable de l'opération.

#### **- IFRIC 18 " Transferts d'actifs des clients "**

Ce texte s'applique à la comptabilisation de transferts de certains actifs reçus des clients dans le but de connecter les clients à un réseau, ou bien de permettre aux clients d'accéder à la fourniture de biens ou de services.

#### **- Amendement à IAS 39 " Eléments couverts éligibles "**

Cet amendement fournit des précisions sur les éléments pouvant être désignés comme éléments couverts; Ce texte précise notamment que la valeur temps ne doit pas être prise en compte dans une relation de couverture et spécifie que l'inflation ne peut être désignée comme élément couvert que dans certaines conditions.

#### **- Amendement à IFRS 2 " Transactions intra-groupe dont le paiement est fondé sur des actions et qui sont réglées en trésorerie "**

Cet amendement a pour objet de clarifier le traitement comptable du paiement fondé sur des actions, réglé en trésorerie, dans le cadre de certains accords. Selon ces accords, la filiale reçoit des biens ou des services de la part d'employés ou de fournisseurs, la société mère ou une autre entité du groupe effectuant le paiement.

##### **Le Groupe a commencé l'examen des nouveaux textes suivants :**

#### **- Amélioration annuelle des normes IFRS (applicable pour les exercices ouverts à partir du 1er juillet 2009)**

Ce texte précise et clarifie les conditions d'application de certaines normes.

## NOTE 2 : Principales variations de périmètre

### 1er semestre 2009

#### *Entités intégrées globalement*

##### Création de Direct Nice et Direct Toulouse

Le Groupe a lancé, début 2009, deux nouveaux quotidiens gratuits Direct Nice et Direct Toulouse. Les sociétés correspondantes sont consolidées par intégration globale à compter du premier semestre 2009.

##### Terminal de Pointe Noire - Congo

Poursuivant ses développements en Afrique, le Groupe Bolloré a obtenu pour 27 ans la concession du terminal conteneurs de Pointe-Noire au Congo dont l'exploitation démarrera en juillet 2009.

Les sociétés Congo Terminal, Congo Terminal Holding, Société de Participations Portuaires et Société Financière d'Afrique Centrale, entités opérationnelles et holdings portant cette activité, ont été intégrées au périmètre de consolidation à compter du 30 juin 2009.

##### Consolidation de Financière de Kéréon

Le Groupe a fait l'acquisition de la société Financière de Kéréon (ex-Finalem), holding financière, au cours du second trimestre 2009. Cette société a été consolidée par intégration globale à compter de cette date, sans effet significatif sur les comptes consolidés.

##### Consolidation de Wifirst

Le Groupe détient 50,16 % de la société Wifirst qui propose des accès Wifi à des structures pour étudiants. Cette société a été consolidée par intégration globale à compter du 1er janvier 2009. L'écart d'acquisition relatif à cette société s'élève à 3 millions d'euros.

## NOTE 3 : Comparabilité des comptes

Aux variations de périmètre du premier semestre et aux modifications de présentation détaillées ci-dessous près, les comptes du premier semestre 2009 sont comparables à ceux de l'exercice 2008 et du premier semestre 2008.

### Application d'IAS1 Révisée et IFRS 8

Les normes IAS 1 « Présentation des états financiers » Révisée et IFRS 8 « Secteurs opérationnels » ont été appliquées pour la première fois en 2009. L'application de ces normes n'a pas d'effet sur les comptes du Groupe, et modifie seulement la présentation de l'information financière.

Conformément aux dispositions d'application de ces normes, l'information financière comparative a été adaptée à la nouvelle présentation pour toutes les périodes présentées.

### Application d'IFRS 5 « Actifs destinés à être cédés »

Le Groupe Bolloré a cédé en juillet 2009 son activité Papiers à cigarettes et impressions minces. Le Groupe ayant manifesté son intention de se désengager de cette activité avant le 30 juin 2009, les dispositions d'IFRS 5 « Actifs destinés à être cédés » ont été appliquées à cette branche d'activité dans les comptes intermédiaires au 30 juin 2009. Les actifs et passifs relatifs à l'activité destinée à être cédée ont été regroupés sur les lignes « actifs/passifs destinés à la vente » dans le bilan au 30 juin 2009, le résultat de cette activité est présenté en « résultat net des activités destinées à la vente » pour toutes les périodes présentées.

La note 20 décrit l'incidence des variations de périmètre et de change sur les chiffres clés, les données 2009 étant ramenées au périmètre et au taux de change 2008.

### Saisonnalité de l'activité

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

## NOTES SUR LE BILAN

### NOTE 4 - Goodwill

Evolution des goodwill

(en milliers d'euros)

Au 31 décembre 2008	990 104
Acquisition	4 661 <sup>(1)</sup>
Cession / déconsolidation	(128)
Variation de change	5 103
Autres	1 888 <sup>(2)</sup>
<b>Au 30 juin 2009</b>	<b>1 001 628</b>

Ventilation par secteur opérationnel

(en milliers d'euros)	30/06/2009	31/12/2008
Transport et logistique	901 831	893 487
Distribution d'énergie	55 754	55 838
Industrie	10 451	10 451
Autres activités	33 592	30 328
<b>Total</b>	<b>1 001 628</b>	<b>990 104</b>

(1) Correspond principalement à l'écart d'acquisition de 3 millions d'euros lié à la consolidation de Wifirst.

(2) Correspond aux variations de valeur des engagements de rachats de minoritaires existants.

### NOTE 5 - Immobilisations incorporelles

Evolution en 2009

Valeurs brutes	Au 31/12/2008	Acquisitions	Cessions	Variations de périmètre	Variations de change	Autres mouvements	Reclassement IFRS <sup>(1)</sup>	Au 30/06/2009
<i>(en milliers d'euros)</i>								
Concessions, brevets, frais de recherche	165 581	46 631	(11)	37	(14)	75	(49)	212 250
Fonds commerciaux	70 171	262	0	(457)	8	0	0	69 984
Autres	49 501	4 854	(1 877)	211	2	(66)	(2 669)	49 956
<b>Valeurs brutes</b>	<b>285 253</b>	<b>51 747</b>	<b>(1 888)</b>	<b>(209)</b>	<b>(4)</b>	<b>9</b>	<b>(2 718)</b>	<b>332 190</b>

Amortissements et provisions	Au 31/12/2008	Dotations	Reprises	Variations de périmètre	Variations de change	Autres mouvements	Reclassement IFRS <sup>(1)</sup>	Au 30/06/2009
<i>(en milliers d'euros)</i>								
Concessions, brevets, frais de recherche	(46 465)	(4 538)	55	(17)	12	4	0	(50 949)
Fonds commerciaux	(38 932)	(256)	10	457	17	(1)	0	(38 705)
Autres	(34 695)	(2 268)	76	(99)	(22)	(5)	1 735	(35 278)
<b>Amortissements et provisions</b>	<b>(120 092)</b>	<b>(7 062)</b>	<b>141</b>	<b>341</b>	<b>7</b>	<b>(2)</b>	<b>1 735</b>	<b>(124 932)</b>
<b>Valeurs nettes</b>	<b>165 161</b>	<b>44 685</b>	<b>(1 747)</b>	<b>132</b>	<b>3</b>	<b>7</b>	<b>(983)</b>	<b>207 258</b>

(1) Reclassement des actifs destinés à la vente dans une ligne spécifique du bilan.

**NOTE 6 - Immobilisations corporelles**

Evolution en 2009

<b>Valeurs brutes</b>	Au 31/12/2008	Acquisitions	Cessions	Variations de périmètre	Variations de change	Autres mouvements	Reclassement IFRS5 (2)	Au 30/06/2009
<i>(en milliers d'euros)</i>								
Terrains	49 280	383	(7)	0	(216)	(1 035)	(2 647)	45 758
Constructions	647 054	6 212	(117)	(236)	(2 986)	28 314	(17 810)	660 431
Installations techniques, matériels	661 228	11 090	(6 496)	4 794	(2 532)	11 863	(108 533)	571 414
Autres	497 314	13 801	(4 007)	1 499	(2 741)	11 898	(1 525)	516 239
Immobilisations en-cours	54 752	23 941	(18 018)	68	(92)	(16 058)	(648)	43 945
Avances, acomptes	27 614	3 038	0	0	(5)	(25 585)	(542)	4 520
<b>Valeurs brutes</b>	<b>1 937 242</b>	<b>58 465</b>	<b>(28 645)</b>	<b>6 125</b>	<b>(8 572)</b>	<b>9 397</b>	<b>(131 705)</b>	<b>1 842 307</b>

<b>Amortissements et provisions</b>	Au 31/12/2008	Dotations	Reprises	Variations de périmètre	Variations de change	Autres mouvements	Reclassement IFRS5 (2)	Au 30/06/2009
<i>(en milliers d'euros)</i>								
Terrains	(7 293)	(280)	4	0	47	1 089	604	(5 829)
Constructions	(240 443)	(13 538)	175	121	1 253	(1 282)	11 438	(242 276)
Installations techniques, matériels (1)	(410 607)	(29 613)	5 072	(2 005)	1 182	(10 478)	85 607	(360 842)
Autres	(286 237)	(21 745)	2 740	(337)	2 268	(2 645)	1 083	(304 873)
Immobilisations en-cours	(1 280)	0	0	0	0	184	0	(1 096)
Avances, acomptes	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Amortissements et provisions</b>	<b>(945 860)</b>	<b>(65 176)</b>	<b>7 991</b>	<b>(2 221)</b>	<b>4 750</b>	<b>(13 132)</b>	<b>98 732</b>	<b>(914 916)</b>
<b>Valeurs nettes</b>	<b>991 382</b>	<b>(6 711)</b>	<b>(20 654)</b>	<b>3 904</b>	<b>(3 822)</b>	<b>(3 735)</b>	<b>(32 973)</b>	<b>927 391</b>

(1) La valeur d'utilité au 30 juin 2009 de l'UGT Films plastiques a conduit à constater une dépréciation de (2,5) millions d'euros des actifs corporels en l'absence de tout goodwill. Les autres mouvements comprennent l'évaluation à la juste valeur des actifs destinés à la vente pour (10,8) millions d'euros.

(2) Reclassement des actifs destinés à la vente dans une ligne spécifique du bilan.

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

**NOTE 7 - Titres mis en équivalence***(en milliers d'euros)*

<b>Au 31 décembre 2008</b>	<b>916 786</b>
Variation du périmètre de consolidation	(56)
Quote-part de résultat	33 793
Autres mouvements (1)	24 039
<b>Au 30 juin 2009</b>	<b>974 562</b>

(1) Dont (20) millions d'euros au titre des dividendes et 44 millions d'euros au titre de la conversion (provient essentiellement d' Aegis pour 40 millions d'euros).

## Valeur consolidée des principales sociétés mises en équivalence

(en milliers d'euros)	Au 30.06.2009		Au 31.12.2008	
	Quote part de leur mise		Quote part de Valeur de mise	
	Résultat	équivalence	Résultat	en équivalence
Aegis <sup>(1)</sup>	3 907	380 078	923	341 801
Havas <sup>(2)</sup>	11 357	375 661	(175 323)	369 472
Groupe Socfinal	19 048	182 656	47 295	168 861
Euro Media group <sup>(3)</sup>	(581)	32 657	1 105	33 203
Someport Walon	62	3 510	1 176	3 449
<b>TOTAL</b>	<b>33 793</b>	<b>974 562</b>	<b>(124 824)</b>	<b>916 786</b>

## Evaluation des titres mis en équivalence

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

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

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

Les valeurs d'utilité des participations dans Havas et Aegis ont été réactualisées au 30 juin 2009.

Concernant Havas, la valeur consolidée est comparable à la valeur d'utilité, aucune dépréciation ni reprise n'a été reconnue au cours du semestre.

Concernant Aegis, la revue de la valeur d'utilité a conduit à reconnaître une reprise de dépréciation à hauteur de 4,6 millions d'euros.

## (1) Aegis

Aegis est une société cotée à la bourse de Londres qui établit des comptes consolidés conformes au référentiel IFRS.

Le Groupe Bolloré détient au 30 juin 2009, 29,10% du groupe Aegis (29,10% au 31 décembre 2008).

Cette participation a été mise en équivalence dans les comptes du groupe à compter du 30 septembre 2008, comme précisé dans le rapport annuel 2008.

L'évaluation de la juste valeur des actifs et passifs identifiables a été confiée à un cabinet extérieur.

L'écart d'acquisition a été calculé conformément au référentiel IFRS, et a été constaté dans la devise de l'entité acquise et converti au cours de change en vigueur à la date de clôture.

Les actifs incorporels identifiables conformément à IAS 38 et selon la pratique généralement observée dans ce secteur correspondent à des réseaux composés d'un ensemble d'actifs incorporels (relations clients, outils, marques) formant un tout indissociable, de durée de vie indéfinie.

Ces actifs ont été valorisés par actualisation des flux de trésorerie futurs.

Au 30 juin 2009, la valeur consolidée de la participation s'élève à 380,1 millions d'euros et la quote-part de résultat revenant au Groupe (sur la base de données provisoires) s'élève à 3,9 millions d'euros, après reprise de dépréciation de 4,6 millions d'euros.

L'effet sur les capitaux propres de la conversion des titres Aegis s'élève à 40 millions d'euros.

La valeur de marché de la participation s'élève à 364,1 millions d'euros au cours spot au 30 juin 2009.

## (2) Havas

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

Le Groupe Bolloré détient au 30 juin 2009, 32,93 % du capital du groupe Havas (32,93 % au 31 décembre 2008).

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

Au 30 juin 2009, la valeur consolidée de la participation s'élève à 375,7 millions d'euros et la quote-part de résultat revenant au Groupe est de 11,4 millions d'euros (sur la base de données provisoires).

La valeur de marché de la participation s'établit à 247,7 millions d'euros au cours spot au 30 juin 2009.

## (3) Euro Media Group

Au 30 juin 2009, le Groupe détient 18% du capital d' Euro Media Group (18% au 31 décembre 2008).

En raison notamment du maintien de sa représentation au Conseil de surveillance (2 membres sur 8), le Groupe considère détenir une influence notable sur cette participation.

## NOTE 8 - Autres actifs financiers

Au 30 juin 2009					
(en milliers d'euros)	Valeur brute	Provisions	Valeur nette	dont non courant	dont courant
Actifs disponibles à la vente	1 361 383	(160 054)	1 201 329	1 201 329	0
Actifs à la juste valeur par résultat	456	0	456	456	0
Prêts, créances, dépôts et obligations	110 418	(45 117)	65 301	64 370	931
<b>Total</b>	<b>1 472 257</b>	<b>(205 171)</b>	<b>1 267 086</b>	<b>1 266 155</b>	<b>931</b>

Au 31 décembre 2008					
(en milliers d'euros)	Valeur brute	Provisions	Valeur nette	dont non courant	dont courant
Actifs disponibles à la vente	1 079 035	(125 866)	953 169	953 169	0
Actifs à la juste valeur par résultat	1 490	0	1 490	1 490	0
Prêts, créances, dépôts et obligations	159 196	(49 573)	109 623	98 026	11 597
<b>Total</b>	<b>1 239 721</b>	<b>(175 439)</b>	<b>1 064 282</b>	<b>1 052 685</b>	<b>11 597</b>

## Détail des variations de la période

(en milliers d'euros)	Au 31/12/2008 Valeur nette	Acquisitions ( <sup>(1)</sup> )	Cessions ( <sup>(2)</sup> )	Variation juste valeur ( <sup>(3)</sup> )	Dépréciation constatée en résultat ( <sup>(4)</sup> )	Autres mouvements	Reclassement en IFRS5 ( <sup>(5)</sup> )	Au 30/06/2009 Valeur nette
Actifs disponibles à la vente	953 169	88 026	(62)	170 507	(6 645)	(3 648)	(18)	1 201 329
Actifs à la juste valeur par résultat	1 490	0	0	(1 034)	0	0	0	456
Prêts, créances, dépôts et obligations	109 623	3 448	(47 212)	89	(173)	(218)	(256)	65 301
<b>Total</b>	<b>1 064 282</b>	<b>91 474</b>	<b>(47 274)</b>	<b>169 562</b>	<b>(6 818)</b>	<b>(3 866)</b>	<b>(274)</b>	<b>1 267 086</b>

(1) Principalement effet des acquisitions de titres Vallourec pour 83,3 millions d'euros.

(2) Remboursement de dépôts de trésorerie pour 32,3 millions d'euros.

(3) Essentiellement titres Financière de l' Odet pour 41,3 millions d'euros, Vallourec pour 50,7 millions d'euros et Sofibol pour 45,6 millions d'euros.

(4) Actifs disponibles à la vente : mise à la juste valeur des options sur titres Vallourec consécutivement au paiement du dividende en actions pour (4,5) millions d'euros, et de la dépréciation des titres Harris Interactive pour (1,4) millions d'euros.

(5) Reclassement des actifs destinés à la vente dans une ligne spécifique du bilan.

**Actifs à la juste valeur par résultat**

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

Voir note 16 - Endettement financier

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

(en milliers d'euros)	Au 30.06.2009		Au 31.12.2008	
	Pourcentage de détention	Valeur nette comptable	Pourcentage de détention	Valeur nette comptable
<b>Sociétés</b>				
Vallourec	5,56	255 817	2,90	126 275
Financière de l'Odet <sup>(2)</sup>	26,82	297 282	26,82	255 936
Gaumont	9,57	15 545	9,57	18 603
Harris Interactive	14,92	2 331	14,97	3 754
Autres titres cotés	-	2 382	-	2 320
<b>Sous-total titres cotés</b>		<b>573 357</b>		<b>406 888</b>
Sofibol <sup>(1) (2)</sup>	48,95	310 249	48,95	264 654
Financière V <sup>(1) (2)</sup>	49,69	161 543	49,69	137 792
Omnium Bolloré <sup>(1) (2)</sup>	49,84	81 605	49,84	69 595
Autres titres non cotés	-	74 575	-	74 240
<b>Sous total titres non cotés</b>		<b>627 972</b>		<b>546 281</b>
<b>Total</b>		<b>1 201 329</b>		<b>953 169</b>

Les titres de participation cotés sont évalués au cours de bourse de juin 2009, (voir note 26).

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 2009, une moins-value temporaire a été reconnue directement en capitaux propres au titre des réévaluations des actifs financiers disponibles à la vente sur les titres Gaumont pour un montant de (1,3) millions d'euros ; cette moins-value est considérée comme non significative et non durable.

**(1) Sofibol, Financière V, Omnium Bolloré**

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

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

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

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

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

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

La valeur globale de ces participations estimée à partir du seul cours de bourse de Financière de l'Odet serait inférieure de 12,2 millions d'euros à la valeur ainsi calculée, cette valeur globale restant supérieure à leur coût d'acquisition.

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

**NOTE 9 - Stocks et en-cours**

L'évolution de la valeur nette des stocks et en-cours sur le premier semestre 2009 s'explique essentiellement par la prise en compte de la valorisation des stocks de produits pétroliers du secteur Distribution d'énergie au 30 juin 2009.



**NOTE 10 - Clients et autres débiteurs**

<i>(en milliers d'euros)</i>	<i>Au 30 juin 2009</i>		
	<i>Valeur brute</i>	<i>Provisions</i>	<i>Valeur nette</i>
Clients et comptes rattachés	1 273 889	(66 368)	1 207 521
Créances sociales et fiscales d'exploitation	12 108	(285)	11 823
Fournisseurs débiteurs	86 464	(429)	86 035
Comptes courants actifs	134 872	(46 179)	88 693
Autres créances d'exploitation	132 033	(5 319)	126 714
Autres créances	27 245	(1 650)	25 595
<b>Total</b>	<b>1 666 611</b>	<b>(120 230)</b>	<b>1 546 381</b>

<i>(en milliers d'euros)</i>	<i>Au 31 décembre 2008</i>		
	<i>Valeur brute</i>	<i>Provisions</i>	<i>Valeur nette</i>
Clients et comptes rattachés	1 372 387	(68 833)	1 303 554
Créances sociales et fiscales d'exploitation	11 739	(296)	11 443
Fournisseurs débiteurs	100 205	(429)	99 776
Comptes courants actifs	77 825	(45 891)	31 934
Autres créances d'exploitation	118 786	(5 507)	113 279
Autres créances	8 738	(1 985)	6 753
<b>Total</b>	<b>1 689 680</b>	<b>(122 941)</b>	<b>1 566 739</b>

**NOTE 11 - Trésorerie et équivalents de trésorerie**

<i>(en milliers d'euros)</i>	<i>Au 30 juin 2009</i>			<i>Au 31 décembre 2008</i>		
	<i>Valeur brute</i>	<i>Provisions</i>	<i>Valeur nette</i>	<i>Valeur brute</i>	<i>Provisions</i>	<i>Valeur nette</i>
Disponibilités	284 994	(19)	284 975	327 733	(19)	327 714
Équivalents de trésorerie	46 486	(382)	46 104	67 519	(382)	67 137
Conventions de trésorerie - actif	45 586	0	45 586	13 033	0	13 033
<i>Trésorerie et équivalents de trésorerie</i>	<i>377 066</i>	<i>(401)</i>	<i>376 665</i>	<i>408 285</i>	<i>(401)</i>	<i>407 884</i>
Conventions de trésorerie - passif	0	0	0	0	0	0
Concours bancaires courants	(161 266)	0	(161 266)	(156 052)	0	(156 052)
<b>Trésorerie Nette</b>	<b>215 800</b>	<b>(401)</b>	<b>215 399</b>	<b>252 233</b>	<b>(401)</b>	<b>251 832</b>

**NOTE 12 - Capitaux propres**

Au 30 juin 2009, le capital social de Bolloré SA s'élève à 395 218 416 euros, divisé en 24 701 151 actions ordinaires d'un nominal de 16 euros chacune et entièrement libérées.  
 Au cours de la période, le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation s'est élevé à 21 394 402 actions et le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires et dilutives s'est élevé à 21 394 402 actions.

**Evolution du capital**

Aucune évolution du capital de la société mère n'a été constatée au cours du premier semestre 2009.

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

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

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

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

**Dividendes distribués par la société mère**

Le montant total des dividendes payés par la société mère est de 27 168 milliers d'euros, soit 1,10 euro par action au titre de l'exercice 2008.

**Titres d'autocontrôle**

Au 30 juin 2009, le nombre d'actions d'autocontrôle détenues par la société Bolloré et ses filiales s'élève à 3 306 749 actions.

**Résultat par action**

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	<i>30/06/2009</i>	<i>30/06/2008</i>	<i>31/12/2008</i>
Résultat net part du Groupe, utilisé pour le calcul du résultat par action - de base	42 349	140 163	50 344
Résultat net part du Groupe, utilisé pour le calcul du résultat par action - dilué	42 349	140 163	50 344
Résultat net part du Groupe des activités poursuivies, utilisé pour le calcul du résultat par action - de base	51 669	151 667	69 578
Résultat net part du Groupe des activités poursuivies, utilisé pour le calcul du résultat par action - dilué	51 669	151 667	69 578
<b>Nombre de titres émis</b>	<b>24 701 151</b>	<b>24 701 151</b>	<b>24 701 151</b>
Nombre de titres d'autocontrôle	(3 306 749)	(3 167 729)	(3 306 749)
<b>Nombre de titres en circulation</b>	<b>21 394 402</b>	<b>21 533 422</b>	<b>21 394 402</b>
Plan d'options de souscription d'actions	1 183 000	1 204 000	1 184 000
<b>Nombre de titres émis et potentiels</b>	<b>22 577 402</b>	<b>22 737 422</b>	<b>22 578 402</b>
<b>Nombre moyen pondéré de titres en circulation - de base</b>	<b>21 394 402</b>	<b>21 685 572</b>	<b>21 543 392</b>
Nombre moyen pondéré de titres dilutifs résultant de l'exercice d'options de souscription	0 <sup>(1)</sup>	0 <sup>(1)</sup>	0 <sup>(1)</sup>
<b>Nombre moyen pondéré de titres en circulation et potentiels - après dilution</b>	<b>21 394 402</b>	<b>21 685 572</b>	<b>21 543 392</b>

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

### NOTE 13 - Provisions pour risques et charges

(en milliers d'euros)	Au 31/12/2008	Variations de périmètre		Variations de périmètre	Augmentations	Diminutions		Autres	Variations de change	Reclassement IFRSS <sup>(2)</sup>	Au 30/06/2009
		Entrées	Sorties			avec utilisation: <sup>(1)</sup>	sans utilisation:				
Provisions pour litiges	7 226	0	(157)	(157)	1 294	(1 267)	(1 243)	(651)	(9)	(332)	4 861
Autres provisions pour risques	5 188	111	0	111	3 537	(340)	(495)	(8)	38	(487)	7 544
Restructurations	1 841	0	0	0	1 953	(529)	(197)	(45)	(33)	0	2 990
Autres provisions pour charges	8 632	0	0	0	3 108	(832)	(2 233)	(1)	(100)	0	8 574
<b>Total provisions à moins d'un an</b>	<b>22 887</b>	<b>111</b>	<b>(157)</b>	<b>(46)</b>	<b>9 892</b>	<b>(2 968)</b>	<b>(4 168)</b>	<b>(705)</b>	<b>(104)</b>	<b>(819)</b>	<b>23 969</b>
Provisions pour litiges	22 224	0	(26)	(26)	2 267	(1 346)	(2 785)	652	36	0	21 022
Provisions pour risques filiales	10 442	0	611	611	545	(145)	(306)	(73)	3	0	11 077
Autres provisions pour risques	46 242	0	(200)	(200)	3 880	(142)	(1 505)	45	(49)	0	48 271
Provisions pour impôts	12 478	0	0	0	800	(10 920)	(200)	(1)	18	(301)	1 874
Obligations contractuelles	3 439	0	0	0	454	(203)	(107)	0	10	0	3 593
Restructurations	1 563	0	(200)	(200)	289	(472)	(82)	17	0	0	1 115
Autres provisions pour charges	8 689	0	0	0	280	(227)	(19)	74	(86)	0	8 711
<b>Total autres provisions</b>	<b>105 077</b>	<b>0</b>	<b>185</b>	<b>185</b>	<b>8 515</b>	<b>(13 455)</b>	<b>(5 004)</b>	<b>714</b>	<b>(68)</b>	<b>(301)</b>	<b>95 663</b>
<b>Total</b>	<b>127 964</b>	<b>111</b>	<b>28</b>	<b>139</b>	<b>18 407</b>	<b>(16 423)</b>	<b>(9 172)</b>	<b>9</b>	<b>(172)</b>	<b>(1 120)</b>	<b>119 632</b>

(1) Correspond essentiellement aux reprises de provisions pour impôt de distribution.

(2) Reclassement des actifs destinés à la vente dans une ligne spécifique du bilan.

*Impact (net des charges encourues) au compte de résultat au cours du premier semestre en 2009 :*

(en milliers d'euros)	Dotations	Reprises	Impact net
	sans utilisation		
Résultat opérationnel	(16 576)	8 966	(7 610)
Résultat financier	(1 031)	6	(1 025)
Charge d'impôt	(800)	200	(600)
<b>Total</b>	<b>(18 407)</b>	<b>9 172</b>	<b>(9 235)</b>

**NOTE 14 - Engagements envers le personnel**

Les engagements envers le personnel ont été mis à jour au 30 juin 2009 par extrapolation des calculs au 31 décembre 2008.

Les données démographiques du 31 décembre 2008 ont été mises à jour des départs en retraite prévus sur 2009 et des effets des variations de périmètre.

Les cours de change ont été mis à jour, les autres hypothèses ont été conservées.

**Composantes de la charge :**

	<i>Au 30/06/2009</i>			<i>Au 30/06/2008</i>		
	Avantages postérieurs à l'emploi	Autres avantages à long terme	Total	Avantages postérieurs à l'emploi	Autres avantages à long terme	Total
<i>(en milliers d'euros)</i>						
Coût des services rendus	(2 525)	(868)	(3 393)	(2 658)	(796)	(3 454)
Charges d'intérêt	(2 563)	(429)	(2 992)	(2 353)	(421)	(2 774)
Rendement attendu des actifs du régime	502	0	502	542	0	542
Coût des services passés	530	0	530	(1 539)	(9)	(1 548)
Montant des gains et pertes actuariels reconnus	2	(172)	(170)	0	(169)	(169)
<b>Coûts des engagements envers le personnel des activités poursuivies</b>	<b>(4 054)</b>	<b>(1 469)</b>	<b>(5 523)</b>	<b>(6 008)</b>	<b>(1 395)</b>	<b>(7 403)</b>
<b>Coûts des engagements envers le personnel des activités destinées à la vente</b>	<b>(385)</b>	<b>(62)</b>	<b>(447)</b>	<b>(368)</b>	<b>(54)</b>	<b>(422)</b>
<b>Coûts des engagements envers le personnel des activités totales</b>	<b>(4 439)</b>	<b>(1 531)</b>	<b>(5 970)</b>	<b>(6 376)</b>	<b>(1 449)</b>	<b>(7 825)</b>

**Mouvements sur le passif / actif net comptabilisé au bilan :**

	<i>Au 30/06/2009</i>		
	Avantages postérieurs à l'emploi	Autres avantages à long terme	Total
<i>(en milliers d'euros)</i>			
<b>Au 31 décembre 2008</b>	<b>86 206</b>	<b>20 212</b>	<b>106 418</b>
Augmentation	4 439	1 531	5 970
Diminution	(3 802)	(1 230)	(5 032)
Ecart de conversion	215	(192)	23
Activités destinées à la vente (IFRS5)	(8 465)	(808)	(9 273)
Autres mouvements	(267)	(45)	(312)
<b>Au 30 juin 2009</b>	<b>78 326</b>	<b>19 468</b>	<b>97 794</b>

## Hypothèses d'évaluation :

Hypothèses <sup>(*)</sup> :	30/06/2009	31/12/2008
Taux d'actualisation	4,30%	4,30%
Rendement attendu des actifs	4,00%	4,00%
Augmentation des salaires	2,10%	2,10%
Augmentation des retraites	1,60%	1,60%
Augmentation du coût des dépenses de santé	3,70%	3,70%
Durée résiduelle	18 ans	18 ans

(\*) Hors Royaume-Uni : taux d'actualisation et taux d'augmentation des salaires : respectivement 6,5 % et 7 %.

## NOTE 15 - Transactions dont le paiement est fondé sur des actions

Pour les sociétés intégrées, aucun nouveau plan n'a été accordé au cours du premier semestre 2009.

Les charges relatives à IFRS 2 constatées sur la période s'élèvent à 7 601 milliers d'euros, elles correspondent à la prise en compte d'un semestre supplémentaire d'acquisition de droits pour les plans en vigueur au 31 décembre 2008.

Les modalités d'attribution de ces options sont détaillées dans les notes annexes aux états financiers au 31 décembre 2008 du Groupe Bolloré.

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

## NOTE 16 - Endettement financier

## Endettement financier net :

	Au 30/06/2009	dont courant	dont non courant	Au 31/12/2008	dont courant	dont non courant
<i>(en milliers d'euros)</i>						
Emprunts obligataires convertibles	0	0	0	0	0	0
Autres emprunts obligataires	87 000	0	87 000	188 604	99 892	88 712
Emprunts auprès des établissements de crédit	1 474 663	532 711	941 952	1 429 858	475 163	954 695
Autres emprunts et dettes assimilées	211 889	167 237	44 652	217 889	177 205	40 684
Passifs à la juste valeur en résultat	12 107	95	12 012	3 837	0	3 837
<b>Endettement financier brut</b>	<b>1 785 659</b>	<b>700 043</b>	<b>1 085 616</b>	<b>1 840 188</b>	<b>752 260</b>	<b>1 087 928</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie <sup>(1)</sup>	(376 665)	(376 665)	0	(407 884)	(407 884)	0
Dépôt de garantie en trésorerie <sup>(2)</sup>	0		0	(32 321)	0	(32 321)
Actifs en juste valeur en résultat <sup>(3)</sup>	(456)	0	(456)	(1 490)	0	(1 490)
<b>Endettement financier net</b>	<b>1 408 538</b>	<b>323 378</b>	<b>1 085 160</b>	<b>1 398 493</b>	<b>344 376</b>	<b>1 054 117</b>

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

(2) Inclus dans le poste autres actifs financiers non-courants

(3) Voir paragraphe " 2 - Actifs et passifs à la juste valeur en compte de résultat "

**Principales caractéristiques des éléments de l'endettement financier****I - Analyse des passifs financiers par catégorie****1- Passifs au coût amorti****A - Emprunt obligataire convertible**

<i>(en milliers d'euros)</i>	<i>30/06/2009</i>	<i>31/12/2008</i>
Valeur	0	0

**B - Autres emprunts obligataires**

<i>(en milliers d'euros)</i>	<i>30/06/2009</i>	<i>31/12/2008</i>
Valeur <sup>(1)</sup>	87 000	188 604

(1) Emis par Bolloré : solde au 30 juin 2009 : 87 millions d'euros - solde au 31 décembre 2008 : 187,8 millions d'euros

La société Bolloré a remboursé en mars 2009 un emprunt obligataire d'un montant total de 100 millions d'euros, émis au cours du mois de mars 2004, et rémunéré à Euribor six mois + 0,50%. Les obligations d'une valeur nominale de 1 000 euros étaient cotées à la bourse de Luxembourg.

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

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

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

**C - Emprunts auprès des établissements de crédit**

<i>(en milliers d'euros)</i>	<i>30/06/2009*</i>	<i>31/12/2008*</i>
Valeur	1 474 663	1 429 858

\* Dont lignes de crédit syndiqué tirées de 470 millions d'euros au 30 juin 2009 et 400 millions d'euros au 31 décembre 2008 dans le cadre d'un crédit revolving syndiqué dont l'échéance est 2014,

\* Dont 157 millions d'euros au 30 juin 2009 et 193 millions d'euros au 31 décembre 2008 au titre d' un programme de mobilisation de créances,

\* Dont 200 millions d'euros de financements garantis par des nantissements de titres,

\* Dont 211,7 millions d'euros de tirage de billets de trésorerie dans le cadre d'un programme de 400 millions d' euros maximum ( 77millions d'euros au 31 décembre 2008).

**D - Autres emprunts et dettes assimilées**

<i>(en milliers d'euros)</i>	<i>30/06/2009 *</i>	<i>31/12/2008 *</i>
Valeur	211 889	217 889

\*Comprend principalement des concours bancaires courants pour un montant de 161 millions d' euros au 30/06/2009 et 156 millions d'euros au 31/12/2008.

**2 - Actifs et passifs à la juste valeur en compte de résultat**

(en milliers d'euros)	30/06/2009	31/12/2008
<b>Valeur</b>		
Dérivés actifs non courants <sup>(1)</sup>	(456)	(1 490)
Dérivés actifs courants <sup>(2)</sup>	0	0
<b>Total</b>	<b>(456)</b>	<b>(1 490)</b>
Dérivés passifs non courants	12 012	3 837
Dérivés passifs courants	95	0
<b>Total</b>	<b>12 107</b>	<b>3 837</b>

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

(2) Inclus dans le poste Autres actifs financiers courant - Voir note 8

**Nature et juste valeur des instruments financiers dérivés**

Nature de l'instrument	Risque couvert	Société	Échéance	Montant nominal total (en milliers de devise)	Juste valeur des instruments en milliers d'euros au 30 juin 2009 (en milliers d'euros)
Contrat d'échange de taux d'intérêts payeur taux fixe	De Taux	Bolloré	2009 à 2012	183 000 (€)	(7 433)
Currency Interest rate swap	De change et de taux	Bolloré	2013/ 2016/ 2018	123 000 (\$)	456
Contrat d'échange de taux d'intérêts payeur taux fixe/capé	De taux	SDV UK Financière du Loch	2 013	25 500 (£)	(2 157)
Ventes d'options	De taux		2 012	20 000 (€)	(2 517)

Les dérivés présentés dans le tableau ci-dessus ne sont pas qualifiés comptablement de couverture.

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

**NOTE 17 - Fournisseurs et autres créditeurs**

(en milliers d'euros)	Au 31/12/2008	Variations de périmètre		Variations nettes	Variations de change	Autres mouvements	Reclassement IFRS5 <sup>(1)</sup>	Au 30/06/2009
		Entrées	Sorties					
Dettes fournisseurs	761 990	3 267	(353)	(126 978)	(238)	(1 576)	(16 010)	620 102
Dettes sociales et fiscales d'exploitation	173 012	288	(1 155)	(4 481)	251	704	(7 594)	161 025
Clients créditeurs	105 124	5	(82)	6 721	(1 955)	176	(668)	109 321
Comptes courants - passif à moins d'un an	31 526	(33)	1 067	(5 861)	2 789	(1)	0	29 487
Autres dettes d'exploitation	469 458	1 212	(71)	75 598	(5 615)	6 408	0	546 990
Autres dettes	45 601	32	1	7 475	(69)	2 485	(1 056)	54 469
<b>Total</b>	<b>1 586 711</b>	<b>4 771</b>	<b>(593)</b>	<b>(47 526)</b>	<b>(4 837)</b>	<b>8 196</b>	<b>(25 328)</b>	<b>1 521 394</b>

(1) Reclassement des actifs destinés à la vente dans une ligne spécifique du bilan.

**NOTE 18 - Activités destinées à la vente**

Au 30 juin 2009, le Groupe est engagé dans une procédure de cession de son activité Papiers à cigarettes et impressions minces avec le Groupe Republic, portant sur l'ensemble des actifs et passifs de cette activité.

La vente a été réalisée en juillet 2009.

**I ) Actifs et passifs des activités destinées à la vente**

Conformément à la norme IFRS 5, l'ensemble des actifs et passifs de l'activité "Papiers" est présenté au bilan sur une ligne spécifique de l'actif et du passif, dans les comptes consolidés au 30 juin 2009.

Les périodes comparatives ne sont pas retraitées.

	<u>30/06/2009</u>
<i>(en milliers d'euros)</i>	
<b>Actifs destinés à la vente</b>	<b>84 342</b>
Immobilisations incorporelles	983
Immobilisations corporelles	32 973
Autres actifs financiers	274
Impôts différés	4 375
Stocks et en-cours	17 482
Clients et autres débiteurs	21 737
Impôts courants	3 568
Autres actifs courants	811
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 139
<b>Passifs liés aux actifs destinés à la vente</b>	<b>104 405</b>
Emprunts et dettes financières long terme	1 443
Provisions pour avantages au personnel	9 273
Autres provisions	301
Impôts différés	8 006
Emprunts (part à moins d'un an) et concours banca	1 302
Provisions (part à moins d'un an)	819
Fournisseurs et comptes rattachés	80 168
Impôts courants	1 131
Autres passifs courants	1 962

**II ) Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres liés aux actifs non courants destinés à la vente**

	<u>30/06/2009</u>
<i>(en milliers d'euros)</i>	
<b>Autres éléments du résultat global</b>	<b>Néant</b>



## III ) Compte de résultat des activités destinées à la vente

L'activité "Papiers" constituant une branche d'activité à part entière, conformément à la norme IFRS 5, le résultat est regroupé sur une ligne spécifique au compte de résultat consolidé au 30 juin 2009 ; les périodes comparatives ont fait l'objet d'un retraitement.

	Juin 2009	Juin 2008 décembre 2008	
<i>(en milliers d'euros)</i>			
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>60 420</b>	<b>57 061</b>	<b>117 023</b>
Achats et charges externes	(41 873)	(46 671)	(94 797)
Frais de personnel	(14 036)	(13 618)	(27 225)
Amortissements et provisions	(2 304)	(9 698)	(14 076)
Autres produits et charges opérationnels	(225)	176	(246)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>1 982</b>	<b>(12 750)</b>	<b>(19 321)</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>(793)</b>	<b>(1 256)</b>	<b>(2 693)</b>
Impôt sur les résultats	270	2 415	2 632
<b>Résultat après impôt des activités destinées à la vente</b>	<b>1 459</b>	<b>(11 591)</b>	<b>(19 382)</b>
Perte après impôt résultant de l'évaluation à la juste valeur des activités destinées à la vente <sup>(1)</sup>	(10 845)	0	0
<b>Résultat net des activités destinées à la vente</b>	<b>(9 386)</b>	<b>(11 591)</b>	<b>(19 382)</b>

(1) La juste valeur des actifs destinés à la vente a été estimée sur la base de leur prix net de cession, et la moins value correspondante a été reconnue en résultat des activités destinées à la vente. L'amortissement des actifs a cessé à la date de classement en activité destinée à être cédée.

## IV ) Variation des flux de trésorerie des activités destinées à la vente

	Juin 2009	Juin 2008 décembre 2008	
<i>(en milliers d'euros)</i>			
Résultat net	(9 386)	(11 591)	(19 382)
Perte après impôt résultant de l'évaluation à la juste valeur des activités destinées à la vente	10 845	0	0
<b>Flux nets de trésorerie provenant des activités opérationnelles (a)</b>	<b>1 806</b>	<b>3 197</b>	<b>6 275</b>
<b>Flux nets de trésorerie sur investissements (b)</b>	<b>(2 869)</b>	<b>(1 583)</b>	<b>(4 153)</b>
<b>Flux nets de trésorerie sur opérations de financement (c)</b>	<b>(212)</b>	<b>(1 279)</b>	<b>(1 390)</b>
<b>Variation de la trésorerie (a) + (b) + (c)</b>	<b>(1 275)</b>	<b>335</b>	<b>732</b>
Trésorerie à l'ouverture	2 449	1 717	1 717
Trésorerie à la clôture	1 174	2 052	2 449

**NOTE 19 - Informations sur les secteurs opérationnels**

Le Groupe applique pour la première fois la norme IFRS 8 "Secteurs opérationnels" dans ses comptes 2009.

Conformément aux dispositions de la norme, les informations sectorielles comparatives au titre des périodes antérieures ont été retraitées afin d'être conformes à la présentation adoptée en 2009.

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

Les secteurs utilisés par le Groupe sont au nombre de 4 :

- Transport et logistique: comprend les activités de services, portant sur l'organisation en réseau du transport maritime et aérien, et de la logistique
- Industrie: comprend les activités de production et de vente de films plastiques, batteries, super capacités, terminaux et systèmes spécialisés, développements automobiles
- Distribution d'énergie : correspond à la distribution et au stockage de produits pétroliers en Europe
- Autres activités: regroupe les activités Média (télévision, presse, cinéma...), Etudes, Télécom (technologie de l'information et de la communication), les plantations, et les holdings.

L'application de cette norme ne révèle pas d'effet majeur sur la présentation sectorielle du Groupe, qui reste basée sur une approche par métier, comme précédemment.

Les modifications portent sur les regroupements de secteurs suivants, de caractéristiques communes ou de faible matérialité :

- les anciens secteurs "Films Plastiques", "Terminaux spécialisés" ont fait l'objet d'un regroupement dans le secteur "Industrie".
- Les secteurs "Distribution d'énergie" et "Transport et logistique" restent inchangés.
- Enfin les anciens secteurs "Autres activités", "Médias et Télécom" ont été regroupés en "Autres activités".

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

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

Les méthodes comptables et d'évaluation retenues pour l'élaboration du reporting interne sont identiques à celles utilisées pour l'établissement des comptes consolidés. Il n'y a donc pas de réconciliation entre la présentation du reporting interne et celle des comptes consolidés.

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

En revanche, l'indicateur concernant les actifs sectoriels est présenté conformément à la norme IFRS 8 mais n'est pas présenté de manière régulière à la Direction Générale.

Il fait l'objet d'une réconciliation avec les comptes consolidés.

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

**- Information par secteur opérationnel***Au 30 juin 2009*

	Transport et logistique	Industrie	Distribution d' énergie	Autres activités	Elimination inter- secteurs	Total consolidé
<i>(en milliers d'euros)</i>						
Chiffre d'affaires externe	1 973 035	83 166	835 135	60 405	0	2 951 741
Chiffre d'affaires inter-secteurs	1 759	94	480	16 215	(18 548)	0
<b>Total Chiffre d'affaires</b>	<b>1 974 794</b>	<b>83 260</b>	<b>835 615</b>	<b>76 620</b>	<b>(18 548)</b>	<b>2 951 741</b>
Dotations nettes aux amortissements et provisions	(47 715)	(11 111)	(6 661)	(7 163)	0	(72 650)
Résultat opérationnel	141 147	(52 366)	30 065	(34 241)	0	84 605
Investissements corporels et incorporels	93 150	5 818	3 798	5 610	0	108 376
<b>Actifs sectoriels</b>	<b>2 793 375</b>	<b>207 292</b>	<b>365 019</b>	<b>380 551</b>	<b>23 665</b>	<b>3 769 902</b>

*Au 30 juin 2008*

	Transport et logistique	Industrie	Distribution d'énergie	Autres activités	Elimination inter- secteurs	Total consolidé
<i>(en milliers d'euros)</i>						
Chiffre d'affaires externe	2 185 058	110 384	1 177 984	49 723	0	3 523 149
Chiffre d'affaires inter-secteurs	1 644	144	770	14 319	(16 877)	0
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>2 186 702</b>	<b>110 528</b>	<b>1 178 754</b>	<b>64 042</b>	<b>(16 877)</b>	<b>3 523 149</b>
Dotations nettes aux amortissements et provisions	(42 476)	(8 863)	(7 276)	(4 088)	0	(62 702)
Résultat opérationnel	140 618	(43 003)	20 837	(47 881)	0	70 571
Investissements corporels et incorporels <sup>(1)</sup>	64 721	10 197	5 075	11 867	0	91 860
<b>Actifs sectoriels <sup>(1)</sup></b>	<b>2 769 683</b>	<b>325 989</b>	<b>588 310</b>	<b>331 447</b>	<b>29 909</b>	<b>4 045 338</b>

*Au 31 décembre 2008*

	Transport et logistique	Industrie	Distribution d'énergie	Autres activités	Elimination inter- secteurs	Total consolidé
<i>(en milliers d'euros)</i>						
Chiffre d'affaires externe	4 528 058	217 947	2 372 842	96 869	0	7 215 716
Chiffre d'affaires inter-secteurs	3 734	445	1 580	29 400	(35 159)	0
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>4 531 792</b>	<b>218 392</b>	<b>2 374 422</b>	<b>126 269</b>	<b>(35 159)</b>	<b>7 215 715</b>
Dotations nettes aux amortissements et provisions	(83 904)	(21 989)	(13 157)	(13 529)	0	(132 577)
Résultat opérationnel	297 701	(80 164)	17 886	(92 313)	0	143 110
Investissements corporels et incorporels <sup>(1)</sup>	152 437	37 141	8 440	46 114	0	244 132
<b>Actifs sectoriels <sup>(1)</sup></b>	<b>2 754 014</b>	<b>313 316</b>	<b>395 099</b>	<b>308 574</b>	<b>74 161</b>	<b>3 845 164</b>

(1) Pour l'Industrie, en 2008, comprend les éléments bilantiels de l'activité "Papiers" reclassés en 2009 en "Actifs destinés à la vente".

Les transactions entre secteurs sont effectuées aux conditions de marché.

**- Réconciliation des actifs sectoriels avec les comptes consolidés**

	<i>Juin 2009</i>	<i>Décembre 2008</i>
<i>(en milliers d'euros)</i>		
Goodwill	1 001 628	990 104
Immobilisations incorporelles	207 258	165 161
Immobilisations corporelles	927 391	991 382
Stocks et en cours	146 365	143 019
Clients et autres débiteurs	1 546 381	1 566 739
Autres actifs courants	29 573	20 695
<b>Total actifs sectoriels y compris comptes courants</b>	<b>3 858 596</b>	<b>3 877 100</b>
Comptes courants	(88 694)	(31 937)
<b>Total actifs sectoriels hors comptes courants</b>	<b>3 769 902</b>	<b>3 845 164</b>

**- Informations par zone géographique**

	France et DOM-TOM	Europe hors France	Afrique	Amériques	Asie/ Pacifique	Total
<i>(en milliers d'euros)</i>						
<i>En juin 2009</i>						
Chiffre d'affaires	1 389 803	469 437	792 214	109 482	190 805	2 951 741
Immobilisations incorporelles	155 420	436	48 999	886	1 517	207 258
Immobilisations corporelles	384 568	40 539	479 243	16 931	6 110	927 391
Investissements corporels et incorporels	20 451	851	84 355	976	1 743	108 376

*En juin 2008*

Chiffre d'affaires	1 838 868	622 616	701 139	139 856	220 670	3 523 149
Immobilisations incorporelles	134 310	464	3 158	620	632	139 184
Immobilisations corporelles	444 323	39 965	445 368	15 377	6 903	951 936
Investissements corporels et incorporels <sup>(1)</sup>	32 802	1 675	54 243	1 328	1 812	91 860

*En décembre 2008*

Chiffre d'affaires	3 639 710	1 346 861	1 477 941	283 686	467 518	7 215 716
Immobilisations incorporelles	158 909	447	3 873	913	1 019	165 161
Immobilisations corporelles	446 768	39 399	481 132	16 418	7 665	991 382
Investissements corporels et incorporels <sup>(1)</sup>	105 854	2 948	126 522	4 664	4 144	244 132

<sup>(1)</sup> Pour l'Industrie, en 2008, comprend les éléments bilantiels de l'activité "Papiers" reclassés en 2009 en "Actifs destinés à la vente".

**NOTE 20 - Principales évolutions à périmètre et taux de change constants**

	Jun 2009	Variations de périmètre	Variations de change	Jun 2009 périmètre et change constants	Jun 2008	Décembre 2008
<i>(en milliers d'euros)</i>						
Chiffre d'affaires	2 951 741	(26 267) <sup>(1)</sup>	2 444	2 927 918	3 523 149	7 215 716
Résultat opérationnel	84 605	(4 186) <sup>(2)</sup>	1 264	81 683	70 571	143 110
Résultat financier	(17 267)	6 686 <sup>(3)</sup>	63	(10 518)	276 366	123 890

<sup>(1)</sup> La variation de périmètre concernant le chiffre d'affaires est principalement liée aux entrées de périmètre en 2008 de Seaways PTY LTD (contribuant pour (20,4) millions d'euros) ainsi que du sous groupe Whitehorse (contribuant pour (10,1) millions d'euros).

<sup>(2)</sup> Au niveau du résultat opérationnel, la variation de périmètre correspond principalement aux entrées du sous groupe Whitehorse (contribuant pour (1,6) millions d'euros), Les Charbons Maulois (contribuant pour (1,3) millions d'euros).

<sup>(3)</sup> Au niveau du résultat financier, la variation de périmètre correspond principalement à l'intégration dans le périmètre de consolidation du groupe Aegis.

**NOTE 21 - Résultat opérationnel**

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	Juin 2009	Juin 2008	Décembre 2008
Chiffre d'affaires	2 951 741	3 523 149	7 215 716
Achats et charges externes	(2 297 085)	(2 873 902)	(5 894 161)
Locations et charges locatives	(72 736)	(70 079)	(143 008)
Frais de personnel	(452 083)	(438 607)	(895 351)
Dotations aux amortissements et aux provisions	(72 650)	(62 702)	(132 577)
Plus ou moins-value sur cessions d'actifs non financiers	3 118	1 362	3 015
Pertes et gains de change nets	3 474	(1 080)	7 289
Pertes et bénéfices attribués	356	829	2 332
Autres charges opérationnelles	(28 292)	(24 922)	(63 345)
Autres produits opérationnels	48 762	16 523	43 200
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>84 605</b>	<b>70 571</b>	<b>143 110</b>

**NOTE 22 - Résultat financier**

<i>(en milliers d'euros)</i>	Juin 2009	Juin 2008	Décembre 2008
<b>Coût net du financement</b>			
Charges d'intérêts	(33 913)	(39 124)	(88 870)
Revenus des créances financières	4 771	5 830	16 628
Autres (net)	896	(539)	2 379
<b>Sous-total</b>	<b>(28 246)</b>	<b>(33 833)</b>	<b>(69 863)</b>
<b>Autres produits et charges financiers</b>			
Revenus des titres et des valeurs mobilières de placement <sup>(1)</sup>	26 515	12 394	24 746
Produit net de cession des titres et des valeurs mobilières de placement <sup>(2)</sup>	217	358 302	363 950
Variations des provisions financières <sup>(3)</sup>	(8 540)	(18 744)	(133 620)
Dérivé sur vente à terme Vallourec <sup>(4)</sup>	0	(53 606)	(45 595)
Autres (net)	(7 213)	11 853	(15 728)
<b>Sous-total</b>	<b>10 979</b>	<b>310 199</b>	<b>193 753</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>(17 267)</b>	<b>276 366</b>	<b>123 890</b>

(1) Principalement dividendes Vallourec reçus au cours du premier semestre 2009.

(2) Au cours de l'année 2008, le Groupe a cédé 3,60 % de Vallourec pour 400 millions d'euros générant une plus-value de 358,1 millions d'euros.

(3) Au cours de l'exercice 2008, les titres Aegis ont fait l'objet d'une dépréciation de 114 millions d'euros dont 9 millions d'euros au cours du premier semestre 2008.

(4) En 2008, une partie des titres Vallourec détenue par le Groupe faisait l'objet de ventes à terme, la variation de juste valeur de ces dérivés a été constatée dans le résultat financier de cette période.

**NOTE 23 - Impôts sur les bénéfices**

Analyse de la charge d'impôt

<i>(en milliers d'euros)</i>	Juin 2009	Juin 2008	Décembre 2008
Impôts exigibles	(64 134)	(56 701)	(112 232)
Crédit-d'impôt	2 880	88	4 979
Economie d'impôt due aux intégrations fiscales	22 110	21 657	49 971
<b>Sous-total impôts sur les bénéfices</b>	<b>(39 144)</b>	<b>(34 956)</b>	<b>(57 282)</b>
Variations des provisions pour impôts de distributions	8 268	5 348	(2 917)
Impôts différés nets	(4 018)	(4 180)	2 945
<b>Sous-total impôts différés</b>	<b>4 250</b>	<b>1 168</b>	<b>28</b>
<b>Total</b>	<b>(34 894)</b>	<b>(33 788)</b>	<b>(57 254)</b>

## A U T R E S I N F O R M A T I O N S

**NOTE 24 - Parties liées**

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

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

Au cours du semestre clos le 30 juin 2009, 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 2008. (voir Note 33 de l'annexe aux comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2008).

**Note 25 - Engagements hors bilan**

La présente note se lit en complément des informations relatives aux engagements donnés et reçus au 31 décembre 2008, tels que décrits dans la note 34 " Engagements donnés " et la note 35 " Engagements reçus " de la note annexe aux états financiers consolidés au 31 décembre 2008.

Aucun nouvel engagement significatif n'a été conclu au cours du premier semestre 2009 par le Groupe.

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

Cette présente note est une actualisation des informations fournies dans la note 36 du rapport annuel 2008.

**Suivi et gestion de la dette et des instruments financiers**

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

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

**A - Risque de marché concernant les actions cotées**

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

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

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

Au 30 juin 2009, les réévaluations temporaires des titres disponibles à la vente du bilan consolidé déterminées sur la base des cours de bourse s'élèvent à 587,6 millions d'euros avant impôt, avec pour contrepartie les capitaux propres consolidés <sup>(1)</sup>.

Au 30 juin 2009, une variation de 1% des cours de bourse entrainerait un impact de 8,6 millions d'euros sur les actifs disponibles à la vente et de 8,6 millions d'euros sur les capitaux propres consolidés <sup>(1)</sup>.

(1) Incluant des réévaluations par transparence basées notamment sur des valeurs boursières (voir note 8 Autres Actifs financiers).

**B - Risque de liquidité**

La part à moins d'un an des crédits utilisés au 30 juin 2009 inclut 211,7 millions d'euros de tirage de billets de trésorerie dans le cadre d'un programme de 400 millions d'euros maximum et 157 millions de mobilisations de créances.

Par ailleurs, le montant des lignes de crédit confirmées et non utilisées s'élève à 1 049 millions d'euros au 30 juin 2009.

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

- année 2009	16,7 %
- année 2010	8,1 %
- année 2011	1,4 %
- année 2012	17,8 %
- année 2013	3,3 %
- année 2014	49,3 %
- au delà de 2014	3,4 %
Total	100 %

La durée moyenne des sources de financement du groupe est de près de 4 années.

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

Le Groupe ne fait pas appel à des financements bancaires conditionnés à une notation externe. L'essentiel des lignes de crédits accordées dont le crédit Syndiqué de 1,1 milliards d'euros à échéance 2014 ne prévoit pas de clause de remboursement anticipé fonction du respect de ratios financiers. Quelques crédits prévoient le respect de deux ratios : un ratio d'endettement et un ratio relatif à la capacité du Groupe à faire face au service de la dette.

Le Groupe respecte l'ensemble de ces critères au 30 juin 2009.

**C - Gestion du risque de taux**

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

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

Au 30 juin 2009, après couverture, la part de l'endettement financier net à taux fixe s'élevait à 24 % de l'endettement total.

Sensibilité : si les taux varient uniformément de +1 % l'impact annuel sur les frais financiers serait de + 10,5 millions d'euros après couverture sur la dette portant intérêt.

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

**D - Risque crédit client**

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

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

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

Aucune dépréciation n'est constatée sur une base globale.

**E - Gestion du risque de devise**

La répartition du chiffre d'affaires (56 % en zone Euro, 15 % en zone CFA, 3 % francs suisse, 2 % Dollar US, 2 % Livre Sterling, 22 % autres devises) et le fait que beaucoup de dépenses d'exploitation soient en devises locales, limitent de fait l'exposition du Groupe au risque de change opérationnel.

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

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

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

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

Les pertes et gains de change nets annuels totaux liés aux flux opérationnels en devises s'élevaient au 30 juin 2009 pour le Groupe à + 3,5 millions d'euros soit 4 % du résultat opérationnel de la période.

Le dollar américain est la devise qui génère l'exposition économique la plus significative pour le Groupe de part ses effets directs et indirects sur l'activité.

Une augmentation de l'USD de 10% aurait eu un effet de conversion de seulement + 0,3 millions d'euros sur le résultat opérationnel au 30 juin 2009.

**F - Gestion du risque matières premières**

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

Energie : Pétrole

Papiers : Pâte à papier

Plantations : Huile de palme et caoutchouc

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

Au niveau des secteurs d'activité, la distribution d'Energie est le seul secteur du Groupe qui soit directement et notablement impacté par la variation du prix du baril de pétrole, au niveau du chiffre d'affaires, qui est fortement corrélé au prix du pétrole brut et totalement corrélé au prix des produits raffinés.

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

Les stocks de ce secteur d'activité comprennent toutefois pour partie un stock de fuel domestique non couvert valorisé sur la base d'un prix de marché (FOD) fortement corrélé à celui du baril.

**NOTE 27 - Evénements postérieurs à la clôture****Cession de l'activité Papiers**

Le Groupe Bolloré a cédé en juillet 2009 son activité Papiers à cigarettes et impressions minces (117 millions d'euros de chiffre d'affaires, 440 salariés à Thonon et Laval sur Vologne) au Groupe Republic, premier fabricant américain de cahiers à cigarettes. Les impacts chiffrés sont fournis dans la note 18 "Activités destinées à la vente".

Le Groupe a obtenu en août 2009 la concession du terminal à conteneurs de Cotonou au Bénin pour 25 ans.

## **Attestation du rapport financier semestriel**

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

Le 31 août 2009

Vincent Bolloré  
Président directeur général



# Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2009

Aux Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société **BOLLORE**, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2009, 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 dans un contexte caractérisé par une difficulté certaine à appréhender les perspectives d'avenir. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

## 1 Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 1-B.4.1 de l'annexe relative à la première application de la norme IFRS 8.

## 2 Vérification spécifique

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

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

Paris et Levallois-Perret, le 31 août 2009

Les Commissaires aux Comptes

AEG FINANCES

CONSTANTIN ASSOCIES

Philippe BAILLY

Thierry QUERON