

Bons résultats de l'ensemble des activités du Groupe

- **Chiffre d'affaires : 12 786 millions d'euros, +13 %** à périmètre et change constants.
- **Résultat opérationnel ajusté (EBITA ⁽¹⁾) : 1 308 millions d'euros, +43 %** à périmètre et change constants :
 - Bolloré Transport & Logistics : **+335 M€** +15 %
 - Communication : **+1 066 M€** +49 %
 - Stockage d'électricité et systèmes : **-50 M€** en amélioration de 17 M€
- **Résultat net part du Groupe : 100 millions d'euros (+19 %)**, qui n'intègre pas la plus-value sur la cession le 29 janvier 2021 de 10 % du capital d'Universal Music Group (UMG) sur la base d'une valeur d'entreprise de 30 milliards d'euros pour 100%, comptabilisée en capitaux propres pour 2,8 milliards d'euros. **Le résultat net total s'établit à 628 millions d'euros (-16 %)**, compte tenu de la baisse des cours des titres Spotify et Tencent Music Entertainment après une forte hausse au premier semestre 2020.
- **Endettement net : 6 947 millions d'euros**, en diminution de -2 155 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2020. **Gearing : 25 %** contre 38 % à fin 2020.
- **Maintien d'un niveau de liquidité élevé à 3,3 milliards d'euros** au 30 juin 2021, hors lignes et placements de Vivendi.

¹ Voir glossaire

Résultats du premier semestre 2021

Le Conseil d'administration de Compagnie de l'Odet, réuni le 30 juillet 2021, a arrêté les comptes du premier semestre 2021.

Le chiffre d'affaires s'élève à 12 786 millions d'euros en hausse de +13 % à périmètre et taux de change constants :

- Transport et Logistique en croissance : 3 223 millions d'euros, en hausse de 15 % :
 - Bolloré Logistics : +19 %, bénéficiant de forts niveaux d'activité dans le maritime et l'aérien ;
 - Bolloré Africa Logistics : +8 % porté par la croissance des terminaux portuaires ;
- Logistique pétrolière : 1 165 millions d'euros, +12 %, en raison de la hausse des prix des produits pétroliers et des volumes (négoce) ;
- Communication : 8 219 millions d'euros, +12 %, attribuable principalement à la croissance des principaux métiers avec UMG (+17 %), Groupe Canal+ (+5 %) et Havas (+7 %) dans un contexte de reprise de l'activité au deuxième trimestre ;
- Stockage d'électricité et systèmes : 174 millions d'euros, +43 %, en raison de la hausse des ventes de batteries et de bus 12 mètres.

En données publiées, le chiffre d'affaires est en hausse de +10 %, compte tenu de +64 millions d'euros de variations de périmètre et de -340 millions d'euros d'effets de change (en raison de la baisse du dollar et d'autres devises).

Le résultat opérationnel ajusté (EBITA ⁽²⁾) s'établit à 1 308 millions d'euros, en hausse +43 % à périmètre et taux de change constants :

- Transport et logistique : 312 millions d'euros, +22 %, compte tenu de la bonne performance des terminaux portuaires et de la commission de transport ;
- Logistique pétrolière : 23 millions d'euros, -34 %, après un premier semestre 2020 exceptionnel dans le contexte du confinement ;
- Communication (Vivendi) : 1 066 millions d'euros, +49 %, grâce aux bonnes performances d'UMG, de Groupe Canal+, de Havas et d'Editis ;
- Stockage d'Électricité et Systèmes : -50 millions d'euros, en amélioration de +17 millions d'euros en données brutes par rapport à 2020, liée à l'arrêt des activités d'autopartage dans le cadre du redéploiement stratégique dans les batteries et les bus.

² Voir glossaire

Le résultat financier s'établit à -122 millions d'euros contre +444 millions d'euros au premier semestre 2020. Il intègre principalement -170 millions d'euros de dévaluation des titres Spotify et Tencent Music (contre +449 millions d'euros de réévaluation au premier semestre 2020) et 102 millions d'euros de dividendes de Mediaset (reçus le 22 juillet 2021).

Le résultat net des sociétés mises en équivalence non opérationnelles ressort à -25 millions d'euros contre -91 millions d'euros au premier semestre 2020. Il intègre principalement la contribution de Telecom Italia chez Vivendi. Il comprenait en 2020 une provision sur Mediobanca qui n'est plus consolidé depuis octobre 2020 ⁽³⁾.

Après prise en compte de -326 millions d'euros d'impôts (contre -353 millions d'euros au premier semestre 2020), **le résultat net consolidé s'établit à 628 millions d'euros**, contre 750 millions d'euros au premier semestre 2020. **Le résultat net part du Groupe ressort à 100 millions d'euros** contre 84 millions d'euros au premier semestre 2020.

L'endettement net s'élève à 6 947 millions d'euros contre 9 102 millions d'euros au 31 décembre 2020, compte tenu de :

- la réduction de l'endettement de Vivendi (-2,1 milliards d'euros) suite à l'encaissement de 2,8 milliards d'euros lors de la cession de 10 % supplémentaires d'UMG le 29 janvier 2021 ;
- la réduction de l'endettement de Bolloré hors Vivendi (-0,2 milliard d'euros) compte tenu de la cession de 2 % supplémentaires de Mediobanca en janvier 2021 pour 192 millions d'euros.

Les capitaux propres ressortent à 28 140 millions d'euros (24 137 millions d'euros au 31 décembre 2020), en amélioration de 4 003 millions d'euros compte tenu notamment de l'impact de la cession de 10 % supplémentaires d'UMG à Tencent le 29 janvier 2021 (+2,8 milliards d'euros).

Au 30 juin 2021, **les liquidités du Groupe**, lignes confirmées non tirées et placements liquides, représentent un montant de **3,3 milliards d'euros** au niveau de Compagnie de l'Odet, hors lignes et placements de Vivendi.

Structure du Groupe

▪ **Universal Music Group (UMG)**

▪ **Cession complémentaire de 10 % d'UMG à Tencent**

Le 29 janvier 2021, Vivendi a finalisé la cession de 10 % supplémentaires du capital d'UMG au consortium mené par Tencent sur la base d'une valeur d'entreprise de 30 milliards d'euros pour 100 % du capital d'UMG. Cette opération s'est traduite pour Vivendi par un encaissement de 2 847 millions d'euros. En conséquence, le consortium mené par Tencent détient 20 % d'UMG.

▪ **Approbation du projet de distribution aux actionnaires de 60 % des actions d'UMG**

L'assemblée générale des actionnaires de Vivendi du 22 juin 2021 a approuvé à 99,9 % le projet de distribution exceptionnelle en nature de 60 % des actions d'UMG. La distribution et la cotation d'UMG à Euronext Amsterdam sont prévues le 21 septembre prochain ⁽⁴⁾.

³ Suite à la perte d'influence notable, consécutive notamment à la réduction de la participation.

⁴ Sous réserve de l'approbation de l'opération par l'AFM et de la décision du versement d'un acompte sur dividende exceptionnel par Vivendi.

- **Projet de cession de 5 à 10 % d'UMG à Pershing Square**

Vivendi a accepté la demande de PSTH que des fonds d'investissement de Pershing Square, détenus par M. William Ackman, se substituent pour l'acquisition de 10 % du capital d'UMG annoncée le 20 juin dernier.

La quotité du capital d'UMG qui sera finalement acquise par ces fonds sera comprise entre 5 % et 10 %. Si cette quotité s'avérait inférieure à 10 %, Vivendi a toujours l'intention de céder la différence à d'autres investisseurs.

- **Achat d'actions Vivendi**

Au cours du premier semestre, Compagnie de l'Odet a acquis 6 millions d'actions Vivendi à un cours moyen de 28,31 euros par action et pour un montant global de 170 millions d'euros. À ce jour, Compagnie de l'Odet détient 0,54 % du capital de Vivendi. Avec la participation détenue par Compagnie de Cornouaille - filiale à 100% de Bolloré – la participation totale du Groupe après annulation des actions réalisée fin juillet est de 29,5%.

*

Chiffres clés consolidés de Compagnie de l'Odet

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2021	1 ^{er} semestre 2020	Variation 2020-2021
Chiffre d'affaires	12 786	11 612	10%
EBITDA ⁽¹⁾	1 650	1 449	14%
Amortissements et provisions	(341)	(506)	
Résultat opérationnel ajusté (EBITA ⁽¹⁾)	1 308	943	39%
Amortissements issus des PPA ⁽¹⁾	(208)	(194)	
Résultat opérationnel	1 101	749	47%
dont MEE opérationnelles	29	4	
Résultat financier	(122)	444	
Part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence non-opérationnelles	(25)	(91)	
Impôts	(326)	(353)	
Résultat net	628	750	(16%)
Résultat net part du Groupe	100	84	19%
Minoritaires	528	666	(21%)

	30 juin 2021	31 décembre 2020	Variation 2020-2021
Capitaux propres	28 140	24 137	4 003
dont part du groupe	4 845	3 884	960
Endettement net	6 947	9 102	(2 155)
Gearing ⁽²⁾	25%	38%	

(1) Voir Glossaire

(2) Gearing : ratio d'endettement net / fonds propres

Évolution du chiffre d'affaires par activité au 1er semestre

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2021	1 ^{er} semestre 2020	Croissance publiée	Croissance organique	1 ^{er} semestre 2019
Transport et Logistique	3 223	2 856	13%	15%	2 974
Logistique Pétrolière	1 165	1 046	11%	12%	1 278
Stockage d'Electricité et Systèmes	174	122	42%	43%	160
Communication	8 219	7 574	9%	12%	7 351
Autres (Actifs Agricoles, Holdings)	5	13	(63%)	(63%)	17
Total	12 786	11 612	10%	13%	11 780

Évolution du chiffre d'affaires par trimestre

(en millions d'euros)	1 ^{er} trimestre			2 ^{ème} trimestre		
	2021	2020 organique	2020 publié	2021	2020 organique	2020 publié
Transport et Logistique	1 555	1 358	1 394	1 668	1 453	1 462
Logistique Pétrolière	565	630	631	600	413	415
Stockage d'Electricité et Systèmes	80	64	65	94	58	58
Communication	3 900	3 713	3 868	4 319	3 634	3 706
Autres (Actifs Agricoles, Holdings)	2	8	8	3	6	6
Total	6 102	5 773	5 966	6 684	5 563	5 646

Les valeurs présentées sont exprimées en millions d'euros et arrondies à la décimale la plus proche. Par conséquent, la somme des montants arrondis peut présenter des écarts non significatifs par rapport au total reporté.

Résultat opérationnel ajusté par activité (EBITA)

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2021	1 ^{er} semestre 2020	Croissance publiée	Croissance organique	1 ^{er} semestre 2019
Bolloré Transport & Logistics	335	303	11%	15%	309
Transport et Logistique ⁽¹⁾	312	268	17%	22%	284
Logistique Pétrolière	23	35	(34%)	(34%)	25
Stockage d'Electricité et Systèmes	(50)	(67)	25%	17%	(81)
Communication	1 066	735	45%	49%	718
Autres (Actifs Agricoles, Holdings) ⁽¹⁾	(43)	(28)	(52%)	(54%)	(28)
EBITA Groupe	1 308	943	39%	43%	918

(1) Avant redevances de marque Bolloré

Les procédures d'examen limité sur les comptes consolidés semestriel 2021 ont été effectuées et le rapport de certification sera émis après vérification du rapport semestriel d'activité.

*

Comparabilité des comptes | Information relative aux impacts du Covid-19

- Indicateurs de performance**

Au 30 juin 2021, le Groupe n'a pas modifié la définition des indicateurs de performance, et notamment l'EBITA, qui sont comparables à ceux de 2020.

- Évolution du périmètre de consolidation**

Prisma Media est consolidé par Vivendi depuis le 1^{er} juin 2021.

- Evolution des principales devises**

Taux Moyen	S1 2021	S1 2020	Variation
USD	1,20	1,10	(9%)
GBP	0,87	0,87	1%
PLN	4,54	4,41	(3%)
JPY	129,80	119,21	(9%)
CNY	7,79	7,75	(1%)
ZAR	17,52	18,33	4%

- **Projet de distribution exceptionnelle en nature de 60 % d'UMG par Vivendi**

Les comptes arrêtés au 30 juin 2021 ne comprennent aucun impact relatif à cette opération, encore soumise à des conditions suspensives.

- **Information relative aux impacts du Covid-19**

Au cours du premier semestre 2021, les activités du Groupe ont montré une bonne résistance, en particulier celles du Transport, et chez Vivendi de la musique et de la télévision payante. Au regard des bonnes performances enregistrées par les métiers, le Groupe n'a identifié aucune perte de valeur au cours du premier semestre 2021. Il bénéficie toujours de surcroît d'un bon niveau de liquidité. Le Groupe continue néanmoins d'évaluer en permanence les conséquences actuelles et potentielles de la crise sanitaire qui pèse toujours ponctuellement sur certaines activités en raison des mesures de restriction prises par les Etats pour juguler l'épidémie, tout en restant confiant quant à sa capacité de résilience et d'adaptation.

Glossaire

- **Croissance organique** : à taux de change et périmètre constants.
- **Revenu net (Havas Group)** : correspond au chiffre d'affaires après déduction des coûts refacturables
- **Résultat opérationnel ajusté (EBITA)** : correspond au résultat opérationnel avant les amortissements des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises – PPA (purchase price allocation), les dépréciations des écarts d'acquisition et autres actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises.
- **EBITDA** : résultat opérationnel avant amortissements et dépréciations.
- **Endettement financier net / Position nette de trésorerie** : somme des emprunts au coût amorti, minorés de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, actifs financiers de gestion de trésorerie ainsi que des instruments financiers dérivés nets (actifs ou passifs) ayant pour sous-jacent un élément de l'endettement financier net, ainsi que des dépôts en numéraire adossés à des emprunts.

Les mesures à caractère non strictement comptable définies ci-dessus doivent être considérées comme une information complémentaire qui ne peut se substituer à toute mesure des performances opérationnelles et financières à caractère strictement comptable et Compagnie de l'Odette considère qu'ils sont des indicateurs pertinents des performances opérationnelles et financières du Groupe. De plus, il convient de souligner que d'autres sociétés peuvent définir et calculer ces indicateurs de manière différente. Il se peut donc que les indicateurs utilisés par Compagnie de l'Odette ne puissent être directement comparés à ceux d'autres sociétés.

Les pourcentages d'évolution indiqués dans ce document sont calculés par rapport à la même période de l'exercice précédent, sauf mention particulière. En raison des arrondis, dans cette présentation, la somme de certaines données peut ne pas correspondre exactement au total calculé et le pourcentage peut ne pas correspondre à la variation calculée.