

Bonnes performances des activités du Groupe au 1^{er} semestre 2018

- **Chiffre d'affaires : 10 869 millions d'euros**, +7 % à périmètre et change constants (+54 % en données publiées, incluant 6 460 millions d'euros de Vivendi).
- **Bons résultats opérationnels de l'ensemble des secteurs : 543 millions d'euros (+33 %)**
 - Bolloré Transport & Logistics : 266 millions d'euros en hausse de 4 % en données publiées et de 10 % à périmètre et taux de change constants, bénéficiant de la forte croissance des volumes.
 - Communication : 370 millions d'euros (+50 %) comprenant 6 mois de Vivendi en intégration globale (contre 2 mois au 1^{er} semestre 2017) et bénéficiant des bonnes performances de Vivendi (+26 % à périmètre et taux de change constants) dans ses principales activités : Universal Music Group, Groupe Canal + et Havas.
 - Stockage d'électricité : résultats en légère amélioration à -77 millions d'euros contre -79 millions d'euros au 1^{er} semestre 2017.
- **Résultat net : 601 millions d'euros** contre 477 millions d'euros au 1^{er} semestre 2017.
Résultat net part du Groupe : 48 millions d'euros contre 173 millions d'euros au 1^{er} semestre 2017 qui intégrait un profit de 232 millions d'euros consécutif à l'intégration globale de Vivendi.
- **Plus-value de cession des titres Ubisoft : 1 216 millions d'euros** dont 1 160 millions d'euros comptabilisés directement en capitaux propres chez Vivendi ⁽²⁾.
- **Endettement net : 5 809 millions d'euros** contre 5 068 millions d'euros au 31 décembre 2017, correspondant au renforcement de la participation du Groupe dans Vivendi.
Gearing : 22 %.

¹ Données de décembre et juin 2017 retraitées, voir paragraphe « Comparabilité des comptes »

² Montants publiés dans les comptes de Vivendi

Résultats du premier semestre 2018

Le Conseil d'administration de Financière de l'Odet, réuni le 31 août 2018, a arrêté les comptes du premier semestre 2018.

Chiffre d'affaires en progression de 54 % par rapport au premier semestre 2017 (7 % à périmètre et taux de change constants) :

A périmètre et taux de change constants, le chiffre d'affaires du premier semestre 2018 s'élève à 10 869 millions d'euros en hausse de 7 % :

- ❖ progression des activités transport et logistique grâce à la croissance de la commission de transport et de la logistique (+12 %), qui bénéficie de l'augmentation générale des volumes aériens et maritimes traités, et Bolloré Africa Logistics, (+11 %) grâce à la forte croissance des terminaux portuaires (TICT, Abidjan Terminal, Congo Terminal, Conakry Terminal et Bénin Terminal) ;
- ❖ hausse de 20 % du chiffre d'affaires de la logistique pétrolière, principalement grâce à la hausse des prix des produits pétroliers ;
- ❖ progression des activités communication (+3 %), attribuable principalement à Vivendi qui bénéficie de la croissance d'Universal Music Group (+6,8 %)⁽³⁾ et de Groupe Canal+ (+1,3 %)⁽³⁾.

En données publiées, le chiffre d'affaires est en hausse de 54 %, compte tenu de 3 558 millions d'euros de variations de périmètre, principalement liées à l'intégration de Vivendi⁽⁴⁾, et de - 424 millions d'euros d'effets de change.

EBITDA⁽⁵⁾ du 1^{er} semestre 2018 : 1 194 millions d'euros, +58 % | Résultat opérationnel : 543 millions d'euros, +33 %

Le résultat opérationnel du Groupe s'établit à 543 millions d'euros en progression de 33 % par rapport au premier semestre 2017 :

- ❖ progression des activités transport et logistique : +4 % en données publiées et +10 % à taux et périmètre constant, grâce à la bonne marche des terminaux portuaires et, à la croissance des volumes dans la commission de transport ;
- ❖ croissance du résultat de la logistique pétrolière qui bénéficie d'effets stock favorables ;
- ❖ dans le secteur communication, très bonnes performances des principales activités de Vivendi : Universal Music Group (+24 %)⁽³⁾, du Groupe Canal+ (+28 %)⁽³⁾ et Havas (+5%)⁽³⁾;
- ❖ dépenses maîtrisées de l'activité Stockage d'Electricité et Solutions dans le contexte de la résiliation du service Autolib'.

³ Données publiées par Vivendi à taux de change et périmètre constants.

⁴ Contribution de Vivendi sur les 6 mois du 1^{er} semestre 2018 soit 6 460 M€ contre, au 1^{er} semestre 2017, 2 mois de Vivendi et 6 mois d'Havas, soit 3 041 M€.

⁵ EBITDA = RO- dotations aux amortissements et provisions opérationnelles (incluant la part du résultat net des sociétés mises en équivalence opérationnelles).

Résultat net du 1^{er} semestre 2018 : 601 millions d'euros contre 477 millions d'euros au 1^{er} semestre 2017

- **Le résultat financier s'établit à 373 millions d'euros** contre 174 millions d'euros au premier semestre 2017. Il intègre principalement la réévaluation des titres Spotify (+ 456 millions d'euros) et des titres Ubisoft (+56 millions d'euros), le solde de la plus-value Ubisoft (1 160 millions d'euros chez Vivendi) étant comptabilisé directement en capitaux propres. En 2017, le résultat financier intégrait 232 millions d'euros de mise à la juste valeur des titres Vivendi dans le cadre du changement de méthode de consolidation.
- **La part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence non opérationnelles ressort à 19 millions d'euros** contre 46 millions d'euros au premier semestre 2017, impactée par la baisse des résultats des plantations du Groupe Socfin dans un contexte de baisse des matières premières, et de la participation dans Mediobanca qui, malgré une année record, enregistre une provision pour dépréciation de la valeur de mise en équivalence de 32 millions d'euros.

Compte tenu de ces éléments et après prise en compte de **-335 millions d'euros d'impôts** (comprenant en 2018, 6 mois de Vivendi en intégration globale dont -114 millions d'euros d'impôts différés relatifs à la réévaluation de Spotify), **le résultat net consolidé s'établit à 601 millions d'euros**, contre 477 millions d'euros au premier semestre 2017. **Le résultat net part du Groupe** ressort à 48 millions d'euros contre 173 millions d'euros au premier semestre 2017, qui intégrait un profit de 232 millions d'euros consécutif à l'intégration globale de Vivendi.

Endettement net : 5 809 millions d'euros | Capitaux propres : 26 395 millions d'euros

- **L'endettement net s'élève à 5 809 millions d'euros** avant la prise en compte des sommes restantes à percevoir au titre de la cession d'Ubisoft et de Fnac-Darty (768 millions d'euros). **Les capitaux propres s'établissent à 26 395 millions d'euros** (28 529 millions d'euros au 31 décembre 2017), soit un **ratio d'endettement net sur fonds propres (gearing) de 22 %** contre 18 % à fin 2017.
- **La liquidité du Groupe⁽⁶⁾ représente un montant disponible non tiré d'environ 2,4 milliards d'euros** à fin juin 2018.

⁶ Hors Havas et hors Vivendi

Structure du Groupe :

❖ **Vivendi - renforcement de la participation dans Vivendi**

- En février 2018, le Groupe Bolloré, a exercé 21,4 millions d'options d'achat d'actions Vivendi représentant 1,7 % du capital de Vivendi, au prix d'exercice moyen de 16,57 euros préalablement fixé en octobre 2016, soit un montant de 354 millions d'euros. A l'issue de cet exercice, le Groupe Bolloré détient encore 13,3 millions d'options d'achat donnant droit à autant d'actions Vivendi, exerçables à tout moment à un prix d'exercice moyen de 21,10 euros jusqu'au 25 juin 2019 ;
- Par ailleurs, au cours du premier semestre 2018, la Compagnie de Cornouaille a acquis sur le marché environ 61 millions d'actions Vivendi représentant 4,9 % du capital pour un montant de 1,3 milliard d'euros et a franchi à la hausse le seuil des 25 % du capital de Vivendi⁷.
- Depuis le début du mois d'août, la Financière de Larmor (détenue à 100 % par Bolloré) a acquis environ 0,8 % supplémentaire pour environ 200 millions d'euros.

❖ **Fnac Darty⁽⁸⁾**

Le 16 janvier 2018, Vivendi a conclu une opération de couverture afin de protéger la valeur de sa participation de 11 % dans le capital de Fnac Darty. Le 2 juillet, Vivendi a opté pour un dénouement par livraison d'actions qui est intervenu le 10 juillet. Le 12 juillet, Vivendi a reçu le règlement de 267 millions d'euros correspondant au cours de couverture de 91 euros par action, pour un investissement initial, en mai 2016, de 159 millions d'euros, soit 54 euros par action.

❖ **Ubisoft⁽⁸⁾**

Le 20 mars 2018, Vivendi a annoncé la cession de la totalité de sa participation de 27,27 % dans Ubisoft au prix de 66 euros par action pour un montant de 2 milliards d'euros soit une plus-value de 1,2 milliard d'euros⁽⁹⁾. Vivendi a encaissé 1,5 milliard d'euros, le solde de 0,5 milliard d'euros restant à encaisser au titre de la vente à terme.

*

⁷ En incluant l'emprunt des titres portant sur 2,7 % du capital et le solde des options d'achat qui représente 1 % du capital

⁸ Non consolidé

⁹ Presque intégralement comptabilisée directement en capitaux propres

Chiffres clés consolidés de Financière de l'Odet

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2018	1 ^{er} semestre 2017*	Variation
Chiffre d'affaires	10 869	7 041	54%
EBITDA	1 194	753	58%
Amortissements et provisions	(651)	(345)	89%
Résultat opérationnel	543	408	33%
Dont MEE opérationnelles ⁽¹⁾	15	38	(61%)
Résultat financier	373	174	114%
Part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence non-opérationnelles	19	46	(59%)
Impôts	(335)	(151)	-
Résultat net	601	477	26%
Résultat net part du Groupe	48	173	(72%)
Minoritaires	552	305	-
Flux net de trésorerie de l'activité	423	456	(33)
Investissements industriels nets	(451)	(451)	1
Investissements financiers nets	(205)	(70)	(135)
	30 juin 2018	31 décembre 2017*	Variation (M€)
Capitaux propres	26 395	28 529	(2 134)
dont part du groupe	3 842	4 152	(310)
Endettement net ⁽²⁾	5 809	5 068	741
Gearing ⁽³⁾	22%	18%	-

Liquidité : au 30 juin 2018 le montant disponible non tiré⁽⁴⁾ est d'environ 2 400 millions d'euros.

(1) Chez Vivendi essentiellement Telecom Italia au 30/06/2017. Participation dans Telecom Italia reclassée en mise en équivalence non opérationnelle au 30/06/18

(2) Endettement net de Vivendi avant sommes restantes à percevoir au titre d'Ubisoft et Fnac Darty (768 M€)

(3) Gearing : ratio endettement net / fonds propres

(4) Hors Vivendi et hors Havas

(*) Données de décembre et juin 2017 retraitées, voir paragraphe « Comparabilité des comptes »

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

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2018	1 ^{er} semestre 2017 ⁽¹⁾	1 ^{er} semestre 2017*	Croissance publiée	Croissance organique
Transport et Logistique	2 947	2 643	2 755	7%	11%
Logistique Pétrolière	1 260	1 052	1 059	19%	20%
Communication (Vivendi, Havas, Médias, Télécoms) ⁽²⁾	6 488	6 324	3 066	112%	3%
Stockage d'Electricité et Solutions	161	145	149	8%	11%
Autres (Actifs Agricoles, Holdings)	13	12	12	15%	15%
Total chiffre d'affaires	10 869	10 175	7 041	54%	7%

(1) à périmètre et change constants

(2) Contribution de Vivendi sur les 6 mois du 1^{er} semestre 2018 soit 6 460 M€ contre, au 1^{er} semestre 2017, 2 mois de Vivendi et 6 mois d'Havas, soit 3 041 M€.

(*) Données de décembre et juin 2017 retraitées, voir paragraphe « Comparabilité des comptes »

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.

Évolution du chiffre d'affaires par trimestre

(en millions d'euros)	1 ^{er} trimestre			2 ^{ème} trimestre		
	2018	2017 ⁽¹⁾	2017*	2018	2017 ⁽¹⁾	2017*
Transport et Logistique	1 457	1 321	1 387	1 490	1 322	1 368
Logistique Pétrolière	670	580	584	590	472	475
Communication (Vivendi, Havas, Médias, Télécoms)	3 122	3 043	531	3 366	3 281	2 535
Stockage d'Electricité et Solutions	79	70	73	83	74	76
Autres (Actifs Agricoles, Holdings)	7	6	6	6	5	5
Total chiffre d'affaires	5 333	5 020	2 581	5 536	5 155	4 460

(1) à périmètre et change constants

(*) Données de décembre et juin 2017 retraitées, voir paragraphe « Comparabilité des comptes »

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 par activité

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2018	1 ^{er} semestre 2017*	Variation
Bolloré Transport & Logistics	266	256	4%
Transport et Logistique ⁽¹⁾	255	246	4%
Logistique Pétrolière	11	10	17%
Communication (Vivendi, Havas, Médias, Télécoms) ⁽²⁾	370	247	50%
Stockage d'Electricité et Solutions	(77)	(79)	-
Autres (Actifs Agricoles, Holdings) ⁽¹⁾	(17)	(15)	-
Total résultat opérationnel	543	408	33%
% CA	5,0%	5,8%	-81 bps

(1) Avant redevances de marque Bolloré

(2) Intégrant, en 2018, 6 mois de Vivendi en intégration globale, soit 384 M€ (contre, en 2017, 2 mois de Vivendi en intégration globale et 4 mois en mise en équivalence opérationnelle et 6 mois d'Havas, soit 261,3 M€)

(*) Données de décembre et juin 2017 retraitées, voir paragraphe « Comparabilité des comptes »

Les procédures d'examen limité sur les comptes semestriels ont été effectuées. Le rapport d'examen limité sera émis après vérification du rapport semestriel d'activité.

*

Comparabilité des comptes

Nouvelles normes appliquées au 1^{er} janvier 2018

- ❖ **IFRS 15 – « Produit des activités ordinaires tiré des contrats conclus avec des clients »**
 - Pas d'impact significatif sur le chiffre d'affaires et sur les résultats opérationnels consolidés
 - Néanmoins Financière de l'Odet a choisi d'appliquer ce changement de norme comptable à l'exercice 2017 rendant ainsi les données présentées au titre du S1 2017 comparables.
- ❖ **IFRS 9 – « Instruments financiers »**
 - Conformément à la norme, choix de classification des titres en juste valeur par résultat ou par capitaux propres avec retraitement dans le bilan d'ouverture au 1er janvier 2018.
 - Impact significatif sur le résultat net du S1 2018 :
La plus-value de 1 216 M€ réalisée par Vivendi lors de la cession de la participation dans Ubisoft le 20 mars 2018 n'a pu être reconnue en résultat qu'à hauteur de 56 M€ (correspondant à la réévaluation de la participation entre le 1^{er} janvier et le 20 mars 2018).
Selon l'ancienne norme IAS 39, elle aurait été comptabilisée en totalité dans le compte de résultat du S1 2018.

❖ **Évolution du périmètre de consolidation**

- Vivendi est consolidé en intégration globale depuis le 26 avril 2017, soit 6 mois au 30 juin 2018 et 2 mois au 30 juin 2017. Elle était auparavant mise en équivalence.
- Les travaux relatifs à la reconnaissance des actifs et passifs de Vivendi en juste valeur ont été finalisés au premier semestre 2018, conformément à la norme IFRS 3 – Regroupement d’entreprises. Les comptes 2017 ont été retraités pour prendre en compte les effets de l’allocation définitive.
- Havas a été cédé en juillet 2017 à Vivendi et est consolidé au S1 2018 dans Vivendi.

❖ **Devises**

- Par rapport au S1 2017, l’euro s’est apprécié vis-à-vis des principales devises.

	S1 2018	S1 2017	Variation
USD	1,21	1,08	(12%)
GPB	0,88	0,86	(2%)
JPY	131,60	121,70	(8%)
ZAR	14,89	14,31	(4%)
NGN	436,10	337,70	(29%)
CDF	1 954,00	1 455,00	(34%)

❖ **États de passage 2017**

- Comptes de résultat retraités décembre 2017 et juin 2017

En millions d'euros	1 ^{er} semestre	1 ^{er} semestre
	2017	2017
	Publié	Retraité
Chiffre d'affaires	7 055,8	7 041,2
Résultat opérationnel	442,0	408,3
Résultat financier	174,4	174,4
Part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence non opérationnelles	45,6	45,6
Impôts sur les résultats	(161,4)	(150,9)
Résultat net consolidé	500,6	477,4
<i>Résultat net consolidé, part du Groupe</i>	<i>174,5</i>	<i>172,5</i>
<i>Intérêts minoritaires</i>	<i>326,1</i>	<i>304,9</i>
Résultat net part du Groupe par action (en euros, hors titres d'auto-contrôle)		
- de base	41,10	40,65
- dilué	41,10	40,65

En millions d'euros	Décembre	Décembre
	2017	2017
	Publié	Retraité
Chiffre d'affaires	18 325,1	18 290,3
Résultat opérationnel	1 122,6	1 113,8
Résultat financier	113,9	113,9
Part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence non opérationnelles	115,5	115,5
Impôts sur les résultats	723,3	699,8
Résultat net consolidé	2 075,6	2 042,9
<i>Résultat net consolidé, part du Groupe</i>	<i>369,1</i>	<i>366,7</i>
<i>Intérêts minoritaires</i>	<i>1 706,5</i>	<i>1 676,2</i>
Résultat net part du Groupe par action (en euros, hors titres d'auto-contrôle)		
- de base	86,95	86,39
- dilué	86,29	85,73

- Bilan actif et passif retraités 31 décembre 2017 et 1^{er} janvier 2018

Actif - en millions d'euros	31 décembre	1 ^{er} janvier
	2017	2018
	Publié	Retraité
Goodwill	14 430,7	13 959,1
Immobilisations incorporelles et corporelles	13 399,3	13 039,6
Titres MEE et actifs financiers	12 522,3	12 414,1
Total Actif	40 352,3	39 412,8

Passif - en millions d'euros	31 décembre	1 ^{er} janvier
	2017	2018
	Publié	Retraité
Capitaux propres	29 295,6	28 516,2
Dette financière nette	5 067,9	5 067,9
Provisions	2 289,5	2 289,6
Impôts différés nets	1 703,0	1 608,5
BFR net et autres	1 996,3	1 930,6
Total Passif	40 352,3	39 412,8