



**Rapport Financier Semestriel**  
**30 juin 2010**

Rapport d'activité	p. 2
Comptes consolidés résumés semestriels	p. 10
Attestation du responsable du rapport semestriel	p. 34
Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle	p. 35

# Rapport d'activité

## SYNTHÈSE

- Chiffre d'affaires en hausse de 12 %.
- Résultat opérationnel en progression de 35 %.

<i>En millions d'euros</i>	Chiffre d'affaires		Résultat opérationnel	
	1 <sup>er</sup> semestre 2010	1 <sup>er</sup> semestre 2009	1 <sup>er</sup> semestre 2010	1 <sup>er</sup> semestre 2009
Transport et logistique, distribution d'énergie	3 118	2 808	185	171
Industrie, médias, télécoms, plantations, holdings	174	144	(71)	(86)
<b>TOTAL</b>	<b>3 292</b>	<b>2 952</b> (+12%)	<b>114</b>	<b>85</b> (+35%)

- **Résultat net** de 190 M€ contre 57 M€ au premier semestre 2009. Résultat net part du Groupe 165 M€ contre 42 M€.
- **Nouvelle amélioration du gearing** qui descend à 37%.

	30/06/2010	31/12/2009	30/06/2009
<b>Ratio endettement net sur fonds propres</b>	37%	43%	52%

Dans le cadre de la simplification de la structure du Groupe, la Financière du Perguet, détenue par la Financière de l'Odet et qui regroupe les participations dans Mediobanca et Generali a été cédée à Bolloré, sa filiale à 81 % (directement et indirectement) pour un montant de 353 M€.

Par ailleurs, au cours du premier semestre 2010, Bolloré a réalisé une Offre Publique de retrait sur Saga. Le Groupe détient désormais 100 % du capital de Saga.

## CHIFFRES CLES CONSOLIDÉS

<i>En millions d'euros</i>	1 <sup>er</sup> semestre 2010	1 <sup>er</sup> semestre 2009	
Chiffre d'affaires	3 292	2 952	(+12%)
Résultat opérationnel	<b>114</b>	<b>85</b>	(+35%)
Résultat financier	(20)	(17)	
Part dans le résultat net des entreprises associées	146	34	
Impôts	(50)	(35)	
Résultat des activités destinées à la vente	0	(9)	
Résultat net	<b>190</b>	<b>57</b>	(X 3)
Dont part du Groupe	<b>165</b>	<b>42</b>	(X 4)

- Forte progression du résultat net obtenue grâce :
  - à la bonne marche des activités du Groupe, dont le résultat opérationnel augmente de 35 % à 114 M€,
  - à la croissance de la part dans le résultat net des entreprises associées (Havas, Aegis, plantations) qui intègre, en outre, une importante reprise de provision sur les titres Havas.

<i>En millions d'euros</i>	Au 30 juin 2010	Au 31 décembre 2009	Au 30 juin 2009
Capitaux propres	3 625	3 076	2 715
Dont part Groupe	3 351	2 844	2 524
Endettement net	1 346	1 317	1 409
Ratio endettement net / Fonds propres	37 %	43 %	52 %

- Capitaux propres en augmentation de 549 M€ par rapport au 31 décembre 2009 compte tenu des résultats et de la remontée des valeurs boursières.
- Endettement net en légère augmentation à 1 346 M€ par rapport au 31 décembre 2009 mais inférieur au 30 juin 2009.
- La valeur boursière du portefeuille de titres cotés (Vallourec, Havas, Aegis, Socfinal, Socfinasia...) atteint 1,6 Md€ au 30 juin 2010 (non compris Mediobanca et Generali).

- Liquidité du Groupe :
  - Plus de 1 Md€ de crédits confirmés non tirés au 30 juin 2010.
  - Maturité moyenne de la dette : près de 4 ans.
  - Principale ligne : crédit syndiqué 1,1 Md€ sans covenants financiers, échéance 2014.

## CHIFFRE D'AFFAIRES

<i>En millions d'euros</i>	1 <sup>er</sup> semestre 2010	1 <sup>er</sup> semestre 2009	Variation
Transport et logistique	2 196	1 973	+11%
Distribution d'énergie	922	835	+11%
Industrie	99	83	+19%
Médias, télécoms, plantations, holdings	75	61	+24%
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>3 292</b>	<b>2 952</b>	<b>+12%</b>

- Chiffre d'affaires du deuxième trimestre 2010 en hausse de 20 %.
- Sur l'ensemble du premier semestre 2010, le chiffre d'affaires progresse de 12 % (11 % à périmètre et change constants). Cette croissance s'explique principalement par :
  - ✓ la reprise des activités Transport et Logistique (+11 %) après une baisse de 10 % enregistrée au premier semestre 2009,
  - ✓ l'augmentation des prix de vente des produits pétroliers dans la Distribution d'énergie,
  - ✓ la hausse des ventes dans l'Industrie (Films plastiques et IER) en progression de 19 %,
  - ✓ la progression des autres activités (médias, télécoms, plantations, holdings) qui bénéficient notamment de la croissance de 47 % des recettes des médias.

## RESULTAT OPERATIONNEL PAR ACTIVITE

<i>En millions d'euros</i>	1 <sup>er</sup> semestre 2010	1 <sup>er</sup> semestre 2009
Transport et logistique	172	141
Distribution d'énergie	13	30
	<b>185</b>	<b>171</b>
Industrie	(40)	(52)
Médias, télécoms, plantations, holdings	(31)	(34)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>114<sup>(1)</sup></b>	<b>85</b>

(1) dont 8 M€ de crédit d'impôt recherche comptabilisés en résultat opérationnel en 2010 contre 3 M€ venant en diminution de l'impôt en 2009

- Hausse de 22 % du résultat opérationnel du secteur Transport et logistique qui poursuit son développement dans les domaines de la logistique et de la manutention portuaire.
- Résultats satisfaisants de l'activité Distribution d'énergie après une année 2009 exceptionnelle.
- Progrès réalisés dans l'Industrie malgré l'augmentation des coûts de développement de l'activité véhicules électriques et des dépenses engagées dans la batterie électrique et les supercapacités. Amélioration des résultats d'IER et des Films plastiques.
- Les autres activités bénéficient de l'amélioration des résultats des médias, grâce à la progression des recettes publicitaires, et des plantations.

## RESULTAT FINANCIER

<i>En millions d'euros</i>	1 <sup>er</sup> semestre 2010	1 <sup>er</sup> semestre 2009
Dividendes et revenus de VMP	6	27
Coût net du financement	(19)	(28)
Autres produits et charges financiers	(7)	(16)
<b>Résultat financier</b>	<b>(20)</b>	<b>(17)</b>

Le résultat financier bénéficie de la réduction de l'endettement moyen par rapport au premier semestre 2009 et de la baisse des taux d'intérêt. Il est en revanche pénalisé par la baisse des dividendes nets reçus de Vallourec (4M€ contre 21M€).

## PART DANS LE RÉSULTAT NET DES ENTREPRISES ASSOCIÉES

<i>En millions d'euros</i>	1 <sup>er</sup> semestre 2010	1 <sup>er</sup> semestre 2009
<b>Part dans le résultat net des entreprises associées</b>	<b>146</b>	<b>34</b>

La part dans le résultat net des entreprises associées intègre :

- ✓ 106 M€ de résultat provenant des participations dans les médias : progression des quote-parts de résultats d'Havas (15M€ contre 11M€ au premier semestre 2009) et d'Aegis, et reprise de provision de 85 M€ sur les titres Havas consécutive à la forte remontée du cours de bourse.
- ✓ 40 M€ des plantations qui bénéficient à la fois de très bons résultats et d'éléments non-récurrents positifs (mise à la juste valeur des actifs biologiques et plus-value réalisée sur la cession de Socfinaf).

## VARIATION DE L'ENDETTEMENT

Au premier semestre 2009, la baisse de 16 % du chiffre d'affaires du Groupe avait entraîné une amélioration de 57 M€ du besoin en fond de roulement.

Avec la hausse du chiffre d'affaires de 12%, au premier semestre 2010, le besoin en fond de roulement augmente de 60 M€.

<i>En millions d'euros</i>	1 <sup>er</sup> semestre 2010	1 <sup>er</sup> semestre 2009
Marge brute d'autofinancement <sup>(1)</sup>	175	172
Variation du BFR (+ = réduction)	(60)	57
<b>Flux net de trésorerie de l'activité</b>	<b>115</b>	<b>229</b>
Investissements industriels nets	(90)	(89)
Investissements financiers nets	(18)	(93)
Dividendes versés	(40)	(36)
Frais financiers nets payés	(17)	(33)
Augmentation de capital, variation de juste valeur et autres éléments	21	12
<b>Variation de l'endettement net (- = augmentation de l'endettement)</b>	<b>(29)</b>	<b>(10)</b>

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

## ACTIVITES

### TRANSPORT ET LOGISTIQUE

<i>En millions d'euros</i>	1 <sup>er</sup> semestre 2010	1 <sup>er</sup> semestre 2009	
Chiffre d'affaires	2 196	1 973	+11%
Résultat opérationnel	172	141	+22%
Investissements	67	93 <sup>(1)</sup>	

(1) dont Congo Terminal, concession obtenue fin 2008

### BOLLORÉ LOGISTICS

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

- Forte croissance du chiffre d'affaires (+14 % à 1 254 M€), particulièrement marquée au cours du deuxième trimestre.
- Dans un environnement caractérisé à la fois par une reprise des volumes transportés et par une augmentation sensible des taux de fret dans le transport aérien et maritime, Bolloré Logistics bénéficie d'une nette augmentation des volumes (tout particulièrement sur l'axe Europe-Asie) et réussit à préserver ses marges.
- Bonnes performances du réseau Bolloré Logistics en Asie, qui tire profit du dynamisme de la croissance chinoise et de l'obtention de nouveaux contrats pour la plate-forme de Singapour dans les secteurs de la cosmétique et de l'aéronautique.
- Croissance importante des activités en France, et en Grande-Bretagne fortement impactée par la crise en 2009.
- Bonne marche de la manutention portuaire en France où des investissements sont en cours de réalisation dans le cadre de la réforme portuaire (Dunkerque, Rouen, Nantes, La Rochelle).

### BOLLORÉ AFRICA LOGISTICS

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

- Chiffre d'affaires de 941 millions d'euros en hausse de 8 %.
- Résultats en progression sensible au premier semestre 2010, dans un contexte de poursuite de la croissance des activités du Groupe en Afrique.
- Dynamisme des terminaux portuaires dans lesquels ont été réalisés d'importants investissements ces dernières années.
- Impacts positifs au premier semestre 2010 du démarrage du terminal de Pointe-Noire au Congo (dont l'exploitation a débuté en juillet 2009) et de la reprise par Bolloré Africa Logistics des activités de manutention au Togo.
- Résultats satisfaisants de l'activité chemins de fer de Sitarail (Côte d'Ivoire - Burkina Faso) qui bénéficie de forts volumes hydrocarbures et conteneurs, et de Camrail au Cameroun.

### BOLLORÉ ÉNERGIE

#### DEUXIÈME DISTRIBUTEUR DE FIOUL DOMESTIQUE EN FRANCE

<i>En millions d'euros</i>	1 <sup>er</sup> semestre 2010	1 <sup>er</sup> semestre 2009
Chiffre d'affaires	922	835
Résultat opérationnel	13	30
Investissements	6	4

- Chiffre d'affaires en progression de 10 %, dans un contexte de hausse des prix des produits pétroliers.
- En France, après une année 2009 exceptionnelle marquée notamment par un hiver très rigoureux, retour à des niveaux de résultats conformes aux années précédentes.
- En Europe, bons résultats de Cica en Suisse après un premier semestre 2009 exceptionnel qui avait notamment bénéficié de l'arrêt pour maintenance des raffineries suisses. Progression des résultats de Calpam en Allemagne, en particulier dans l'activité stations-service.
- Bons résultats des activités logistique, transport et dépôts.

## INDUSTRIE

### BATTERIES, SUPERCAPACITÉS ET VÉHICULES ÉLECTRIQUES, FILMS PLASTIQUES, IER-TERMINAUX ET SYSTÈMES SPÉCIALISÉS

<i>En millions d'euros</i>	1 <sup>er</sup> semestre 2010	1 <sup>er</sup> semestre 2009 <sup>(3)</sup>
Chiffre d'affaires	99	83
Résultat opérationnel <sup>(1)</sup>	(40)	(52)
Investissements <sup>(2)</sup>	5	6

<sup>(1)</sup> dont 8 M€ de crédit d'impôt recherche comptabilisés en résultat opérationnel en 2010 contre 3 M€ venant en diminution de l'impôt en 2009.

<sup>(2)</sup> l'essentiel des dépenses dans les batteries électriques, supercapacités et véhicules électriques est comptabilisé en charges d'exploitation.

<sup>(3)</sup> retraité de l'activité Papiers cédée en 2009

- Augmentation des dépenses consacrées au développement de nouveaux produits hautement technologiques dans le stockage de l'électricité : condensateurs, batteries électriques, supercapacités et véhicules électriques.
- Amélioration des activités films plastiques et IER qui bénéficient d'un environnement de reprise économique et d'une amélioration de la parité euro/dollar.

### BATTERIES, SUPERCAPACITÉS ET VEHICULES ÉLECTRIQUES

- Augmentation des dépenses destinées à accroître les capacités industrielles de production de batteries. Les deux usines actuelles de production de batteries en Bretagne et au Canada, sont en cours d'extension, l'objectif étant de pouvoir produire 20 000 batteries de 30kWh et 20 000 batteries de 15 kWh, par an à l'horizon 2013.
- Poursuite du développement des deux joint-ventures créées pour développer des véhicules 100 % électriques :
  - ✓ VEPB (Véhicule Électrique Pininfarina Bolloré) : joint-venture Bolloré-Pininfarina, afin de concevoir et produire une voiture électrique. Les premières voitures seront prochainement disponibles pour la phase d'homologation.
  - ✓ Gruau Microbus : joint-venture Bolloré-Gruau, pour produire et commercialiser au début de l'année 2011 des microbus électriques utilisant les batteries et supercapacités Batscap. Les premiers bus sont en phase d'essais.
- Début de commercialisation des supercapacités testées et utilisées par des constructeurs de tramways et de voitures.
- Lithium : accord pour l'exploitation d'un salar en Argentine en partenariat avec Eramet.

### FILMS PLASTIQUES, TERMINAUX ET SYSTEMES SPÉCIALISÉS (IER)

#### Films plastiques :

- Reprise des ventes de films plastiques : chiffre d'affaires en hausse + 26 % au premier semestre 2010.
- Amélioration des résultats, tout particulièrement dans les films pour condensateurs malgré la hausse des matières premières.

#### IER :

- Chiffre d'affaires d'IER en hausse de 15 %. Amélioration des résultats par rapport aux dernières années reflétant la reprise des volumes d'activité.
  - Libre-service et Enregistrement : reprise de la croissance du chiffre d'affaires notamment en Amérique du Nord malgré la conjoncture toujours difficile du secteur aérien.
  - Contrôle d'accès (Automatic Systems) : croissance soutenue de l'activité suite à la réalisation d'importants projets dans le domaine des transports publics et au regain d'activité des filiales d'Amérique du Nord.
  - Identification automatique : forte croissance de l'activité grâce au gain d'importants contrats notamment dans le secteur de la logistique (solutions RFID).

## PLANTATIONS

Très bons résultats des plantations qui ont bénéficié des cours élevés de l'huile de palme et de la forte progression des cours du caoutchouc (+70 % par rapport au premier semestre 2009).

- **Safa Cameroun** (8 600 hectares d'hévéas et de palmiers à huile) : hausse de 22 % du chiffre d'affaires semestriel à 10,6 M€, en raison principalement de la forte hausse du prix de vente du caoutchouc. Le résultat opérationnel s'établit à 7,1 M€ contre 5,1 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, (49 000 hectares de palmiers et d'hévéas) : résultat 33,1 M€, contre 20,7 M€ au premier semestre 2009 en hausse de 60 %.
  - **Okomu**, au Nigeria, (14 800 hectares de palmiers et d'hévéas) : résultat de 6,1 M€ contre 1,7 M€ au premier semestre 2009. Cette progression provient principalement de la forte hausse des prix de vente.
  - **Socapalm** (26 400 hectares de palmiers et d'hévéas) et **Ferme Suisse** (4 100 hectares de palmiers), au Cameroun : résultat net en forte progression à 14,6 M€ contre 8,6 M€ en 2009, du fait de la forte hausse des volumes vendus (+ 38 %).
  - **Lac**, au Liberia, (13 800 hectares d'hévéas) : grâce à la hausse des prix et à de forts volumes de vente, le résultat net atteint 3,7 M€ contre -0,3 M€ au premier semestre 2009.
  - **SOGB**, en Côte-d'Ivoire, (22 700 hectares de palmiers et d'hévéas) : résultat net 10,9 M€ contre 1,9 M€ au premier semestre 2009.
  - Développements : création de 12 000 hectares de plantations d'hévéas au **Cambodge** (1 700 hectares ont déjà été plantés) et replantation de 5 000 hectares de palmiers en **République Démocratique du Congo**.
  - Plus-value de 27 M€ sur la cession de Socfinal au **Kenya** (soit 7 M€ de quote-part Groupe).
- **Autres actifs agricoles** :
  - **Fermes américaines** <sup>(2)</sup> : les trois fermes représentent 3 000 hectares. Les terres agricoles cultivées (coton, maïs, soja, arachides) sont louées tandis que les pinèdes sont plantées et entretenues directement. Loyer premier semestre 2010 : 0,5 M\$.
  - **Vignes** <sup>(3)</sup> : Domaines de la Croix et de la Bastide Blanche, représentant une superficie de 230 hectares dont 104 hectares de droits viticoles. Production prévue de 450 000 bouteilles en 2010 (+20 %), et développement rapide de la commercialisation (chiffre d'affaires semestriel de 1 M€ contre 0,6 M€ en 2009).

## COMMUNICATION, MÉDIAS

Bons résultats dans la télévision et la presse gratuite grâce à la forte progression des recettes publicitaires, +47 %, à 31 M€.

- **Télévision numérique terrestre** :
  - **Direct 8** : audience en forte augmentation à près de 2 % en national, contre 1,3 % en juin 2009, 38 millions de téléspectateurs par mois, 1 200 annonceurs (+ 29 %).
  - **Direct Star** : rachat au 1er septembre 2010 de Virgin 17 au Groupe Lagardère. La chaîne est rebaptisée Direct Star et offre à partir de cette date une large gamme de séries télévisées, cinéma, programmes de sports et de divertissements, tout en conservant une dominante musicale.
  - **Direct Azur** : projet de chaîne locale dans la région de Nice, Menton, Saint-Raphaël, Cannes, Grasse.
- **Presse gratuite** :
  - **Direct Matin**, avec ses éditions régionales, est devenu en juin 2010 le leader de la presse gratuite quotidienne d'information générale. Son audience sur un an enregistre la plus forte progression du secteur (+13 %).
  - **Direct Soir**, enrichi du partenariat avec Le Figaro Magazine et du supplément hebdomadaire **Direct Sport**, lancé en 2009, enregistre également une nette hausse de son audience (+8 %).
- **Logistique audiovisuelle et cinéma**
  - **Euro Media Group** <sup>(4)</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 136 M€ au premier semestre 2010 en hausse de 6 %.
  - Le Groupe détient près de 10 % du capital de **Gaumont** et est également propriétaire du cinéma **Mac-Mahon** à Paris.
- **Investissements dans la publicité et les études**
  - **Havas** (32,9 %) <sup>(4)</sup> :
    - Revenu : 729 M€ au premier semestre 2010 en hausse de 4,2 %, croissance organique +1,8 %,
    - Résultat opérationnel courant : 84 M€ (+18 %),
    - Résultat net part du Groupe : en hausse de 22,5 %,
    - New business : 1,2 Md€ en hausse de 50 %,
    - Endettement net : 129 M€ au 30 juin 2010 contre 179 M€ un an plus tôt soit un gearing de 12% au plus fort de l'activité.
  - **Aegis Group Plc** <sup>(2)</sup> (participation de 29,2 %) :
    - Revenu : 663 M€, croissance organique : + 3,2 %,
    - Résultat opérationnel courant : 61 M€ contre 51 M€ au premier semestre 2009,
    - Résultat net part du Groupe 15 M€ contre - 2 M€ au premier semestre 2009,
    - Endettement net : 398 M€ au 30 juin 2010 contre 362 M€ au 30 juin 2009 pour un gearing 86 %.

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

(2) Non consolidées

(3) Entrées dans le périmètre de consolidation au 1er semestre 2010

(4) Mis en équivalence

- Le Groupe détient 100 % de l'institut d'études et de sondages **CSA** (chiffre d'affaires de 13 M€ au premier semestre 2010) et une participation inférieure à 15 % dans **Harris Interactive**, société américaine spécialisée dans les études par Internet.
- **Développement dans les télécoms**
  - **WiMax** :
    - Avec désormais 22 licences régionales, Bolloré Telecom dispose d'une couverture nationale.
    - Poursuite des tests des sites pilotes de la région parisienne et sur la Côte d'Azur et des équipements proposés par les constructeurs,
    - 220 stations sont déployées et exploitées sur les fréquences de Bolloré Telecom.
    - Dépenses cumulées à ce stade : environ 130 M€ incluant les licences.
  - **Wifirst** : commercialise un service d'Internet sans fil haut débit, notamment dans les résidences pour étudiants. Après le rachat de MyIP au premier semestre 2010, Wifirst dispose d'un parc de 100 000 chambres installées.

## **PARTICIPATIONS**

La valeur boursière du portefeuille de titres cotés du Groupe Bolloré s'élève à 1,6 Md€ au 30 juin 2010 (1,9 Md€ en incluant Mediobanca et Generali)<sup>(1)</sup> :

- **Vallourec** : le Groupe détient 5,3 % du capital de Vallourec. Les deux-tiers de la participation ont été couverts en 2010 par des ventes à terme livrables en titres ou en espèces, venant à échéance en mai 2011. Valeur boursière de la participation compte tenu des ventes à terme : 426 M€.
- **Havas**<sup>(2)</sup> (32,9 %) : valeur boursière de la participation : 514 M€.
- **Aegis**<sup>(2)</sup> (29,2 %<sup>(3)</sup>) : valeur boursière de la participation : 445 M€.
- **Socfinal**<sup>(2)</sup> (38,7 %) - **Socfinasia**<sup>(2)</sup> (21,8 %) : valeur boursière des participations : 213 M€.
- **Mediobanca** (5%)<sup>(1)</sup>, **Generali** (0,1 %)<sup>(1)</sup> et divers Italie : Valeur boursière des participations : 298 M€. La principale participation est Mediobanca où le Groupe 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.

<sup>(1)</sup> Dans le cadre de la simplification des structures du Groupe, la Financière du Perguet, détenue par la Financière de l'Odé, et qui regroupe les participations dans Mediobanca et Generali a été cédée à une filiale de Bolloré en août 2010

<sup>(2)</sup> Mis en équivalence

<sup>(3)</sup> En incluant les 0,3 % détenu par Bolloré Participations

## **EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE ET PERSPECTIVES**

- **Investissements Média** :  
A la suite de l'obtention de l'accord du CSA en juillet 2010, le Groupe Bolloré a finalisé l'acquisition de Virgin 17 (rebaptisée Direct star), chaîne musicale de la Télévision Numérique Terrestre, détenue par le Groupe Lagardère.
- **Acquisition de Financière de Perguet** :  
Dans le cadre de la simplification des structures du Groupe, la Financière du Perguet, détenue par la Financière de l'Odé, et qui regroupe les participations dans Mediobanca et Generali a été cédée à Bolloré, sa filiale à 81% (directement et indirectement) pour un montant de 353 millions d'euros, correspondant à des titres Mediobanca à 7,5 euros et Generali à 14,8 euros.
- **Emission par Financière de l'Odé d'un emprunt obligataire de 200 millions d'euros** :  
Un emprunt obligataire d'un montant de 200 millions d'euros a été émis par Financière de l'Odé le 6 août 2010. Cet emprunt bénéficie d'une garantie autonome de première demande de Bolloré, et en garantie des obligations de Bolloré au titre de cette garantie de première demande, de nantissements portant sur un total de 2 100 000 actions Bolloré.

Par ailleurs, la diversité des métiers et des investissements du Groupe devrait lui permettre de ne pas anticiper de modification significative de sa situation globale au cours du second semestre 2010.

## **PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES**

Les principaux risques financiers auxquels le Groupe pourrait être confronté au cours du deuxième semestre 2010 sont exposés dans la note 27 en annexe des comptes consolidés résumés semestriels.

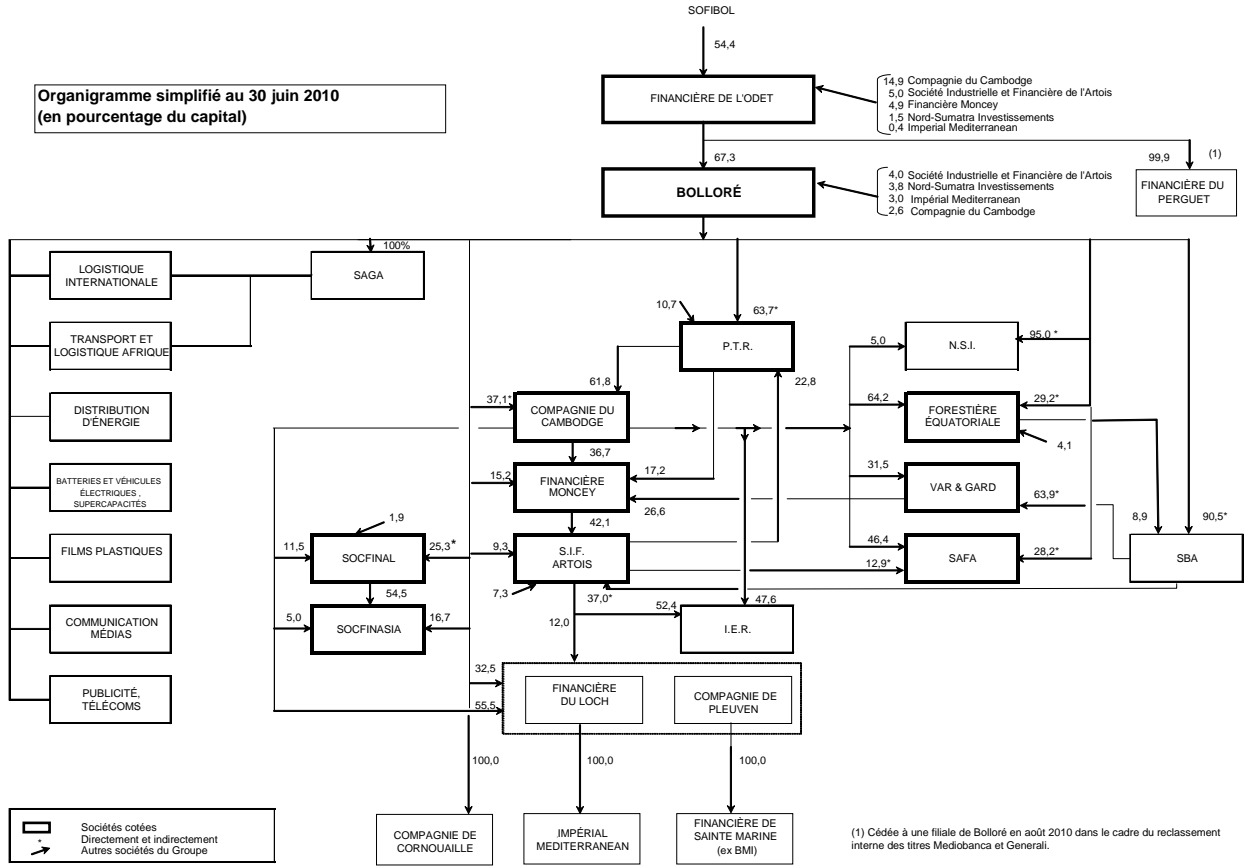
## **PRINCIPALES TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES**

Les principales transactions avec les parties liées sont détaillées dans la note 25 en annexe des comptes consolidés résumés semestriels.



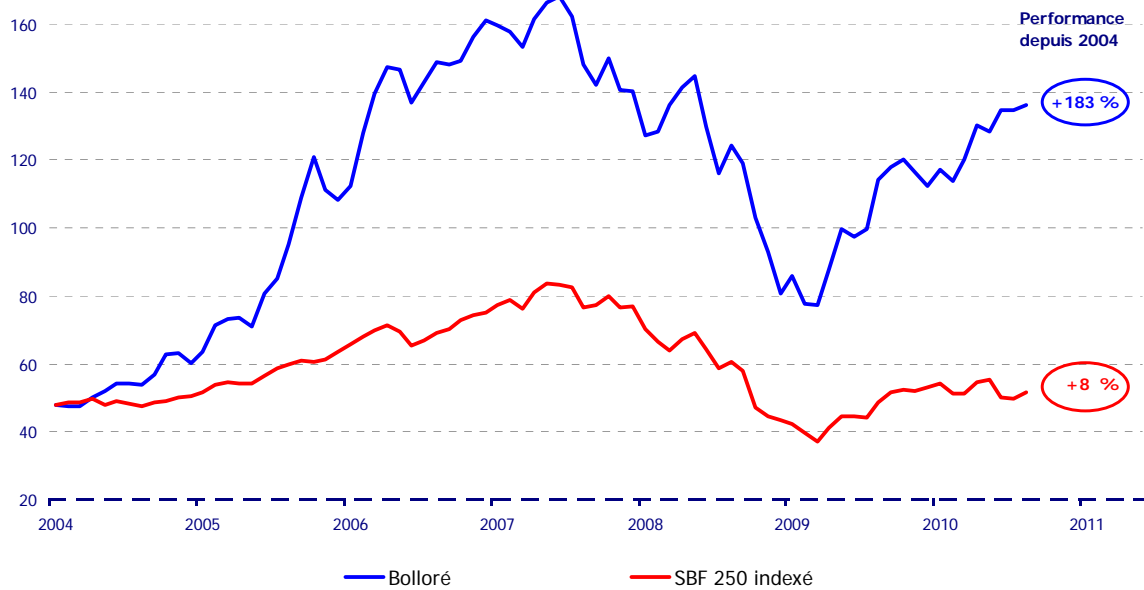
## STRUCTURE DU GROUPE

Au 30 juin 2010



## EVOLUTION DU COURS DE LA BOURSE

(Moyenne mensuelle)





**BILAN CONSOLIDE**

<i>(en milliers d'euros)</i>	NOTES	Au 30/06/2010	Au 31/12/2009
<b>Actif</b>			
<i>Goodwill</i>	4	1 017 073	1 008 742
Immobilisations incorporelles	5 -19	218 838	223 136
Immobilisations corporelles	6 -19	1 044 898	986 096
Titres mis en équivalence	7	1 150 755	970 818
Autres actifs financiers	8	1 856 857	1 542 092
Impôts différés		35 223	33 972
Autres actifs		397	297
<b>Actifs non courants</b>		<b>5 324 041</b>	<b>4 765 153</b>
Stocks et en-cours	9	177 583	144 890
Clients et autres débiteurs	10	1 593 599	1 499 816
Impôts courants		84 530	87 694
Autres actifs financiers	8	701	535
Autres actifs		25 731	19 387
Trésorerie et équivalents de trésorerie	11	508 825	489 675
<b>Actifs courants</b>		<b>2 390 969</b>	<b>2 241 997</b>
<b>Total actif</b>		<b>7 715 010</b>	<b>7 007 150</b>
<b>Passif</b>			
Capital		395 218	395 218
Primes liées au capital		235 614	235 614
Réserves consolidées		2 720 219	2 213 203
<b>Capitaux propres, part du Groupe</b>		<b>3 351 051</b>	<b>2 844 035</b>
Intérêts minoritaires		273 843	231 867
<b>Capitaux propres</b>	12	<b>3 624 894</b>	<b>3 075 902</b>
Dettes financières à long terme	16	1 146 969	1 127 579
Provisions pour avantages au personnel	14	104 201	98 386
Autres provisions	13	108 681	128 712
Impôts différés		73 814	64 958
Autres passifs		15 701	23 935
<b>Passifs non courants</b>		<b>1 449 366</b>	<b>1 443 570</b>
Dettes financières à court terme	16	714 832	679 128
Provisions (part à moins d'un an)	13	26 206	24 246
Fournisseurs et autres créditeurs	17	1 642 483	1 576 430
Impôts courants		203 888	176 039
Autres passifs	18	53 341	31 835
<b>Passifs courants</b>		<b>2 640 750</b>	<b>2 487 678</b>
<b>Total passif</b>		<b>7 715 010</b>	<b>7 007 150</b>

**COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE**

<i>(en milliers d'euros)</i>	NOTES	Juin 2010	Juin 2009	Décembre 2009
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>19-20-21</b>	<b>3 291 571</b>	<b>2 951 741</b>	<b>6 011 063</b>
Achats et charges externes	21	(2 616 094)	(2 369 821)	(4 756 195)
Frais de personnel	21	(472 858)	(452 083)	(909 540)
Amortissements et provisions	21	(86 041)	(72 650)	(180 018)
Autres produits opérationnels	21	52 266	101 214	127 252
Autres charges opérationnelles	21	(54 829)	(73 796)	(118 874)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>19-20-21</b>	<b>114 015</b>	<b>84 605</b>	<b>173 688</b>
Coût net du financement	22	(18 812)	(28 246)	(46 786)
Plus-values (moins-values) de cessions des titres	22	(2 251)	217	(4 854)
Autres produits financiers	22	33 262	67 609	91 345
Autres charges financières	22	(32 161)	(56 847)	(76 000)
<b>Résultat financier</b>	<b>22</b>	<b>(19 962)</b>	<b>(17 267)</b>	<b>(36 295)</b>
Part dans le résultat net des entreprises associées	7	145 948	33 793	72 427
Impôts sur les résultats	23	(50 065)	(34 894)	(78 753)
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>		<b>189 936</b>	<b>66 237</b>	<b>131 067</b>
Résultat net des activités abandonnées	24	0	(9 386)	(10 567)
<b>Résultat net consolidé</b>		<b>189 936</b>	<b>56 851</b>	<b>120 500</b>
Résultat net consolidé, part du Groupe		164 608	42 349	94 465
Intérêts minoritaires		25 328	14 502	26 035

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

12

	Juin 2010	Juin 2009	Décembre 2009
Résultat net part du Groupe :			
- de base	7,7	2,0	4,4
- dilué	7,7	2,0	4,4
Résultat net part du Groupe des activités poursuivies :			
- de base	7,7	2,4	4,9
- dilué	7,7	2,4	4,9

(1) Hors titres d'autocontrôle

**ETAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ**

<i>(en milliers d'euros)</i>	Juin 2010	Juin 2009	Décembre 2009
<b>Résultat net consolidé de la période</b>	189 936	56 851	120 500
<b>Autres éléments du résultat global (nets d'impôt)</b>			
Variation des réserves de conversion des entités contrôlées	49 401	(4 169)	(6 806)
Variation de juste valeur des instruments financiers des entités contrôlées	270 578	169 611	479 922
Autres variations du résultat global <sup>(1)</sup>	61 710	42 668	15 314
<b>Résultat global</b>	<b>571 625</b>	<b>264 961</b>	<b>608 930</b>
<b>Dont :</b>			
- Part du Groupe	529 309	243 203	567 053
- Part des minoritaires	42 316	21 758	41 877
<b>dont impôt sur juste valeur des instruments financiers</b>	<b>(655)</b>	<b>(896)</b>	<b>(4 433)</b>

(1) Principalement variation du résultat global des titres mis en équivalence (dont conversion : respectivement 62,4 millions d'euros au 30 juin 2010, 44 millions d'euros au 30 juin 2009 et 17,8 millions d'euros au 31 décembre 2009).

Le transfert de résultat global vers le résultat au cours de la période s'élève à 0,7 million d'euros.

**VARIATION DE LA TRESORERIE CONSOLIDEE**

<i>(en milliers d'euros)</i>	<i>Jun 2010</i>	<i>Jun 2009</i>	<i>Décembre 2009</i>
<b>Flux de trésorerie liés à l'activité</b>			
Résultat net part du Groupe des activités poursuivies	164 608	51 669	104 958
Part des intérêts minoritaires des activités poursuivies	25 328	14 568	26 109
<b>Résultat net consolidé des activités poursuivies</b>	<b>189 936</b>	<b>66 237</b>	<b>131 067</b>
Charges et produits sans effet sur la trésorerie :			
- élimination des amortissements et provisions	66 045	69 265	212 394
- élimination de la variation des impôts différés	6 108	4 412	257
- autres produits et charges sans incidence de trésorerie ou non liés à l'activité	(136 779)	(10 034)	(54 808)
- élimination des plus ou moins values de cession	1 013	(1 857)	5 796
Autres retraitements :			
- Coût net du financement	18 812	28 246	46 786
- Produits des dividendes reçus	(6 297)	(26 461)	(27 641)
- Charges d'impôts sur les sociétés	62 062	41 097	76 886
Dividendes reçus :			
- Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	19 505	20 045	27 785
- Dividendes reçus des sociétés non consolidées	6 190	4 446	28 206
Impôts sur les sociétés décaissés	(51 240)	(23 447)	(61 589)
Incidence de la variation du besoin en fonds de roulement :			
- dont stocks et en-cours	(25 640)	(18 212)	(16 349)
- dont dettes	50 873	(35 910)	4 699
- dont créances	(85 169)	110 734	79 406
<b>Flux nets de trésorerie provenant des activités opérationnelles poursuivies</b>	<b>115 419</b>	<b>228 561</b>	<b>452 895</b>
<b>Flux d'investissement</b>			
Décaissements liés à des acquisitions :			
- immobilisations corporelles	(84 751)	(60 967)	(181 046)
- immobilisations incorporelles	(7 758)	(52 502)	(86 298)
- titres et autres immobilisations financières	(20 251)	(92 011)	(152 920)
Encaissements liés à des cessions :			
- immobilisations corporelles	2 252	24 057	31 863
- immobilisations incorporelles	74	(76)	100
- titres	1 464	206	18 095
- autres immobilisations financières	1 344	43 459	85 001
Incidence des variations de périmètre sur la trésorerie	7 073	(10 281)	(19 915)
<b>Flux nets de trésorerie sur investissements des activités poursuivies</b>	<b>(100 553)</b>	<b>(148 115)</b>	<b>(305 120)</b>
<b>Flux de financement</b>			
Décaissements :			
- dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(27 809)	(23 531)	(23 534)
- dividendes versés aux minoritaires nets des impôts de distribution	(12 363)	(12 756)	(19 318)
- remboursements des dettes financières	(186 718)	(388 059)	(589 069)
Encaissements :			
- augmentation des capitaux propres	3 070	16 918	40 513
- subventions d'investissements	0	936	1 192
- augmentation des dettes financières	192 575	325 761	594 282
Intérêts nets décaissés	(17 664)	(33 055)	(51 522)
<b>Flux nets de trésorerie sur opérations de financement des activités poursuivies</b>	<b>(48 909)</b>	<b>(113 786)</b>	<b>(47 456)</b>
Incidence des variations de cours des devises	17 592	(644)	(3 506)
<b>Variation de la trésorerie des activités poursuivies</b>	<b>(16 451)</b>	<b>(33 984)</b>	<b>96 813</b>
Incidence des reclassements en activités abandonnées <sup>(1)</sup>	0	(2 449)	23 490
Trésorerie à l'ouverture <sup>(2)</sup>	372 135	251 832	251 832
Trésorerie à la clôture <sup>(2)</sup>	355 684	215 399	372 135

(1) Voir Note 24 - Activités abandonnées

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

**Flux de l'activité :**

- Les autres produits et charges sans incidence de trésorerie ou non liés à l'activité comprennent essentiellement le résultat des entités mises en équivalence.

- Le besoin en fonds de roulement (BFR) augmente de 60 millions d'euros par rapport à décembre 2009 :

• le BFR de l'activité Transport et Logistique hors Afrique augmente sensiblement de 42 millions d'euros en raison d'une progression de l'activité d'environ 13%, notable sur le 2<sup>ème</sup> trimestre. Il retrouve un niveau proche de 2008, après une forte diminution en 2009, liée au repli de l'activité ;

• le BFR de l'activité Distribution d'énergie augmente de 23 millions d'euros sur le premier semestre 2010. La hausse du BFR suit celle du prix des matières premières, rehaussé d'un stockage plus important sur le mois de juin ;

• le BFR des activités en Afrique reste quasi-stable sur le premier semestre 2010, enregistrant une légère diminution de 2 millions d'euros.

**Flux d'investissements :**

Les décaissements liés à des acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles concernent principalement l'activité Transport Afrique pour 63 millions d'euros. Ces investissements sont réalisés dans le cadre du développement des implantations du Groupe sur ce continent.

Les investissements en titres et autres immobilisations financières comprennent les investissements en titres pour un montant de 16,6 millions d'euros.

**Flux de financements :**

Les flux d'émissions et de remboursements d'emprunts comprennent essentiellement les mouvements liés à la gestion courante du financement du Groupe au niveau de Bolloré SA (émissions : 153 millions d'euros / remboursements : 154 millions d'euros).

**VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS**

	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
<i>(en milliers d'euros)</i>										
<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>(2)</sup>							7 036	7 036	68	7 104
Variations de périmètre <sup>(3)</sup>								0	8 824	8 824
Autres variations							70	70	920	990
<b>Éléments 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>(4)</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>
<b>Capitaux propres au 31/12/2009</b>	<b>21 391 076</b>	<b>395 218</b>	<b>235 614</b>	<b>(354 055)</b>	<b>861 690</b>	<b>(112 354)</b>	<b>1 817 922</b>	<b>2 844 035</b>	<b>231 867</b>	<b>3 075 902</b>
<b>Transactions avec les actionnaires</b>							<b>(22 293)</b>	<b>(22 293)</b>	<b>(340)</b>	<b>(22 633)</b>
Dividendes distribués							(27 809)	(27 809)	(14 242)	(42 051)
Titres de l'entreprise consolidante (variation)							0	0	0	0
Stock-options <sup>(2)</sup>							7 040	7 040	66	7 106
Variations de périmètre <sup>(3)</sup>							(1 030)	(1 030)	14 244	13 214
Autres variations							(494)	(494)	(408)	(902)
<b>Éléments du résultat global</b>					<b>259 451</b>	<b>105 250</b>	<b>164 608</b>	<b>529 309</b>	<b>42 316</b>	<b>571 625</b>
Résultat de la période							164 608	164 608	25 328	189 936
Autres éléments du résultat global										
Variation des réserves de conversion des entités contrôlées						44 861		44 861	4 540	49 401
Variation de juste valeur des instruments financiers des entités contrôlées					260 084			260 084	10 494	270 578
Autres variations du résultat global <sup>(4)</sup>					(633)	60 389		59 756	1 954	61 710
<b>Capitaux propres au 30/06/2010</b>	<b>21 391 076</b>	<b>395 218</b>	<b>235 614</b>	<b>(354 055)</b>	<b>1 121 141</b>	<b>(7 104)</b>	<b>1 960 237</b>	<b>3 351 051</b>	<b>273 843</b>	<b>3 624 894</b>

(1) Voir Note 12 - Capitaux propres

(2) 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".

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

Au 30 juin 2010, le montant de -1 million d'euros impactant les capitaux propres du Groupe correspond essentiellement au rachat par le Groupe, de minoritaires Saga (suite à l'OPRO), et aux variations de périmètre du groupe Socfinal. Conformément à l'application d'IFRS 3 révisée, ce type de transaction transite par les capitaux propres.

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

(4) Principalement variation du résultat global des titres mis en équivalence (dont conversion : respectivement 62,4 millions d'euros et 44 millions d'euros au 30 juin 2010 et 2009).

## **ANNEXE**

### **Note 1 : Principes comptables**

#### **A/ Faits marquants**

- Offre publique de retrait suivie d'un retrait obligatoire sur les actions de la société Saga

Le Groupe Bolloré a acquis courant juin les actions non détenues de la société Saga, représentant 0,19 % du capital, au prix de 80 euros par action.

Cette opération est sans effet significatif sur les capitaux propres du Groupe.

- Ventes à terme Vallourec

Le Groupe qui détient au 30 juin 2010, 5,27 % de Vallourec, a couvert au premier semestre 2010 environ 65 % de sa participation au cours de 137 euros par des ventes à terme livrables en titres ou en espèces venant à échéance en mai 2011.

Les titres couverts par ces ventes ont fait l'objet d'un nantissement.

Les ventes à terme ont été qualifiées comptablement de couverture de juste valeur à compter de leur date de mise en place.

(Voir note 18 - autres passifs courants et note 22 - résultat financier).

- Cession de Socfinal par le groupe Socfinal

Le groupe Socfinal, poursuivant le recentrage de son activité sur la production de caoutchouc et d'huile de palme, a cédé en mars 2010 la plantation de café qu'il détenait au Kenya pour 67 millions de dollars, soit 49 millions d'euros. L'impact de cette cession sur le résultat du Groupe s'élève à 6,8 millions d'euros.

#### **B/ Principes comptables et méthodes d'évaluation**

##### **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 2009.

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 2009 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 2010 (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 œuvre 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 2010.



## B.4/ Evolutions normatives

### 1. Nouvelles normes applicables à compter de 2010

#### Les nouveaux textes appliqués en 2010, et impactant les états financiers du Groupe sont décrits ci-dessous :

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

Ces normes revoient les modalités de comptabilisation des regroupements d'entreprises et des variations d'intérêt dans les filiales après obtention du contrôle. Ces révisions sont d'application prospective et constituent un changement de méthode comptable.

Les principaux impacts de ces normes sont les suivants :

- les variations d'intérêt dans une filiale, n'entraînant pas de perte de contrôle, sont comptabilisées comme des transactions de capitaux propres,
- les variations d'intérêt dans une filiale, entraînant la perte de contrôle, imposent la comptabilisation d'une plus-value (y compris sur les titres conservés); ces derniers étant réévalués à la juste valeur en contrepartie du résultat,
- ces normes permettent également d'opter, lors de chaque regroupement, pour la comptabilisation d'un *goodwill* complet (correspondant aux intérêts majoritaires et minoritaires) ou bien d'un *goodwill* partiel (basé sur le pourcentage d'intérêt acquis),
- les coûts liés à un regroupement d'entreprises sont comptabilisés en charge.

L'application de ces normes par le Groupe n'a pas eu d'effet significatif sur les états financiers du Groupe au 30 juin 2010 (voir variation des capitaux propres consolidés et note 4 - *Goodwill*).

#### D'autre part, les nouveaux textes suivants, applicables dès 2010, sont sans impact sur les états financiers du Groupe :

##### **- IFRIC 12 " Accords de concession de services "**

L'interprétation IFRIC 12 est appliquée aux contrats de concession ayant simultanément les caractéristiques suivantes :

- la prestation liée au contrat revêt la nature de service public ;
- le concédant contrôle ou régule les services fournis, et fixe notamment le tarif de la prestation ;
- les infrastructures reviennent au concédant à l'issue du contrat.

IFRIC 12 énonce les principes généraux de comptabilisation et d'évaluation des obligations et des droits correspondants, relatifs aux accords de concession de services.

Le Groupe considère que les concessions qu'il opère ne relèvent pas de l'interprétation IFRIC 12, car, pour toutes ces concessions, les tarifs sont fixés par le concessionnaire, et non par le concédant. Son application n'a donc aucun impact sur les états financiers du Groupe.

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

Ce texte précise le traitement comptable de la distribution de dividendes 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-groupes 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.

### 2. Normes d'application obligatoire à compter de 2010 mais non encore adoptées par l'Union Européenne

Néant

### **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 2010 mais dont l'application n'est obligatoire qu'à compter des exercices ouverts à partir du 1er juillet 2010 et postérieurement, qu'elles soient ou non adoptées par l'Union Européenne à la date de publication des comptes.

#### **- Amendement à IFRIC 14 " Paiements anticipés des exigences de financement minimal"**

Ce texte constitue un amendement à IFRIC 14 "IAS 19 - Le plafonnement de l'actif au titre des régimes à prestations définies, les exigences de financement minimal et leur interaction", interprétation relative à la norme IAS 19 "Avantages au personnel". Cet amendement s'applique aux entités soumises aux exigences de financement minimal et qui effectuent un paiement anticipé au titre des contributions destinées à satisfaire certaines exigences. Ce texte permet aux entités concernées de comptabiliser ce versement anticipé comme un actif.

#### **- Version révisée d'IAS 24 "Informations relatives aux parties liées"**

La révision d'IAS 24 simplifie les dispositions relatives à l'information à fournir concernant les entités liées à une administration publique. Elle clarifie également la définition d'une partie liée.

#### **- Amendement à IAS 32 " Classement des droits de souscriptions émis "**

Cet amendement porte sur les droits de souscription émis et libellés dans une monnaie autre que la monnaie fonctionnelle de l'émetteur.

Ce texte requiert que, lorsque certaines conditions sont remplies, ces droits de souscription soient classés en capitaux propres, quelle que soit la devise dans laquelle le prix d'exercice est libellé. Jusqu'à présent, ces droits de souscription étaient comptabilisés en instruments dérivés, au passif.

#### **- IFRIC 19 " Extinction des passifs financiers avec des instruments de capitaux propres "**

Cette interprétation précise le traitement comptable à appliquer lors d'un remboursement de passifs financiers par émission d'actions.

Ce texte indique, que l'écart entre la valeur nette comptable du passif financier et le montant de la contrepartie payée pour son extinction, doit être comptabilisé en résultat.

#### **- IFRS 9 "Instruments financiers" (phase 1: classification et évaluation des actifs financiers)**

Cette norme a pour objectif d'améliorer la comparabilité et de faciliter la compréhension des états financiers. Elle constitue le premier volet de la réforme de la norme IAS 39 sur les instruments financiers et elle porte sur la classification et l'évaluation des actifs financiers.

Le nombre de catégories d'actifs financiers a été réduit à deux (contre quatre précédemment) et l'évaluation se fait désormais soit à la juste valeur par résultat (avec option juste valeur par capitaux propres uniquement pour les actifs stratégiques), catégorie par défaut, soit au coût amorti sous conditions d'accès. Ainsi, pour déterminer si un actif doit être évalué au coût amorti, il convient de se référer au modèle de management de l'entité, ainsi qu'aux caractéristiques contractuelles des flux de trésorerie attachés à l'actif financier. Si l'objectif est de recevoir des flux constituant uniquement le remboursement de capital et le paiement d'intérêts, l'actif doit être évalué au coût amorti.

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

#### **1<sup>er</sup> semestre 2010**

#### ***Entrées de périmètre - Entités intégrées globalement***

##### *Transport et Logistique*

Suite au règlement du litige "Progosa" au Togo, le Groupe a recouvré la propriété des titres des entités Togolaises SE2M et SE3M au cours de l'exercice 2009. Les sociétés sont consolidées en intégration globale à compter du 1er janvier 2010.

### **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 2010 sont comparables à ceux de l'exercice 2009 et du premier semestre 2009.

**Changement de présentation du crédit d'impôt recherche**

Le crédit d'impôt recherche est classé dans les comptes semestriels au 30 juin 2010 dans la ligne "Autres produits opérationnels" du compte de résultat consolidé, alors qu'il figurait dans les comptes consolidés du 30 juin 2009 et du 31 décembre 2009 dans la ligne "Impôts sur les résultats".

Les montants de crédit d'impôt recherche s'élèvent respectivement à 8,3 millions d'euros au 30 juin 2010, 2,9 millions d'euros au 30 juin 2009 et 7,6 millions d'euros au 31 décembre 2009. Ces montants étant considérés comme non significatifs au regard des comptes consolidés, les états financiers comparatifs n'ont pas été retraités.

**Nouvelle réglementation fiscale en France, applicable au 1<sup>er</sup> janvier 2010**

Comme précisé dans le rapport annuel 2009 (Note 1/B 4 - Principes comptables et méthodes d'évaluation, Nouvelle réglementation fiscale en France applicable au 1<sup>er</sup> janvier 2010), la loi de finance pour 2010, a supprimé la taxe professionnelle pour la remplacer par la contribution économique territoriale (CET).

La CET se compose de deux éléments :

- la cotisation foncière des entreprises (CFE), assise sur les valeurs locatives foncières de l'ancienne taxe professionnelle (TP). Cette cotisation doit être classée tout comme la TP, en charge opérationnelle,
- la cotisation sur la valeur ajoutée des entreprises (CVAE), assise sur la valeur ajoutée résultant des comptes sociaux. Selon le Conseil National de la Comptabilité, la CVAE peut être qualifiée dans les comptes consolidés, par chaque groupe, d'impôt ou de charge opérationnelle. Le Groupe, considérant que le mode de calcul de la CVAE la rapproche des définitions fournies par IAS 12, a décidé de classer cette composante en impôt. En conséquence, la CVAE figure dans la ligne " Impôts sur les résultats " dans les comptes semestriels.

Les montants relatifs à la CVAE s'élèvent à 4,4 millions d'euros au 30 juin 2010.

La CVAE étant une nouvelle taxe, les états financiers des périodes comparatives n'ont pas à être retraités.

**Application d'IFRS 5 " Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées "**

Le Groupe Bolloré a cédé en juillet 2009 son activité Papiers à cigarettes et impressions minces. Cette activité constituant une branche d'activité à part entière, conformément à la norme IFRS 5, le résultat de cette activité est présenté en "résultat net des activités abandonnées" au 31 décembre 2009 ainsi qu'au 30 juin 2009.

**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 31/12/2009	1 008 742
Acquisition	429
Cession	(899)
Variation de change	9 227
Autres	(426)
<b>Au 30/06/2010</b>	<b>1 017 073</b>

Ventilation par secteur opérationnel

(en milliers d'euros)	30/06/2010	31/12/2009
Transport et logistique	916 949	908 854
Distribution d'énergie	56 729	55 941
Industrie	10 451	10 451
Autres activités	32 944	33 496
<b>Total</b>	<b>1 017 073</b>	<b>1 008 742</b>

Conformément à la norme IAS 36 « Dépréciation d'actifs », les goodwill font l'objet chaque année à la clôture de tests de valeur et dès lors qu'il existe une indication objective de dépréciation. Aucun indice de perte de valeur n'ayant été constaté au 30 juin 2010, aucun test de dépréciation n'a été effectué à cette date.

L'application d'IFRS 3 révisée n'a pas eu d'impact sur les goodwill au 30 juin 2010.

**Note 5 - Immobilisations incorporelles**

Evolution en 2010

Valeurs brutes (en milliers d'euros)	Au 31/12/2009	Acquisitions	Cessions	Variations de périmètre	Variations de change	Autres mouvements	Au 30/06/2010
Concessions, brevets, frais de recherche	221 814	3 370	(20)	82	446	353	226 045
Fonds commerciaux	70 210	158	0	0	1 775	(33)	72 110
Autres	75 106	6 699	(20)	21	1 170	1 759	84 735
<b>Valeurs brutes</b>	<b>367 130</b>	<b>10 227</b>	<b>(40)</b>	<b>103</b>	<b>3 391</b>	<b>2 079</b>	<b>382 890</b>

Amortissements et provisions (en milliers d'euros)	Au 31/12/2009	Dotations	Reprises	Variations de périmètre	Variations de change	Autres mouvements	Au 30/06/2010
Concessions, brevets, frais de recherche	(67 345)	(16 536)	193	(89)	(161)	3	(83 935)
Fonds commerciaux	(38 756)	(246)	10	0	(208)	113	(39 087)
Autres	(37 893)	(2 488)	20	(21)	(716)	68	(41 030)
<b>Amortissements et provisions</b>	<b>(143 994)</b>	<b>(19 270)</b>	<b>223</b>	<b>(110)</b>	<b>(1 085)</b>	<b>184</b>	<b>(164 052)</b>
<b>Valeurs nettes</b>	<b>223 136</b>	<b>(9 043)</b>	<b>183</b>	<b>(7)</b>	<b>2 306</b>	<b>2 263</b>	<b>218 838</b>

**Note 6 - Immobilisations corporelles**

Evolution en 2010

Valeurs brutes (en milliers d'euros)	Au 31/12/2009	Acquisitions	Cessions	Variations de périmètre	Variations de change	Autres mouvements	Au 30/06/2010
Terrains	54 904	179	0	91	920	(2 014)	54 080
Constructions	684 013	3 688	(771)	4 248	11 214	5 887	708 279
Installations techniques, matériels	611 446	17 582	(7 477)	12 638	9 122	8 390	651 701
Autres	521 316	23 739	(4 615)	3 687	16 637	7 114	567 878
Immobilisations en-cours	51 599	28 812	0	10 636	4 206	(20 172)	75 081
Avances, acomptes	15 167	1 673	0	11	0	(531)	16 320
<b>Valeurs brutes</b>	<b>1 938 445</b>	<b>75 673</b>	<b>(12 863)</b>	<b>31 311</b>	<b>42 099</b>	<b>(1 326)</b>	<b>2 073 339</b>

Amortissements et provisions (en milliers d'euros)	Au 31/12/2009	Dotations	Reprises	Variations de périmètre	Variations de change	Autres mouvements	Au 30/06/2010
Terrains	(7 150)	(259)	0	(48)	(56)	0	(7 513)
Constructions	(254 234)	(12 920)	841	(2 735)	(3 119)	18	(272 149)
Installations techniques, matériels	(378 498)	(23 423)	7 177	(3 146)	(5 055)	224	(402 721)
Autres	(311 080)	(27 385)	4 316	(650)	(10 189)	317	(344 671)
Immobilisations en-cours	(1 286)	0	0	0	0	0	(1 286)
Avances, acomptes	(101)	0	0	0	0	0	(101)
<b>Amortissements et provisions</b>	<b>(952 349)</b>	<b>(63 987)</b>	<b>12 334</b>	<b>(6 579)</b>	<b>(18 419)</b>	<b>559</b>	<b>(1 028 441)</b>
<b>Valeurs nettes</b>	<b>986 096</b>	<b>11 686</b>	<b>(529)</b>	<b>24 732</b>	<b>23 680</b>	<b>(767)</b>	<b>1 044 898</b>

Les investissements sont détaillés par secteur opérationnel dans la note 19 - informations sur les secteurs opérationnels.

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

<b>Au 31/12/2009</b>	<b>970 818</b>
Variation du périmètre de consolidation	(2 174)
Quote-part de résultat	145 948
Autres mouvements <sup>(1)</sup>	36 163
<b>Au 30/06/2010</b>	<b>1 150 755</b>

(1) Dont (25,8) millions d'euros au titre des dividendes, et 61,7 millions d'euros au titre de la conversion (dont Havas pour 28,9 millions d'euros, Socfindo pour 23,4 millions d'euros et Aegis pour 7,3 millions).

**Valeur consolidée des principales sociétés mises en équivalence**

<i>(en milliers d'euros)</i>	<i>Au 30/06/2010</i>		<i>Au 31/12/2009</i>	
	<i>Quote part de Résultat</i>	<i>Valeur de mise en équivalence</i>	<i>Quote part de Résultat</i>	<i>Valeur de mise en équivalence</i>
Aegis <sup>(1)</sup>	5 943	364 310	30 014	358 861
Havas <sup>(2)</sup>	99 817	514 146	33 389	396 865
Groupe Socfinal <sup>(3)</sup>	39 868	230 464	7 321	173 635
Euro Media Group	(5)	34 645	1 494	34 687
Autres	325	7 190	209	6 770
<b>TOTAL</b>	<b>145 948</b>	<b>1 150 755</b>	<b>72 427</b>	<b>970 818</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 recalculées au 30 juin 2010.

Concernant Aegis, la valeur consolidée est inférieure à la valeur recouvrable, aucune dépréciation n'a été reconnue au cours du semestre.

Concernant Havas, la revue de la valeur recouvrable a conduit à reconnaître une reprise de dépréciation à hauteur de 85,4 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 2010, 28,91 % du groupe Aegis (29,04 % au 31 décembre 2009).

Au 30 juin 2010, la valeur consolidée de la participation s'élève à 364,3 millions d'euros et la quote-part de résultat revenant au Groupe (sur la base de données provisoires) s'élève à 5,9 millions d'euros.

La valeur de marché de la participation s'élève à 441 millions d'euros au cours spot au 30 juin 2010.

**(2) Havas**

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

Le Groupe Bolloré détient au 30 juin 2010, 32,89 % du capital du groupe Havas (32,93 % au 31 décembre 2009).

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 évènement n'est venu modifier l'appréciation de l'influence notable concernant la participation dans le groupe Havas.

Au 30 juin 2010, la valeur consolidée de la participation s'élève à 514,1 millions d'euros et la quote-part de résultat revenant au Groupe est de 99,8 millions d'euros (sur la base de données provisoires) après reprise de dépréciation de 85,4 millions d'euros.

La valeur de marché de la participation s'établit à 514,1 millions d'euros au cours spot au 30 juin 2010.

**(3) Groupe Socfinal**

Dont plus-value de cession sur Socfinal de 6,8 millions d'euros.

**Note 8 - Autres actifs financiers**

<i>(en milliers d'euros)</i>	<i>Au 30/06/2010</i>				
	<i>Valeur brute</i>	<i>Dépréciations</i>	<i>Valeur nette</i>	<i>dont non courant</i>	<i>dont courant</i>
Actifs disponibles à la vente	1 983 780	(175 646)	1 808 134	1 808 133	1
Actifs à la juste valeur par résultat	6 723	0	6 723	6 723	0
Prêts, créances, dépôts et obligations	80 767	(38 066)	42 701	42 001	700
<b>Total</b>	<b>2 071 270</b>	<b>(213 712)</b>	<b>1 857 558</b>	<b>1 856 857</b>	<b>701</b>

<i>(en milliers d'euros)</i>	<i>Au 31/12/2009</i>				
	<i>Valeur brute</i>	<i>Dépréciations</i>	<i>Valeur nette</i>	<i>dont non courant</i>	<i>dont courant</i>
Actifs disponibles à la vente	1 701 549	(191 862)	1 509 687	1 509 687	0
Actifs à la juste valeur par résultat	0	0	0	0	0
Prêts, créances, dépôts et obligations	70 017	(37 077)	32 940	32 405	535
<b>Total</b>	<b>1 771 566</b>	<b>(228 939)</b>	<b>1 542 627</b>	<b>1 542 092</b>	<b>535</b>

**Détail des variations de la période**

(en milliers d'euros)	Au 31/12/2009 Valeur nette	Acquisitions <sup>(1)</sup>	Cessions	Variation juste valeur <sup>(2)</sup>	Dépréciation constatée en résultat	Autres mouvements <sup>(3)</sup>	Au 30/06/2010 Valeur nette
Actifs disponibles à la vente	1 509 687	18 772	(1 513)	281 231	(216)	173	1 808 134
Actifs à la juste valeur par résultat	0	0	0	6 723	0	0	6 723
Prêts, créances, dépôts et obligations	32 940	3 823	(1 384)	0	(220)	7 542	42 701
<b>Total</b>	<b>1 542 627</b>	<b>22 595</b>	<b>(2 897)</b>	<b>287 954</b>	<b>(436)</b>	<b>7 715</b>	<b>1 857 558</b>

(1) Dont versement du dividende Vallourec en actions pour 11,9 millions d'euros chez Compagnie de Cornouaille.

(2) Essentiellement Sofibol, Odet, Vallourec et Financières V.

(3) Dont variation de change pour 2,5 millions d'euros.

**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 30/06/2010		Au 31/12/2009	
	Pourcentage de détention	Valeur nette comptable	Pourcentage de détention	Valeur nette comptable
<b>Sociétés</b>				
Vallourec	5,27	438 314	5,22	379 951
Financière de l'Odét <sup>(2)</sup>	26,82	457 230	26,82	380 471
Gaumont	9,57	19 420	9,57	15 945
BigBen Interactive	13,33	12 903	10,98	10 321
Harris Interactive	14,79	6 943	14,90	6 639
Autres titres cotés	-	2 469	-	3 019
<b>Sous total titres cotés</b>		<b>937 279</b>		<b>796 346</b>
<b>Sofibol <sup>(1) (2)</sup></b>	<b>48,95</b>	<b>456 322</b>	<b>48,95</b>	<b>369 658</b>
Financière V <sup>(1) (2)</sup>	49,69	237 250	49,69	192 334
Omnium Bolloré <sup>(1) (2)</sup>	48,84	119 800	48,84	97 143
Autres titres non cotés	-	57 483	-	54 206
<b>Sous total titres non cotés</b>		<b>870 855</b>		<b>713 341</b>
<b>Total</b>		<b>1 808 134</b>		<b>1 509 687</b>

Les titres de participation cotés sont évalués au cours de bourse (voir note 27 - informations sur les instruments financiers et la gestion des risques).

Les titres de participation non cotés concernent principalement les participations du Groupe dans Omnium Bolloré, Sofibol et Financière V, holdings intermédiaires de contrôle du Groupe.

(1) Sofibol, Financière V, Omnium Bolloré

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

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

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

La valeur globale de ces participations estimée à partir du seul cours de bourse de Financière de l'Odét serait supérieure de 9,3 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'Odét (26,82%), Sofibol (48,95%), Omnium Bolloré (48,84%) 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 2010 s'explique essentiellement par la prise en compte de la valorisation des stocks de produits pétroliers du secteur Distribution d'énergie au 30 juin 2010.

**Note 10 - Clients et autres débiteurs**

(en milliers d'euros)	Au 30/06/2010			Au 31/12/2009		
	Valeur brute	Dépréciations	Valeur nette	Valeur brute	Dépréciations	Valeur nette
Clients et comptes rattachés	1 343 405	(71 174)	1 272 231	1 288 138	(66 339)	1 221 799
Créances sociales et fiscales d'exploitation	19 817	(494)	19 323	12 751	(472)	12 279
Fournisseurs débiteurs	105 671	(436)	105 235	102 532	(448)	102 084
Comptes courants actifs	54 700	(18 803)	35 897	68 154	(20 293)	47 861
Autres créances d'exploitation	150 823	(5 553)	145 270	111 142	(5 568)	105 574
Autres créances	18 029	(2 386)	15 643	12 097	(1 878)	10 219
<b>Total</b>	<b>1 692 445</b>	<b>(98 846)</b>	<b>1 593 599</b>	<b>1 594 814</b>	<b>(94 998)</b>	<b>1 499 816</b>

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

(en milliers d'euros)	Au 30/06/2010			Au 31/12/2009		
	Valeur brute	Dépréciations	Valeur nette	Valeur brute	Dépréciations	Valeur nette
Disponibilités	251 234	(170)	251 064	336 887	(177)	336 710
Équivalents de trésorerie	96 943	(382)	96 561	80 764	(382)	80 382
Conventions de trésorerie - actif	161 200	0	161 200	72 583	0	72 583
<i>Trésorerie et équivalents de trésorerie</i>	<i>509 377</i>	<i>(552)</i>	<i>508 825</i>	<i>490 234</i>	<i>(559)</i>	<i>489 675</i>
Conventions de trésorerie - passif	0	0	0	0	0	0
Concours bancaires courants	(153 141)	0	(153 141)	(117 540)	0	(117 540)
<b>Trésorerie Nette</b>	<b>356 236</b>	<b>(552)</b>	<b>355 684</b>	<b>372 694</b>	<b>(559)</b>	<b>372 135</b>

**Note 12 - Capitaux propres**

Au 30 juin 2010, 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 close, le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation s'est élevé à 21 391 076 actions et le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires et dilutives s'est élevé à 21 391 076 actions.

**Evolution du capital**

Aucune évolution du capital de la société mère n'a été constatée au cours du premier semestre 2010.

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 32 111 milliers d'euros, soit 1,3 euro par action au titre de l'exercice 2009.

**Titres d'autocontrôle**

Au 30 juin 2010, le nombre d'actions d'autocontrôle détenues par la société Bolloré et ses filiales s'élève à 3 310 075 actions.

**Résultat par action**

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

(en milliers d'euros)	Juin 2010	Juin 2009	Décembre 2009
Résultat net part du Groupe, utilisé pour le calcul du résultat par action - de base	164 608	42 349	94 465
Résultat net part du Groupe, utilisé pour le calcul du résultat par action - dilué	164 608	42 349	94 465
Résultat net part du Groupe des activités poursuivies, utilisé pour le calcul du résultat par action - de base	164 608	51 669	104 958
Résultat net part du Groupe des activités poursuivies, utilisé pour le calcul du résultat par action - dilué	164 608	51 669	104 958
<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	(3 310 075)	(3 306 749)	(3 310 075)
<b>Nombre de titres en circulation</b>	<b>21 391 076</b>	<b>21 394 402</b>	<b>21 391 076</b>
Plan d'options de souscription d'actions	1 146 000	1 183 000	1 146 000
<b>Nombre de titres émis et potentiels</b>	<b>22 537 076</b>	<b>22 577 402</b>	<b>22 537 076</b>
<b>Nombre moyen pondéré de titres en circulation - de base</b>	<b>21 391 076</b>	<b>21 394 402</b>	<b>21 393 296</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>21 391 076</b>	<b>21 394 402</b>	<b>21 393 296</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 31/12/2009	Augmentations	Diminutions		Variations de périmètre	Autres mouvements	Variations de change	Au 30/06/2010
			avec utilisation	sans utilisation				
Provisions pour litiges	5 635	4 225	(1 732)	(558)	114	(504)	235	7 415
Autres provisions pour risques	7 176	1 803	(261)	(280)	0	(85)	167	8 520
Restructurations	2 561	566	(1 035)	(59)	0	(241)	59	1 851
Autres provisions pour charges	8 874	2 412	(824)	(1 948)	(14)	(119)	39	8 420
<b>Total provisions à moins d'un an</b>	<b>24 246</b>	<b>9 006</b>	<b>(3 852)</b>	<b>(2 845)</b>	<b>100</b>	<b>(949)</b>	<b>500</b>	<b>26 206</b>
Provisions pour litiges	24 082	2 271	(1 691)	(1 299)	261	490	389	24 503
Provisions pour risques filiales	7 516	420	0	(25)	(1 471)	(1)	12	6 451
Autres provisions pour risques	58 960	2 023	(2 563)	(2 597)	23	623	383	56 852
Provisions pour impôts	21 439	286	(18 388)	(1)	0	(1)	25	3 360
Obligations contractuelles	5 339	267	0	(1)	0	(1)	10	5 614
Restructurations	2 412	275	(957)	(56)	0	0	11	1 685
Autres provisions pour charges	8 964	252	(15)	(227)	15	867	360	10 216
<b>Total autres provisions</b>	<b>128 712</b>	<b>5 794</b>	<b>(23 614)</b>	<b>(4 206)</b>	<b>(1 172)</b>	<b>1 977</b>	<b>1 190</b>	<b>108 681</b>
<b>Total</b>	<b>152 958</b>	<b>14 800</b>	<b>(27 466)</b>	<b>(7 051)</b>	<b>(1 072)</b>	<b>1 028</b>	<b>1 690</b>	<b>134 887</b>

Impact (net des charges encourues) au compte de résultat au cours du premier semestre 2010 :

(en milliers d'euros)	Dotations	Reprises sans utilisation	Impact net
Résultat opérationnel	(14 094)	7 025	(7 069)
Résultat financier	(420)	25	(395)
Charge d'impôt	(286)	1	(285)
<b>Total</b>	<b>(14 800)</b>	<b>7 051</b>	<b>(7 749)</b>

Les provisions pour dépollution et risques environnementaux s'élevaient à (4,2) millions d'euros au 30 juin 2010 et à (4) millions d'euros au 31 décembre 2009.

**Note 14 - Engagements envers le personnel**

Les engagements envers le personnel ont été mis à jour au 30 juin 2010 par extrapolation des calculs au 31 décembre 2009.

Les données démographiques du 31 décembre 2009 ont été mises à jour des départs en retraite prévus sur 2010 et des effets des variations de périmètre.

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

**1/ Actifs et passifs comptabilisés au bilan :**

(en milliers d'euros)	Au 30/06/2010			Au 31/12/2009		
	Avantages postérieurs à l'emploi	Autres avantages à long terme	Total	Avantages postérieurs à l'emploi	Autres avantages à long terme	Total
Valeur actualisée des obligations (régimes non financés)	76 386	20 483	96 869	69 313	19 468	88 781
Valeur actualisée des obligations (régimes financés)	46 732	0	46 732	42 733	0	42 733
Ecart actuariels non comptabilisés	(8 428)	0	(8 428)	(4 579)	0	(4 579)
Juste valeur des actifs du régime	(28 398)	0	(28 398)	(25 915)	0	(25 915)
Coût des services passés non comptabilisés	(2 574)	0	(2 574)	(2 634)	0	(2 634)
<b>Montant net au bilan des engagements envers le personnel</b>	<b>83 718</b>	<b>20 483</b>	<b>104 201</b>	<b>78 918</b>	<b>19 468</b>	<b>98 386</b>

**2/ Composantes de la charge :**

(en milliers d'euros)	Au 30/06/2010			Au 30/06/2009		
	Avantages postérieurs à l'emploi	Autres avantages à long terme	Total	Avantages postérieurs à l'emploi	Autres avantages à long terme	Total
Coût des services rendus	(2 747)	(826)	(3 573)	(2 525)	(868)	(3 393)
Charges d'intérêt	(3 031)	(529)	(3 560)	(2 563)	(429)	(2 992)
Rendement attendu des actifs du régime	695	0	695	502	0	502
Coût des services passés	(60)	0	(60)	530	0	530
Montant des gains et pertes actuariels reconnus	0	(534)	(534)	2	(172)	(170)
<b>Coûts des engagements envers le personnel des activités poursuivies</b>	<b>(5 143)</b>	<b>(1 889)</b>	<b>(7 032)</b>	<b>(4 054)</b>	<b>(1 469)</b>	<b>(5 523)</b>
<b>Coûts des engagements envers le personnel des activités abandonnées</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(385)</b>	<b>(62)</b>	<b>(447)</b>
<b>Coûts des engagements envers le personnel des activités totales</b>	<b>(5 143)</b>	<b>(1 889)</b>	<b>(7 032)</b>	<b>(4 439)</b>	<b>(1 531)</b>	<b>(5 970)</b>



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

- Evolution de la provision

(en milliers d'euros)	Avantages postérieurs à l'emploi	Autres avantages à long terme	Total
<b>Au 31/12/2009</b>	<b>78 918</b>	<b>19 468</b>	<b>98 386</b>
Augmentation	5 143	1 889	7 032
Diminution	(3 261)	(1 169)	(4 430)
Ecart de conversion	1 798	310	2 108
Autres mouvements	1 120	(15)	1 105
<b>Au 30/06/2010</b>	<b>83 718</b>	<b>20 483</b>	<b>104 201</b>

**4/ Hypothèses d'évaluation :**

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

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

(en pourcentage)	France	Royaume-Uni	Autres
<b>Au 30/06/2010</b>			
Taux d'actualisation	4,60%	5,70%	4,60%
Rendement attendu des actifs	4,00%	6,25%	4,00%
Augmentation des salaires (*)	2,50%	3,90%	2,50%
Augmentation du coût des dépenses de santé	3,51%	-	3,51%
<b>Au 31/12/2009</b>			
Taux d'actualisation	5,00%	5,60%	5,00%
Rendement attendu des actifs	4,00%	6,25%	4,00%
Augmentation des salaires (*)	2,50%	3,90%	2,50%
Augmentation du coût des dépenses de santé	3,51%	-	3,51%

(\*) inflation comprise

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

Pour les sociétés intégrées, aucun nouveau plan n'a été accordé au cours du premier semestre 2010.

Les charges relatives à IFRS 2 constatées sur la période s'élèvent à 7,3 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 2009.

Les modalités d'attribution de ces options sont détaillées dans les notes annexes aux états financiers au 31 décembre 2009 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 30/06/2010	dont courant	dont non courant
(en milliers d'euros)			
Emprunts obligataires convertibles	0	0	0
Autres emprunts obligataires	101 289	5 960	95 329
Emprunts auprès des établissements de crédit	1 550 257	545 917	1 004 340
Autres emprunts et dettes assimilées	208 220	162 955	45 265
Passifs à la juste valeur en résultat	2 035	0	2 035
<b>Endettement financier brut</b>	<b>1 861 801</b>	<b>714 832</b>	<b>1 146 969</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie <sup>(1)</sup>	(508 825)	(508 825)	0
Dépôt de garantie en trésorerie	0	0	0
Actifs en juste valeur en résultat <sup>(2)</sup>	(6 723)	0	(6 723)
<b>Endettement financier net</b>	<b>1 346 253</b>	<b>206 007</b>	<b>1 140 246</b>

	Au 31/12/2009	dont courant	dont non courant
(en milliers d'euros)			
Emprunts obligataires convertibles	0	0	0
Autres emprunts obligataires	84 950	3 859	81 091
Emprunts auprès des établissements de crédit	1 542 497	549 911	992 586
Autres emprunts et dettes assimilées	165 280	125 358	39 922
Passifs à la juste valeur en résultat	13 980	0	13 980
<b>Endettement financier brut</b>	<b>1 806 707</b>	<b>679 128</b>	<b>1 127 579</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie <sup>(1)</sup>	(489 675)	(489 675)	0
Dépôt de garantie en trésorerie	0	0	0
Actifs en juste valeur en résultat <sup>(2)</sup>	0	0	0
<b>Endettement financier net</b>	<b>1 317 032</b>	<b>189 453</b>	<b>1 127 579</b>

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

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

**Principales caractéristiques des éléments de l'endettement financier****I-Analyse des passifs financiers par catégorie****1- Passifs au coût amorti****A - Autres emprunts obligataires**

	30/06/2010	31/12/2009
(en milliers d'euros)		
Valeur <sup>(1)</sup>	101 289	84 950

(1) Emis par Bolloré : solde au 30 juin 2010 : 101,3 millions d'euros - solde au 31 décembre 2009 : 84,9 millions d'euros. Variation de +16,4 millions d'euros essentiellement liée au change USD/EUR sur emprunt obligataire en dollars américains.

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

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

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

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

	30/06/2010	31/12/2009
(en milliers d'euros)		
Valeur <sup>(1)</sup>	1 550 257	1 542 497

- (1) - Dont lignes de crédit syndiqué tirées de 350 millions d'euros au 30 juin 2010 et 300 millions d'euros au 31 décembre 2009 dans le cadre d'un programme de ligne de financement dont l'échéance est 2014.
- Dont 173 millions d'euros au 30 juin 2010 et 164 millions d'euros au 31 décembre 2009 au titre d'un programme de mobilisation de créances.
- Dont 278 millions d'euros de tirage de billets de trésorerie dans le cadre d'un programme de 500 millions d'euros maximum (341,5 millions d'euros au 31 décembre 2009).
- Dont 200 millions d'euros de financement garantis par des nantissements de titres. (voir note 34 - Engagements donnés du rapport annuel 2009).

**C - Autres emprunts et dettes assimilées**

	30/06/2010	31/12/2009
(en milliers d'euros)		
Valeur <sup>(1)</sup>	208 220	165 280

(1) Comprend principalement des concours bancaires courants pour un montant de 153 millions d'euros au 30 juin 2010 et 118 millions d'euros au 31 décembre 2009.

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

	30/06/2010	31/12/2009
(en milliers d'euros)		
Valeur		
Dérivés actifs non courants <sup>(1)</sup>	(6 723)	0
Dérivés actifs courants	0	0
<b>Total</b>	<b>(6 723)</b>	<b>0</b>
Dérivés passifs non courants	2 035	13 980
Dérivés passifs courants	0	0
<b>Total</b>	<b>2 035</b>	<b>13 980</b>

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

## Nature et juste valeur des instruments financiers dérivés

Nature de l'instrument	Risque couvert	Société	Échéance	Montant nominal total	Juste valeur des instruments au 30/06/2010	Juste valeur des instruments au 31/12/2009
				(en milliers de devise)	(en milliers d'euros)	(en milliers d'euros)
Contrat d'échange de taux d'intérêts	De Taux	Bolloré	2009 à 2012	125 000 (€)	(8 400)	(7 234)
Contrat d'échange de taux d'intérêts <sup>(1)</sup>	De Taux	Bolloré	2 014	145 000 (€)	3 185	(386)
Currency Interest rate swap	De change et de taux	Bolloré	2013/ 2016/ 2018	123 000 (\$)	11 938	(2 979)
Ventes d'options	De taux	Financière du Loch	2 012	20 000 (€)	(2 035)	(3 381)

Les dérivés présentés dans le tableau ci-dessus ne sont pas qualifiés comptablement de couverture à l'exception d'un swap de taux <sup>(1)</sup> d'une juste valeur de 3 185 milliers d'euros au 30 juin 2010.

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 31/12/2009	Variations de périmètre		Variations nettes	Variations de change	Autres mouvements	Au 30/06/2010
		Entrées	Sorties				
Dettes fournisseurs	683 004	3 809	(778)	(2 349)	19 837	394	703 917
Dettes sociales et fiscales d'exploitation	165 068	396	(283)	(19 825)	1 844	46	147 246
Clients créditeurs	139 780	389	(11)	(25 349)	5 004	(1 029)	118 784
Comptes courants - passif à moins d'un an	32 464	(822)	221	6 842	(5 440)	(54)	33 211
Autres dettes d'exploitation	501 543	5 635	(355)	28 972	19 757	4 521	560 073
Autres dettes	54 571	(511)	18	15 859	2 700	6 615	79 252
<b>Total</b>	<b>1 576 430</b>	<b>8 896</b>	<b>(1 188)</b>	<b>4 150</b>	<b>43 702</b>	<b>10 493</b>	<b>1 642 483</b>

## Note 18 - Autres passifs courants

(en milliers d'euros)	Au 31/12/2009	Variations de périmètre		Variations nettes	Variations de change	Autres mouvements	Au 30/06/2010
		Entrées	Sorties				
Produits constatés d'avance	31 835	0	(28)	8 286	455	0	40 548
Autres dettes courantes <sup>(1)</sup>	0	0	0	0	0	12 793	12 793
<b>Total</b>	<b>31 835</b>	<b>0</b>	<b>(28)</b>	<b>8 286</b>	<b>455</b>	<b>12 793</b>	<b>53 341</b>

(1) Correspond au dérivé sur les ventes à termes Vallourec chez Compagnie de Cornouaille.

Nature de l'instrument	Risque couvert	Société	Échéance	Nombre de titres couverts (1)	Juste valeur des instruments au 30/06/2010	Juste valeur des instruments au 31/12/2009
					(en milliers d'euros)	(en milliers d'euros)
Ventes à terme	Cours	Compagnie de Cornouaille	2 011	2 010 786	12 793	1 992

(1) Avant division par deux de la valeur nominale des actions Vallourec, décidée par l'Assemblée générale du 31 mai 2010, et effective au 9 juillet 2010.

## NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT

### Note 19 - Informations sur les secteurs opérationnels

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

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

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

Les autres activités regroupent les activités Télévision, Presse et autres, Télécom (technologie de l'information et de la communication), les plantations, et les holdings.

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

En Juin 2010

(en milliers d'euros)	Transport et logistique	Industrie	Distribution d'énergie	Autres activités	Elimination intersecteurs	Total consolidé
Chiffre d'affaires externe	2 195 724	98 740	922 475	74 632	0	3 291 571
Chiffre d'affaires intersecteurs	2 214	138	656	15 427	(18 435)	0
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>2 197 938</b>	<b>98 878</b>	<b>923 131</b>	<b>90 059</b>	<b>(18 435)</b>	<b>3 291 571</b>
Dotations nettes aux amortissements et provisions	(56 661)	(16 170)	(5 508)	(7 702)	0	(86 041)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>171 557</b>	<b>(39 955)</b>	<b>13 215</b>	<b>(30 802)</b>	<b>0</b>	<b>114 015</b>
Investissements incorporels et corporels	66 713	5 398	6 168	7 621	0	85 900
<b>Actifs sectoriels</b>	<b>3 072 342</b>	<b>193 416</b>	<b>404 312</b>	<b>375 833</b>	<b>(4 079)</b>	<b>4 041 824</b>

En Juin 2009

(en milliers d'euros)	Transport et logistique	Industrie	Distribution d'énergie	Autres activités	Elimination intersecteurs	Total consolidé
Chiffre d'affaires externe	1 973 035	83 166	835 135	60 405	0	2 951 741
Chiffre d'affaires intersecteurs	1 759	94	480	16 215	(18 548)	0
<b>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)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>141 147</b>	<b>(52 366)</b>	<b>30 065</b>	<b>(34 241)</b>	<b>0</b>	<b>84 605</b>
Investissements incorporels et corporels <sup>(1)</sup>	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>

En Décembre 2009

(en milliers d'euros)	Transport et logistique	Industrie	Distribution d'énergie	Autres activités	Elimination intersecteurs	Total consolidé
Chiffre d'affaires externe	4 032 206	178 448	1 685 569	114 840	0	6 011 063
Chiffre d'affaires intersecteurs	3 581	202	1 207	32 945	(37 935)	0
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>4 035 787</b>	<b>178 650</b>	<b>1 686 776</b>	<b>147 785</b>	<b>(37 935)</b>	<b>6 011 063</b>
Dotations nettes aux amortissements et provisions	(99 922)	(23 849)	(12 387)	(43 860)	0	(180 018)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>317 334</b>	<b>(103 734)</b>	<b>48 722</b>	<b>(88 634)</b>	<b>0</b>	<b>173 688</b>
Investissements incorporels et corporels <sup>(1)</sup>	234 010	10 731	9 878	13 895	0	268 514
<b>Actifs sectoriels</b>	<b>2 887 756</b>	<b>206 376</b>	<b>381 111</b>	<b>364 121</b>	<b>(5 158)</b>	<b>3 834 206</b>

(1) Hors investissements de l'activité Papiers.

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

	Au 30/06/2010	Au 31/12/2009
<i>(en milliers d'euros)</i>		
Goodwill	1 017 073	1 008 742
Immobilisations incorporelles	218 838	223 136
Immobilisations corporelles	1 044 898	986 096
Stocks et en cours	177 583	144 890
Clients et autres débiteurs	1 593 599	1 499 816
Autres actifs courants	25 731	19 387
<b>Total actifs sectoriels y compris comptes courants</b>	<b>4 077 722</b>	<b>3 882 067</b>
Comptes courants	(35 898)	(47 861)
<b>Total actifs sectoriels hors comptes courants</b>	<b>4 041 824</b>	<b>3 834 206</b>

**- Informations par zone géographique**

<i>(en milliers d'euros)</i>	France et DOM-TOM	Europe hors France	Afrique	Amériques	Asie/ Pacifique	Total
<b>En Juin 2010</b>						
Chiffre d'affaires	1 556 611	520 445	852 943	132 174	229 398	3 291 571
Immobilisations incorporelles	139 702	370	74 469	2 732	1 565	218 838
Immobilisations corporelles	379 852	46 565	586 065	26 042	6 374	1 044 898
Investissements incorporels et corporels	26 198	3 858	50 914	3 432	1 498	85 900
<b>En Juin 2009</b>						
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 incorporels et corporels <sup>(1)</sup>	20 451	851	84 355	976	1 743	108 376
<b>En Décembre 2009</b>						
Chiffre d'affaires	2 841 753	975 244	1 606 549	229 827	357 690	6 011 063
Immobilisations incorporelles	170 588	357	49 502	1 044	1 645	223 136
Immobilisations corporelles	380 403	40 767	539 190	20 297	5 439	986 096
Investissements incorporels et corporels <sup>(1)</sup>	75 042	2 924	181 541	6 043	2 964	268 514

(1) Hors investissements de l'activité Papiers pour la zone France et DOM-TOM.

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

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

Le tableau ci-dessous décrit l'incidence des variations de périmètre et de change sur les chiffres clés, les données 2010 étant ramenées au périmètre et taux de change de 2009.

<i>(en milliers d'euros)</i>	Juin 2010	Variations de périmètre	Variations de change	Juin 2010 périmètre et change constants	Juin 2009	Décembre 2009
Chiffre d'affaires	3 291 571	(12 018) <sup>(1)</sup>	(13 171)	3 266 382	2 951 741	6 011 063
Résultat opérationnel	114 015	(5 981) <sup>(2)</sup>	1 215	109 249	84 605	173 688

(1) La variation de périmètre concernant le chiffre d'affaires est principalement liée au changement de méthode de consolidation en 2010 de l'entité Tin Can Island Container Terminal Ltd (pour (6,1) millions d'euros, passage d'intégration proportionnelle à intégration globale) et à l'entrée de périmètre de la SNAT en septembre 2009 (pour (3,4) millions d'euros).

(2) Au niveau du résultat opérationnel, la variation de périmètre correspond principalement au changement de méthode de consolidation en 2010 de l'entité Tin Can Island Container Terminal Ltd (pour (4,6) millions d'euros).

## Note 21 - Résultat opérationnel

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

	Jun 2010	Jun 2009	Décembre 2009
<i>(en milliers d'euros)</i>			
Chiffre d'affaires	3 291 571	2 951 741	6 011 063
Achats et charges externes :	(2 616 094)	(2 369 821)	(4 756 195)
- Achats et charges externes	(2 532 974)	(2 297 085)	(4 602 258)
- Locations et charges locatives	(83 120)	(72 736)	(153 937)
Frais de personnel	(472 858)	(452 083)	(909 540)
Dotations aux amortissements et aux provisions	(86 041)	(72 650)	(180 018)
Autres produits opérationnels <sup>(1)</sup>	52 266	101 214	127 252
Autres charges opérationnelles <sup>(1)</sup>	(54 829)	(73 796)	(118 874)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>114 015</b>	<b>84 605</b>	<b>173 688</b>

\* Détails des autres produits et charges opérationnels :

<i>(en milliers d'euros)</i>	Jun 2010			Jun 2009		
	Total	Produits opérationnels	Charges opérationnelles	Total	Produits opérationnels	Charges opérationnelles
Plus-values (moins-values) sur cessions d'immobilisations	1 235	2 101	(866)	3 118	24 201	(21 083)
Pertes et gains de change	7 155	12 339	(5 184)	3 474	15 685	(12 211)
Bénéfices et pertes attribués	834	14 217	(13 383)	356	12 566	(12 210)
Autres	(11 787)	23 609	(35 396)	20 470	48 762	(28 292)
<b>Autres produits et charges opérationnels</b>	<b>(2 563)</b>	<b>52 266</b>	<b>(54 829)</b>	<b>27 418</b>	<b>101 214</b>	<b>(73 796)</b>

<i>(en milliers d'euros)</i>	Décembre 2009		
	Total	Produits opérationnels	Charges opérationnelles
Plus-values (moins-values) sur cessions d'immobilisations	6 464	31 254	(24 790)
Pertes et gains de change	1 576	18 472	(16 896)
Bénéfices et pertes attribués	415	25 610	(25 195)
Autres <sup>(1)</sup>	(77)	51 916	(51 993)
<b>Autres produits et charges opérationnels</b>	<b>8 378</b>	<b>127 252</b>	<b>(118 874)</b>

(1) Dont, en 2009, remboursement reçu au titre du litige Copigraph s'élevant à 22,7 millions d'euros et diverses charges de gestion courante individuellement non significatives.

## Note 22 - Résultat financier

	Jun 2010	Jun 2009	Décembre 2009
<i>(en milliers d'euros)</i>			
Coût net du financement	(18 812)	(28 246)	(46 786)
- Charges d'intérêts	(25 735)	(33 913)	(58 097)
- Revenus des créances financières	5 500	4 771	8 836
- Autres produits	1 423	896	2 475
Plus-values (moins-values) de cessions des titres	(2 251)	217	(4 854)
Autres produits financiers <sup>(1)</sup>	33 262	67 609	91 345
Autres charges financières <sup>(1)</sup>	(32 161)	(56 847)	(76 000)
<b>Résultat financier</b>	<b>(19 962)</b>	<b>(17 267)</b>	<b>(36 295)</b>

\* Détails des autres produits et charges financiers :

<i>(en milliers d'euros)</i>	Jun 2010			Jun 2009		
	Total	Produits financiers	Charges financières	Total	Produits financiers	Charges financières
- Revenus des titres et des valeurs mobilières de placement	6 303	6 303	0	26 515	26 515	0
- Variations des provisions financières	(303)	596	(899)	(8 540)	16 208	(24 748)
- Mise à la juste valeur des dérivés	14 624	15 097	(473)	(9 037)	0	(9 037)
- Autres <sup>(1)</sup>	(19 523)	11 266	(30 789)	1 824	24 886	(23 062)
<b>Autres produits et charges financiers</b>	<b>1 101</b>	<b>33 262</b>	<b>(32 161)</b>	<b>10 762</b>	<b>67 609</b>	<b>(56 847)</b>

(1) Essentiellement pertes et gains de change sur éléments financiers.

<i>(en milliers d'euros)</i>	Décembre 2009		
	Total	Produits financiers	Charges financières
- Revenus des titres et des valeurs mobilières de placement <sup>(1)</sup>	27 770	27 770	0
- Variations des provisions financières	(10 941)	31 891	(42 832)
- Mise à la juste valeur des dérivés	(13 897)	0	(13 897)
- Autres <sup>(2)</sup>	12 413	31 684	(19 271)
<b>Autres produits et charges financiers</b>	<b>15 345</b>	<b>91 345</b>	<b>(76 000)</b>

(1) Principalement dividendes Vallourec reçus au cours de l'année 2009.

(2) Essentiellement pertes et gains de change sur éléments financiers.

## Note 23 - Impôts sur les bénéfices

Analyse de la charge d'impôt

	Jun 2010	Jun 2009	Décembre 2009
<i>(en milliers d'euros)</i>			
Impôts exigibles <sup>(1)</sup>	(60 296)	(55 866)	(128 193)
Crédit d'impôt <sup>(2)</sup>	0	2 880	7 645
Economie d'impôt due aux intégrations fiscales	16 337	22 110	42 052
<b>Sous-total impôts sur les bénéfices</b>	<b>(43 959)</b>	<b>(30 876)</b>	<b>(78 496)</b>
Impôts différés nets	(6 106)	(4 018)	(257)
<b>Sous-total impôts différés</b>	<b>(6 106)</b>	<b>(4 018)</b>	<b>(257)</b>
<b>Total</b>	<b>(50 065)</b>	<b>(34 894)</b>	<b>(78 753)</b>

(1) Dont impact de la CVAE de (4,4) millions d'euros au 30 juin 2010.

(2) Crédit d'impôt recherche reclassé en résultat opérationnel, voir note 3 : comparabilité des comptes.

## Note 24 - Activités abandonnées

Le Groupe a cédé son activité Papiers à cigarettes et impressions minces en juillet 2009. La cession n'a pas d'impact dans les comptes au 30 juin 2010.

Cette activité 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 31 décembre 2009 et au 30 juin 2009.

### 1 ) Compte de résultat des activités abandonnées

	Jun 2009	Décembre 2009 <sup>(2)</sup>
<i>(en milliers d'euros)</i>		
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>60 420</b>	<b>60 420</b>
Achats et charges externes	(41 873)	(41 873)
Frais de personnel	(14 036)	(14 036)
Amortissements et provisions	(2 304)	(2 304)
Autres produits opérationnels	1 317	1 317
Autres charges opérationnelles	(1 542)	(1 542)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>1 982</b>	<b>1 982</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>(793)</b>	<b>(793)</b>
Impôt sur les résultats	270	270
<b>Résultat après impôt des activités abandonnées</b>	<b>1 459</b>	<b>1 459</b>
Perte après impôt résultant de l'évaluation à la juste valeur des activités abandonnées <sup>(1)</sup>	(10 845)	(12 026)
<b>Résultat net des activités abandonnées</b>	<b>(9 386)</b>	<b>(10 567)</b>

(1) La juste valeur des actifs abandonnés a été estimée sur la base de leur prix net de cession, et la moins-value correspondante a été reconnue en résultat des activités abandonnées.

(2) Ne concerne qu'un semestre d'activité.

### 2 ) Variation des flux de trésorerie des activités abandonnées

	Jun 2009	Décembre 2009 <sup>(2)</sup>
<i>(en milliers d'euros)</i>		
Résultat net	(9 386)	(10 567)
<b>Flux nets de trésorerie provenant des activités opérationnelles (a)</b>	<b>1 806</b>	<b>1 278</b>
<b>Flux nets de trésorerie sur investissements (b)</b>	<b>(2 869)</b>	<b>22 946</b>
<b>Flux nets de trésorerie sur opérations de financement (c)</b>	<b>(212)</b>	<b>(734)</b>
<b>Variation de la trésorerie (a) + (b) + (c)</b>	<b>(1 275)</b>	<b>23 490</b>
Trésorerie à l'ouverture	2 449	2 449
Trésorerie à la clôture <sup>(1)</sup>	1 174	25 939

(1) Effet net de la cession au 31 décembre 2009.

(2) Ne concerne qu'un semestre d'activité.

**AUTRES INFORMATIONS****Note 25 - 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 2010, 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 2009. (voir Note 33 de l'annexe aux comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2009).

**Note 26 - Engagements hors bilan**

La présente note se lit en complément des informations relatives aux engagements donnés et reçus au 31 décembre 2009, 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 2009.

Les titres Vallourec ayant fait l'objet de vente à terme en 2010 ont été nantis.

**Note 27 - 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 2009.

**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 2010, les réévaluations temporaires des titres disponibles à la vente du bilan consolidé déterminées sur la base des cours de bourse s'élevaient à 1 185 millions d'euros avant impôt, avec pour contrepartie les capitaux propres consolidés<sup>(1)</sup>.

Au 30 juin 2010, une variation de 1% des cours de bourse entraînerait un impact de 15,5 millions d'euros sur les actifs disponibles à la vente et de 15,4 millions d'euros sur les capitaux propres consolidés, dont 6,1 millions d'euros au titre des réévaluations par transparence des holdings intermédiaires de contrôle<sup>(1)</sup>. Les titres de ces sociétés non cotées revêtent un caractère peu liquide.

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

**B - Risque de liquidité**

La part à moins d'un an des crédits utilisés au 30 juin 2010 inclut 278 millions d'euros de tirage de billets de trésorerie dans le cadre d'un programme de 500 millions d'euros maximum et 173 millions de mobilisations de créances.

Par ailleurs, le montant des lignes de crédit confirmées et non utilisées s'élève à 1 035 millions d'euros au 30 juin 2010.

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

- année 2010	5 %
- année 2011	7 %
- année 2012	19 %
- année 2013	7 %
- année 2014	59 %
- année 2015	1 %
- au delà de 2015	2 %
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 utilisées, comme confirmées non utilisées (dont le crédit Syndiqué de 1,1 milliard d'euros à échéance 2014), ne prévoit pas de clause de remboursement anticipé dépendant du respect de ratios financiers. Quelques crédits utilisés, comme confirmés non utilisés, en prévoient parfois. Il s'agit alors de deux ratios : un ratio d'endettement et un ratio relatif à la capacité du Groupe à faire face au service de la dette.

Le Groupe respecte l'ensemble de ces critères au 30 juin 2010.

**C - Risque de taux**

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

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

Au 30 juin 2010, 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 + 10,2 millions d'euros après couverture sur la dette portant intérêt.

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

**D - Risque crédit client**

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

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

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

Aucune dépréciation n'est constatée sur une base globale.



**E - Risque de devise**

La répartition du chiffre d'affaires (58,1 % en zone Euro, 15,8 % en zone CFA, 2,9 % Dollar US, 2,6 % francs suisse, 2 % Livre Sterling, 18,6 % 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 milliers d'euros ouvre un compte par devise. Afin de supprimer le risque de variation du cours de change, chaque fin de mois elle demande une couverture auprès de la cellule de gestion, sur le solde prévisionnel de ses ventes/achats du mois suivant, payable selon le cas à 30 ou 60 jours fin de mois.

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

Les flux intra-groupes 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 totaux de la période liés aux flux opérationnels en devises se sont élevés au 30 juin 2010 pour le Groupe à +7,2 millions d'euros soit 6,3 % du résultat opérationnel de la période

**F - Risque matières premières**

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

Energie : Pétrole

Plantations : Huile de palme et caoutchouc

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

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

Afin de minimiser les effets du risque pétrole sur les résultats, 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.

Au 30 juin 2010, les ventes à terme de produits s'élèvent à 99,3 millions d'euros et les achats à terme à 58,9 millions d'euros. Les positions ouvertes vendeur sur marchés IPE (International Petroleum Exchange) s'élèvent à 65 500 Tonnes pour 34,4 millions d'euros.

Les stocks de fuel domestique sont intégralement couverts à l'exception d'un stock d'environ 52 500 m3 au 30 juin 2010.

**Note 28 - Evénements postérieurs à la clôture**

- Investissements Média :

A la suite de l'obtention de l'accord du CSA en juillet 2010, le Groupe Bolloré a finalisé l'acquisition de Virgin 17 (rebaptisée Direct Star), chaîne musicale de la Télévision Numérique Terrestre, détenue par le Groupe Lagardère.

- Acquisition de Financière de Perguet :

Dans le cadre de la simplification des structures du Groupe, la Financière du Perguet, détenue par la Financière de l'Odet, et qui regroupe les participations dans Mediobanca et Generali a été cédée à Bolloré, sa filiale à 81% (directement et indirectement) pour un montant de 353 millions d'euros, correspondant à des titres Mediobanca à 7,5 euros et Generali à 14,8 euros.

- Emission par Financière de l'Odet d'un emprunt obligataire de 200 millions d'euros :

Un emprunt obligataire d'un montant de 200 millions d'euros a été émis par Financière de l'Odet le 6 août 2010. Cet emprunt bénéficie d'une garantie autonome de première demande de Bolloré, et en garantie des obligations de Bolloré au titre de cette garantie de première demande, de nantissements portant sur un total de 2 100 000 actions Bolloré.

## **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 2010

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 2010

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 2010, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

### **1 CONCLUSION SUR LES COMPTES**

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

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

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 1-B.4.1. de l'annexe relative aux nouvelles normes d'application obligatoire à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2010.

### **2 VERIFICATION SPECIFIQUE**

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

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

Paris et Levallois-Perret, le 31 août 2010  
Les Commissaires aux Comptes

AEG FINANCES

CONSTANTIN ASSOCIES

Membre de Grant Thornton International

Philippe BAILLY

Thierry QUERON