

Financière de l'Odé

Rapport financier semestriel

30 juin 2008

	<i>Page</i>
Rapport d'activité	2
Comptes consolidés résumés semestriels	9
Tableau de variation de la trésorerie consolidée	12
Tableaux de variation des capitaux propres consolidés	13
Annexe aux comptes consolidés résumés semestriels	14
Attestation du responsable du rapport semestriel	28
Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle	29



28 août 2008

FINANCIÈRE DE L'ODET- 1^{er} semestre 2008 RAPPORT FINANCIER

Rapport d'activité

Résultats consolidés

Le résultat net de la Financière de l'Odet ressort à 139 millions d'euros au 30 juin 2008, contre 370 millions d'euros au 30 juin 2007.

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires progresse de 21,5 % malgré 60 millions d'euros d'effets de change négatifs. A périmètre et taux de change constants, il croît de 21,8 % en raison de la bonne performance des activités transport et logistique, de la forte hausse des prix des produits pétroliers dans l'activité Distribution d'énergie, et de la croissance rapide des recettes publicitaires des médias.

Chiffre d'affaires du 1 ^{er} semestre 2008 par activité (en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2008	1 ^{er} semestre 2008 (à périmètre et change constants)	1 ^{er} semestre 2007
Transport et logistique	2 183	2 196	1 959
Distribution d'énergie	1 178	1 171	785
Industrie	167	169	167
Autres (médias, télécoms, plantations, holdings)	49	49	32
Total	3 577	3 585	2 943

A périmètre et taux de change constants, les principaux secteurs ont évolué comme suit :

Transport et logistique : le chiffre d'affaires progresse de plus de 12 %. L'activité a été particulièrement soutenue en Asie, Amérique du Nord et Amérique du Sud. Les activités africaines du Groupe ont bénéficié de la forte croissance enregistrée dans les pays d'Afrique Australe et de l'Est.

Distribution d'énergie : les ventes augmentent de 49 % en raison principalement de l'augmentation des prix de vente des produits pétroliers et également de la hausse des volumes vendus.

Industrie : le chiffre d'affaires des activités industrielles (films plastiques, papiers minces, batteries électriques, supercapacités et terminaux spécialisés) est en légère hausse à + 1 %. Ces activités restent pénalisées par le niveau élevé de l'euro vis-à-vis des autres devises.

Autres activités : la croissance de 53 % du chiffre d'affaires des autres activités intègre notamment la très forte augmentation des recettes publicitaires des médias (Direct 8, Direct Soir et Direct Matin Plus), ainsi que les bonnes performances de CSA et de Safa Cameroun.

Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel du 1^{er} semestre 2008 s'élève à 57 millions d'euros, en progression de 27 % par rapport au 1^{er} semestre 2007.

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2008	1 ^{er} semestre 2007
Transport et logistique	141	120
Distribution d'énergie	21	9
Industrie	(56)	(23)
Médias, plantations, holdings	(49)	(61)
Résultat opérationnel	57	45

- ❖ Forte progression du résultat opérationnel des activités transport et logistique (+ 17 %) et distribution d'énergie (+ 143 %), qui bénéficie de la nette reprise des ventes et d'un effet stock important.
- ❖ Nette progression des résultats des plantations et des recettes publicitaires des médias (x 3 en un an) qui compensent partiellement les dépenses réalisées dans les médias et télécoms (Direct 8, Direct Soir, Direct Matin Plus, Bolloré Telecom)
- ❖ Conformément à la stratégie du Groupe, le résultat opérationnel intègre également les efforts dans l'industrie, marqués par :
 - le coût de développement de l'activité véhicule lancée au début 2008 (partenariats avec Pininfarina et Gruau), et l'augmentation des dépenses engagées dans la batterie électrique (Bathium au Canada) et les supercapacités ;
 - la hausse du coût des matières premières et de l'énergie dans les activités industrielles.

Résultat financier

<i>En millions d'euros</i>	1 ^{er} semestre 2008	1 ^{er} semestre 2007
Dividendes	12	27
Coût net du financement	(53)	(41)
Autres produits et charges financiers	298	340
Total	257	326

Les autres produits et charges financiers intègrent principalement : + 358 millions d'euros de plus-values sur la cession de 3,6 % du capital de Vallourec (après 346 millions d'euros en 2007), -54 millions d'euros de variation de juste valeur des dérivés Vallourec et - 19 millions d'euros de provisions sur titres Aegis et Harris Interactive.

Part dans le résultat net des entreprises associées

La part dans le résultat net des entreprises associées ressort à -144 millions d'euros pour le 1^{er} semestre 2008 contre 28 millions d'euros sur la même période de l'exercice 2007 et intègre essentiellement :

- Havas : la quote-part de résultat d'Havas (14 millions d'euros), le résultat net part du groupe d'Havas s'élevant à 49 millions d'euros, en hausse de 40 %, et une provision de 204 millions d'euros pour dépréciation des titres en raison notamment de l'évolution des marchés financiers.
- Plantations : 45 millions d'euros de quote-part de résultat, intégrant un impact de revalorisation des actifs biologiques (IAS 41).

Structure financière

<i>En millions d'euros</i>	Au 30 juin 2008	Au 31 décembre 2007
Capitaux et autres fonds propres	2 354	2 984
dont part du groupe	1 464	1 796
Endettement net	2 065	1 932
Ratio endettement net/fonds propres	0,88	0,65

- ❖ Les capitaux propres s'établissent à 2 354 millions d'euros, après prise en compte notamment de - 508 millions d'euros de mise à la juste valeur des titres (dont -318 millions d'euros d'annulation de la mise à la juste valeur des titres Vallourec cédés).
- ❖ L'endettement net de la Financière de l'Odet augmente de 133 millions d'euros. Cette évolution intègre la cession de 3,6 % de Vallourec, l'achat de titres cotés (Vallourec, Bolloré, Financière de l'Odet, Nord-Sumatra Investissements, ...), la mise à la juste valeur des instruments financiers (principalement sur les opérations de cession et d'acquisition de titres Vallourec réalisées au 1^{er} semestre 2008), ainsi que l'ensemble des investissements réalisés dans les différents métiers, notamment dans les activités transport et logistique en Afrique.

Activités

Transport et logistique

Logistique internationale

Maintien d'un rythme de croissance soutenu de l'activité, dans un contexte marqué par le ralentissement de la croissance des volumes d'échanges internationaux et l'appréciation de l'euro.

- ❖ Poursuite de la stratégie de développement et d'acquisitions ciblées pour renforcer le réseau international :
 - o création de SDV Dubaï en partenariat avec des acteurs locaux au 1^{er} semestre 2008 ;
 - o acquisition conjointe avec le réseau Transport et logistique Afrique de SAEL, qui figure parmi les principaux acteurs de la commission de transport en Afrique du Sud.
- ❖ L'ensemble des zones géographiques contribue positivement aux résultats :
 - o **France** : bonne marche des activités, cession du fonds de commerce de Lurit (activité non stratégique de transport routier en France et à l'international) ;
 - o **Europe** : forte progression de l'activité au Royaume-Uni, où la réorganisation autour d'une marque unique SDV-Bernard a permis de générer des gains de productivité ;
 - o **Grand international** : développement accéléré bénéficiant du dynamisme des échanges, particulièrement en Chine, en Inde et au Brésil.

Transport et logistique Afrique

Nouvelle accélération de la croissance des activités de transport et logistique en Afrique, et poursuite des investissements dans les infrastructures portuaires, ainsi que dans le renouvellement et le développement du matériel.

- ❖ **Afrique de l'Ouest** : très bonnes performances en Côte-d'Ivoire (hausse des volumes manutentionnés du terminal SETV, activité soutenue en manutention conventionnelle et transit de SDV-Saga, renforcement du corridor d'Abidjan vers l'hinterland) et stabilité des résultats au Sénégal.
- ❖ **Afrique Centrale**
 - o progression des résultats au Cameroun (activité manutention soutenue de DIT et SDV), et au Ghana qui bénéficie pleinement du terminal de Tema démarré à fin avril 2007 ;
 - o bonne activité au Nigeria, qui profite de la croissance de l'ensemble des métiers et de la montée en puissance du terminal conteneurs de Lagos / Tin Can ;
 - o le démarrage des opérations du terminal conteneurs Owendo à Libreville (concession obtenue en 2007) devrait avoir lieu au 2nd semestre 2008.
- ❖ **Afrique de l'Est** : développement des activités de transit dans l'hinterland, grâce aux projets miniers et à la montée en puissance des deux ports secs de Mombasa (Kenya) et de Dar es-Salaam (Tanzanie). Poursuite de l'extension du réseau par de nouvelles implantations dans la corne de l'Afrique (Djibouti, Ethiopie).
- ❖ **Afrique Australe** : très bonnes performances grâce à d'importants projets miniers dans la région :
 - o excellent résultat en Angola, grâce à l'activité de la base de Luanda et à la poursuite des développements à Lobito, Soyo et Cabinda ;
 - o croissance de l'activité transit en Afrique du Sud, avec notamment l'acquisition de White Horse, opérateur de référence de transport sur le corridor du « Copper Belt » ;
 - o bons résultats à Madagascar, grâce aux projets miniers, ainsi qu'en République Démocratique du Congo (manutention et transit maritime).

Distribution d'énergie

- ❖ Hausse de 50 % du chiffre d'affaires de la division Énergie grâce à l'envolée des prix des produits pétroliers et à la nette reprise des ventes. Hors effet prix, le chiffre d'affaires augmente de 20 %.
- ❖ Très forte hausse du résultat opérationnel, qui bénéficie d'un effet stock positif important, de la hausse des volumes vendus et du redressement des marges.
- ❖ Bonne performance de SFDM (oléoduc Donges-Melun-Metz), grâce à la hausse des approvisionnements en provenance de Donges ainsi qu'aux bonnes performances de l'activité dépôt.
- ❖ En Europe, bonne activité des filiales et poursuite du développement de l'activité soutenue en Allemagne.
- ❖ Poursuite du développement du réseau par acquisitions des Charbons Maulois ainsi que de petits fonds de commerce au 1^{er} semestre 2008.

Industrie

Augmentation des dépenses consacrées au développement de nouveaux produits hautement technologiques : véhicules électriques, batteries électriques et supercapacités, intégration de Bathium au Canada.

La faiblesse du dollar et la hausse du coût des matières premières et de l'énergie continuent de pénaliser les activités traditionnelles (films plastiques, papiers minces et IER).

Batteries électriques / Supercapacités / Véhicules électriques

- ❖ **Accélération des dépenses de recherche et développement dans les secteurs des batteries et supercapacités :**
 - o Inauguration en janvier 2008 de l'unité industrielle de production de supercapacités pouvant produire un million de composants par an (représentant un programme d'investissement de 36 millions d'euros).
- ❖ **Création de deux joint-ventures pour développer des véhicules électriques :**
 - o VEPB (Véhicule Electrique Pininfarina Bolloré) : joint-venture à 50 % Bolloré-Pininfarina, afin de concevoir et produire une voiture électrique.
 - o Gruau Microbus : joint-venture à 50 % Bolloré-Gruau, pour produire et commercialiser des microbus utilisant les batteries et supercapacités produites par Batscap et Bathium.

Films plastiques

- ❖ Progression des ventes de films diélectriques au cours du 1^{er} semestre et repli des ventes de films d'emballage thermo-rétractables.
- ❖ La faiblesse du dollar et le coût élevé des matières premières continuent de pénaliser fortement ces activités.

Papiers minces

- ❖ Stabilité des ventes de la division papiers dans un contexte économique toujours très difficile, marqué par la hausse des matières premières et de l'énergie ainsi que par l'excès des capacités sur le marché mondial.
- ❖ Hausse des prix de vente réalisée au 1^{er} semestre 2008 afin de compenser la hausse des coûts.
- ❖ Confirmation du succès des nouvelles gammes de produits (notices pharmaceutiques).

IER

- ❖ Le chiffre d'affaires d'IER est en léger retrait et le résultat opérationnel, qui intègre plus de 5 millions d'euros de recherche et développement, est pénalisé par une moindre rentabilité des ventes d'imprimantes et par le repli des prestations de services associées.
- ❖ Nette progression des ventes de bornes, notamment dans le marché aérien. Montée en puissance des ventes de la nouvelle borne libre-service multicompanie 918. Forte croissance des nouveaux produits (Speed Boarding Gate) qui compense partiellement le déclin des terminaux, imprimantes et lecteurs.
- ❖ Contrôle d'accès : légère baisse des ventes en l'absence de grands contrats (métro de Lyon en 2007).
- ❖ Croissance des ventes de RFID, entrée en service d'une quatrième ligne de production au 1^{er} semestre 2008.

Autres activités (media, telecom, plantations)

Plantations

Très bons résultats des plantations qui bénéficient de la poursuite de la progression des cours du caoutchouc (+ 30 %) et de l'huile de palme (+ 51 %). Au 30 juin 2008, l'huile brute CPO atteignait 1 200 dollars/tonne et le caoutchouc 3 275 dollars/tonne.

- ❖ **Safa Cameroun** (8 500 hectares d'hévéas et de palmiers à huile) : hausse de 22 % de la production d'huile (9 300 tonnes), après le bas de cycle de production des palmeraies observé en 2007, et progression de 15 % de la production de caoutchouc (2 350 tonnes), grâce à la poursuite de la montée en production des jeunes plantations et l'apport de caoutchouc villageois.
Le chiffre d'affaires au 1^{er} semestre 2008 s'établit à 10 millions d'euros (+52 %), grâce à la hausse de la production et des prix de vente. Le résultat opérationnel (après IAS 41) atteint 10 millions d'euros.
Safa Cameroun a été introduite à la Bourse de Douala, le 6 juillet 2008.

- ❖ **Groupe Socfinal**¹ : le Groupe détient près de 39 % de Socfinal, qui gère 135 000 hectares de plantations en Indonésie et en Afrique :
 - o **Socfindo**, en Indonésie, (48 000 hectares de palmiers et d'hévéas) : résultat en hausse de 71 % à près de 48 millions de dollars, grâce à la forte hausse de l'huile de palme ;
 - o **Okomu**, au Nigeria, (14 400 hectares de palmiers et d'hévéas) : la hausse du cours de l'huile de palme et le démarrage de la commercialisation du caoutchouc ont permis de multiplier le résultat net par trois à 15,7 millions de dollars ;
 - o **Socapalm** (25 600 hectares de palmiers), au Cameroun : très forte progression du résultat grâce à la hausse de 40 % du prix de vente de l'huile de palme et de 8 % de la production ;
 - o **Ferme Suisse** (3 700 hectares de palmiers) au Cameroun : résultat net multiplié par trois à 3,6 millions d'euros contre 1,2 million d'euros à fin juin 2007 ;
 - o **Lac**, au Liberia, (14 200 hectares d'hévéas) : hausse de 27 % du résultat, à 6,2 millions de dollars ;
 - o **SOGB**, en Côte-d'Ivoire, (22 000 hectares de palmiers et d'hévéas) : résultat plus que doublé à 9,2 millions d'euros, grâce aux prix de vente de l'huile de palme (+ 59 %) et du caoutchouc (+ 15 %).

Socfinal poursuit son expansion avec l'acquisition récente de plantations au Cambodge et en République Démocratique du Congo, qui font l'objet de replantations dès cette année.

Autres actifs immobiliers

- ❖ **Fermes américaines**² : les trois fermes représentent 2 900 hectares. Les terres agricoles (coton, maïs, soja, arachides) cultivées sont louées par bail triennal, tandis que les pinèdes (600 hectares) sont plantées et entretenues directement.
- ❖ **Vignes** : les deux domaines viticoles dans le Sud de la France, le « Domaine de la Croix » (cru classé) et le « Domaine de la Bastide Blanche » représentent une superficie de 230 hectares, à laquelle sont attachés 104 hectares de droits viticoles. Poursuite de la restauration du vignoble avec 65 % de vignes replantées et achèvement des travaux de rénovation des bâtiments du Domaine de la Croix. Production : 350 000 bouteilles prévues en 2008.

Communication, médias

Poursuite des développements du secteur communication-médias

- ❖ **Montée en puissance dans la télévision et la presse gratuites**
 - o **Direct 8** : très forte augmentation de l'audience : 1,6 % en juin 2008. La chaîne est regardée par plus de 18 millions de téléspectateurs chaque semaine.
 - o Obtention au 1^{er} semestre d'une licence de Télévision Mobile Personnelle.
 - o **Direct Matin Plus - Direct Soir** : succès croissant du quotidien gratuit Direct Matin Plus réalisé en partenariat avec Le Monde et le réseau Ville Plus et succès de la nouvelle formule de Direct Soir. Les deux journaux sont distribués depuis février 2008 dans les principales stations de métro parisien.
> **1,2 million d'exemplaires distribués quotidiennement.**
 - o **Recettes publicitaires multipliées par trois en un an.** Le coût des médias représente 37 millions d'euros contre 41 millions d'euros au 1^{er} semestre 2007.
- ❖ **Logistique audiovisuelle et cinéma**
 - o **Euro Média Group**³ : Bolloré détient 22 % d'EMG depuis la fusion d'Euro Média Télévision avec UBF. EMG a acquis au 1^{er} semestre la société de matériel audiovisuel Transpalux, et a réalisé un chiffre d'affaires de 147 millions d'euros.
 - o 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**
 - o Forte progression des résultats d'**Havas** (dont le Groupe détient 32,9 %) au 1^{er} semestre 2008 :
 - un revenu de 755 millions d'euros et une croissance organique record de + 8 % ;
 - un résultat opérationnel de 91 millions d'euros, en hausse de 21 %, et un résultat net part du Groupe de 49 millions d'euros en progression de 40 % ;
 - un endettement net en réduction sensible : 340 millions d'euros au 30 juin 2008 contre 430 millions d'euros un an plus tôt.
 - o Participation de 29,84 % dans **Aegis Group Plc**, l'un des premiers groupes indépendants d'agences média et de *marketing services* spécialisées, qui figure également parmi les plus importantes sociétés d'études.
 - o Montée à 100 % du capital de l'institut d'études et de sondages **CSA** en juillet 2008. CSA a réalisé un chiffre d'affaires de 13,7 millions d'euros au cours du 1^{er} semestre 2008, en progression de 17 %.

¹ Données sociales avant retraitement IFRS. Le Groupe Socfinal est mis en équivalence.

² Non consolidées.

³ Mise en équivalence

- o Participation d'environ 13 % dans Harris Interactive, société américaine spécialisée dans les études par Internet.
- ❖ **Développement dans les télécoms**
 - o Après l'obtention en juillet 2006 de 12 licences **WiMax**, Bolloré Telecom a acquis, au 2nd semestre 2008, sous réserve de l'accord de l'ARCEP, 8 nouvelles licences régionales. La société prépare le déploiement du réseau et teste les équipements pilotes proposés par les constructeurs. Dépenses cumulées à ce stade incluant le coût des licences : environ 100 millions d'euros.
 - o Poursuite de l'implantation de **Wifirst** qui équipe et commercialise un service d'Internet sans fil haut débit, notamment dans les résidences pour étudiants. Nombre de chambres installées : 42 000.

Participations

Au 30 juin 2008, suite à la cession d'une partie des titres Vallourec pour 400 millions d'euros, le portefeuille de participations cotées du Groupe Financière de l'Odet représente 1 431 millions d'euros.

Point sur les principales participations :

- ❖ **Vallourec** : après avoir cédé en 2007 3,5 % de Vallourec pour 377 millions d'euros (plus-value de 346 millions d'euros), le Groupe a cédé en janvier 2008 3,6 % de Vallourec pour 400 millions d'euros, générant une plus-value de 358 millions d'euros.
A la suite de ces opérations et de la baisse du cours de Bourse, le Groupe a souhaité accroître de nouveau sa participation dans Vallourec et détient à ce jour une participation de 2,02 % du capital (acquisition de titres pour 111 millions d'euros en 2008), faisant pour partie l'objet de couvertures à terme, qui limitent l'exposition du Groupe à la variation des cours.
- ❖ **Havas** : au 30 juin 2008, le Groupe Bolloré détient 32,9 % du capital d'Havas pour une valeur boursière de 331 millions d'euros.
La quote-part d'Havas dans les résultats des entreprises associées pour le 1^{er} semestre 2008 représente 14 millions d'euros dans les comptes de Financière de l'Odet, avant 204 millions d'euros de dépréciation des titres dans les comptes de Financière de l'Odet.
- ❖ **Aegis** : le Groupe Bolloré détient 29,84 % ¹ du capital d'Aegis au 30 juin 2008, pour une valeur boursière de 468 millions d'euros.
La baisse du titre Aegis en 2008 et de la livre sterling génèrent un impact de -9 millions d'euros en résultat (dépréciation des titres).
- ❖ **Mediobanca** : Avec une participation de 5 % détenue par la Financière du Perguet, filiale à 100 % de la Financière de l'Odet, le Groupe est l'un des principaux actionnaires de Mediobanca et fédère un groupe d'investisseurs internationaux disposant de quatre représentants dans le Conseil de surveillance. La valeur boursière de cette participation à fin juin 2008 s'élevait à 442 millions d'euros. Le résultat net des neuf premiers mois de l'exercice 2007/2008 (31 mars 2008) s'élève à 784 millions d'euros, en hausse 10 % par rapport au 31 mars 2007.

Simplification des structures

Retrait de la cote de Nord-Sumatra Investissements en janvier 2008

L'offre de retrait qui a suivi l'offre publique d'achat initiée par Bolloré sur Nord-Sumatra Investissements s'est terminée en janvier 2008. Le coût d'achat des titres a représenté au total 61 millions d'euros, dont 16 millions d'euros sur le 1^{er} semestre 2008. Le Groupe détient désormais 100 % de Nord-Sumatra Investissements, qui a été retirée de la cote.

Renforcement dans le capital de Bolloré

Le Groupe s'est de nouveau renforcé dans le capital de Bolloré au cours du 1^{er} semestre 2008. La Financière de l'Odet, Nord-Sumatra Investissements et Compagnie du Cambodge ont acquis pour 150 millions d'euros 4,9 % du capital de Bolloré. Au 30 juin 2008, la Financière de l'Odet contrôle 79 % du capital de Bolloré.

Événements postérieurs à la clôture et perspectives

- ❖ Montée à 100 % du capital de l'institut d'études et de sondages CSA au début juillet 2008.
- ❖ Acquisition de SAEL, qui figure parmi les principaux acteurs de la commission de transport en Afrique du Sud.
- ❖ Republic Technologies International : cession du solde de la participation (19 %) début juillet.

¹ Dont 0,8 % détenu par Bolloré Participations.

- ❖ 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 2nd semestre 2008.

Principaux risques et incertitudes

- ❖ Les principaux risques financiers auxquels le Groupe pourrait être confronté au cours du 2nd semestre 2008 sont exposés dans la note 15 en annexe des comptes consolidés résumés semestriels.

Principales transactions avec les parties liées

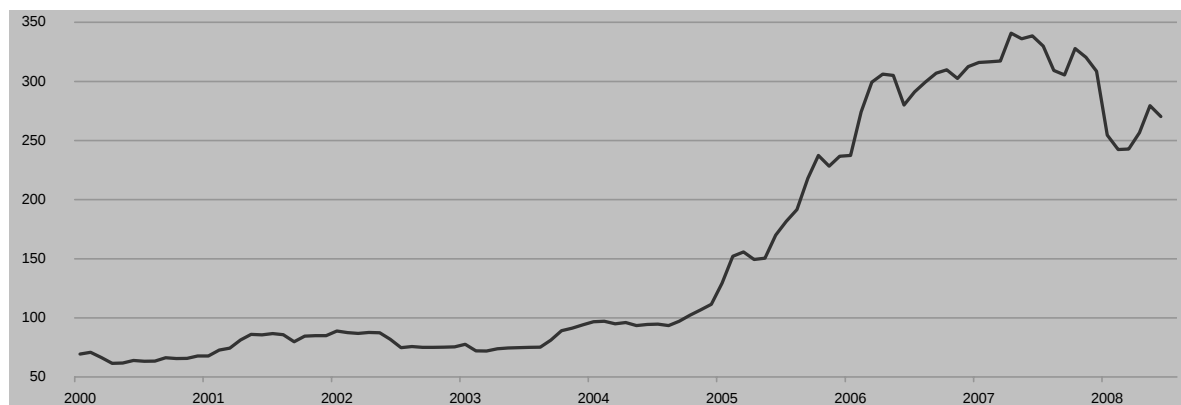
- ❖ Les principales transactions avec les parties liées sont détaillées dans la note 23 en annexe des comptes consolidés résumés semestriels.

Données de la société mère

- ❖ Le résultat net au 30 juin 2008 s'élève à 11,5 millions d'euros contre 7,6 millions au cours de la même période de l'exercice précédent.

Cours de bourse

ÉVOLUTION DU COURS DE L'ACTION FINANCIÈRE DE L'ODET
en euros (moyenne mensuelle)



Comptes consolidés résumés 1er semestre 2008

	Bilan consolidé	p. 10
	Compte de résultat consolidé	p. 11
	Variation de la trésorerie consolidée	p. 12
	Variation des capitaux propres consolidés	p. 13
	Principes comptables	note 1 p. 14
	Principales variations de périmètre	note 2 p. 15
	Comparabilité des comptes	note 3 p. 15
	Notes sur le bilan	notes 4 à 16 p. 16
	Notes sur le compte de résultat	notes 17 à 21 p. 24
	Autres informations	notes 22 à 25 p. 28

BILAN CONSOLIDE

(en milliers d'euros)

		1 ^{er} semestre 2008	Au 31/12/2007
		NOTES	
<u>Actif</u>			
Goodwill	4	947 333	937 138
Immobilisations incorporelles		139 184	143 118
Immobilisations corporelles	5	951 935	926 673
Titres mis en équivalence	6	568 042	745 679
Autres actifs financiers	7	2 016 732	2 434 881
Impôts différés		28 671	29 775
Autres actifs		40 154	29 298
Actifs non courants		4 692 051	5 246 562
Stocks et en-cours	8	215 149	146 832
Clients et autres débiteurs	9	1 719 480	1 609 170
Impôts courants		88 136	78 207
Autres actifs	15	43 856	80 174
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10-15	288 630	369 705
Actifs courants		2 355 251	2 284 088
Total actif		7 047 302	7 530 650
<u>Passif</u>			
Capital		105 376	105 376
Primes liées au capital		87 655	87 655
Réserves consolidées		1 270 696	1 603 164
Capitaux propres, part du Groupe		1 463 727	1 796 195
Intérêts minoritaires		890 508	1 187 547
Capitaux propres	11	2 354 235	2 983 742
Autres fonds propres		0	0
Dettes financières à long terme	15	1 735 021	1 673 949
Provisions pour avantages au personnel	13	100 826	98 591
Autres provisions	12	97 981	117 942
Impôts différés		67 824	75 122
Autres passifs		45 260	29 102
Passifs non courants		2 046 912	1 994 706
Dettes financières à court terme	15	628 444	683 680
Provisions (part à moins d'un an)	12	31 512	26 704
Fournisseurs et autres créiteurs	16	1 765 835	1 659 272
Impôts courants		194 464	166 057
Autres passifs		25 900	16 489
Passifs destinés à la vente		0	0
Passifs courants		2 646 155	2 552 202
Total passif		7 047 302	7 530 650

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE*(en milliers d'euros)*

		és 1er semestre 2008	Juin 2007	Décembre 2007
	NOTES			
Chiffre d'affaires	17-18-19	3 577 153	2 943 314	6 399 320
Achats et charges externes	19	(2 988 028)	(2 420 968)	(5 285 038)
Frais de personnel	19	(452 225)	(413 648)	(849 383)
Amortissements et provisions	19	(72 400)	(32 853)	(109 182)
Autres produits et charges opérationnels	19	(7 117)	(30 672)	(51 733)
Résultat opérationnel	17-18-19	57 383	45 173	103 984
Coût net du financement	20	(52 608)	(41 249)	(92 680)
Autres produits et charges financiers	20	309 657	367 033	366 032
Résultat financier	17-18-20	257 049	325 784	273 352
Part dans le résultat net des entreprises associées	6	(144 331)	27 948	38 970
Impôts sur les résultats	21	(31 372)	(29 064)	(87 954)
Résultat net consolidé		138 729	369 841	328 352
Résultat net consolidé, part du Groupe		80 070	217 069	192 568
Intérêts minoritaires		58 659	152 772	135 784

Résultat par action ^(*) (en euros) :

11

	Juin 2008	Juin 2007	Décembre 2007
Résultat net part du Groupe des activités totales :			
- de base	16,1	43,2	38,2
- dilué	16,1	43,2	38,2

() : hors titres d'autocontrôle*

VARIATION DE LA TRESORERIE CONSOLIDEE

Comptes consolidés résumés 1er semestre 2008

Juin 2008 Juin 2007 Décembre 2007

(en milliers d'euros)

Flux de trésorerie liés à l'activité

Résultat net part du Groupe	80 070	217 069	192 568
Part des intérêts minoritaires	58 659	152 772	135 784
Résultat net consolidé	138 729	369 841	328 352

Charges et produits sans effet sur la trésorerie :

- élimination des amortissements et provisions	70 014	32 551	p. 10
- élimination de la variation des impôts différés	1 778	(13 241)	(10 121)
- autres produits et charges sans incidence de trésorerie ou non liés à l'activité	192 212	(32 779)	p. 11
- élimination des plus ou moins values de cession	(363 515)	(357 227)	(357 591)

Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence

p. 12
p. 13

Incidence de la variation du besoin en fonds de roulement :

- dont stocks et en-cours	(44 497)	(52 371)	(54 593)
- dont dettes	(66 836)	(33 352)	(11 026)
- dont créances	181 659	83 030	207 275
	(159 320)	(102 049)	(250 842)

Flux nets de trésorerie provenant des activités opérationnelles	6 193	(43 383)	49 785
--	--------------	-----------------	---------------

Flux d'investissement

Décassements liés à des acquisitions :

- immobilisations corporelles	(89 724)	(117 503)	(210 578)
- immobilisations incorporelles	(1 504)	(4 119)	(10 436)
- titres et autres immobilisations financières	(130 637)	(47 387)	(153 151)

Encaissements liés à des cessions :

- immobilisations corporelles	17 798	2 181	5 213
- immobilisations incorporelles	326	477	1 110
- titres	430 670	408 599	414 730
- autres immobilisations financières	2 343	5 530	10 093
Incidence des variations de périmètre sur la trésorerie	(218 199)	(229 744)	(345 591)

Flux nets de trésorerie sur investissements	11 073	18 034	(288 610)
--	---------------	---------------	------------------

Flux de financement

Décassements:

- dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(1 800)	(1 212)	(1 212)
- dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	(27 301)	(25 444)	(30 266)
- remboursements des dettes financières	(445 596)	(433 803)	(434 118)

Encaissements:

- augmentation des capitaux propres	206	2 090	4 140
- subventions d'investissements (augmentation des autres fonds propres)	20	149	330
- augmentation des dettes financières	396 211	144 669	458 167

Flux nets de trésorerie sur opérations de financement	(78 260)	(313 551)	(2 959)
--	-----------------	------------------	----------------

Incidence des variations de cours des devises	(3 394)	2 053	(2 031)
Incidence des reclassements en activité destinée à la vente	0	0	0

Variation de la trésorerie	(64 388)	(336 847)	(243 815)
-----------------------------------	-----------------	------------------	------------------

Trésorerie à l'ouverture ⁽¹⁾	146 262	390 077	390 077
Trésorerie à la clôture ⁽¹⁾	81 874	53 230	146 262

⁽¹⁾ Voir note 10

Le besoin en fonds de roulement (BFR) augmente de 45 millions d'euros par rapport à décembre 2007 :

- Le BFR du secteur Transport et Logistique augmente de 28 millions d'euros du fait d'une hausse marquée en juin.

Pour une activité en croissance, il est invariant en nombre de jours moyen par rapport à 2007.

- le BFR de la division Distribution d'énergie augmente de 31 millions d'euros en raison d'une forte reconstitution de stocks en juin. En moyenne sur le semestre, il est inférieur de près de 8 jours à la même période de 2007.

- les ventes des activités industrielles sont toujours pénalisées par l'appréciation de l'euro. Le BFR des Terminaux spécialisés s'améliore de 1: millions d'euros grâce à l'encaissement début 2008 de la forte facturation de décembre 2007. Le BFR des Films, Batteries, Développements automobiles et Papiers n'augmente globalement que d'1 million d'euros grâce à une bonne maîtrise des ratios clients et stocks

- augmentation de 4 millions d'euros du BFR des divisions Media et Telecom au sein des sociétés Bolloré Intermedia, CSA, Direct 8 et Matin F

- le BFR des Holdings s'améliore de 8 millions d'euros.

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

(en milliers d'euros)

Comptes consolidés résumés 1er semestre 200

	Nombre d'actions (1)	Capital	Primes	Titres d'auto- contrôle	Juste valeur IAS 32 / 39	Réserves de conversion	Réserves	Capitaux propres part du Groupe	Intérêts minoritaires	TOTAL
Au 31 décembre 2006	4 980 014	105 376	87 655	(42 526)	1 064 950	(19 720)	773 940	1 969 675	1 509 016	3 478 691
Variation des réserves de conversion						(4 150)		(4 150)	(2 599)	(6 749)
Dividendes distribués							(1 212)	(1 212)	(29 103)	(30 315)
Titres de l'entreprise consolidante	71 147			272				272	4 566	4 838
Diminution des réserves consolidées liées à l'autocontrôle							14 542	14 542	(14 542)	
Elimination de la plus-value d'autocontrôle							10 948	10 948	7 368	18 316
Autres variations							8 821	8 821	(139 069)	(130 248)
Variation de la juste valeur des instruments financiers					(147 038)		(55 000)	(202 038)	(120 431)	(322 469)
Résultat de la période				p. 10			217 069	217 069	152 772	369 841
Capitaux propres au 30/06/2007	5 051 151	105 376	87 655	p. 11	917 912	(23 870)	969 108	2 013 927	1 367 978	3 381 905
Capitaux propres au 31/12/2007	5 072 567	105 376	87 655	(41 841)	756 514	(48 012)	936 503	1 796 195	1 187 547	2 983 742
Variation des réserves de conversion						(19 072)		(19 072)	(9 781)	(28 853)
Dividendes distribués							(1 800)	(1 800)	(23 173)	(24 973)
Titres de l'entreprise consolidante (variation) (2)	(142 758)			(25 756)			(8 329)	(34 085)	(869)	(34 954)
Variation de juste valeur des instruments financiers (3)					(331 898)		(36 479)	(368 377)	(139 179)	(507 556)
Variations de périmètre (4)									(174 629)	(174 629)
Autres variations ⁽⁵⁾							10 796	10 796	(8 067)	2 729
Résultat de la période							80 070	80 070	58 659	138 729
Capitaux propres au 30/06/2008	4 929 809	105 376	87 655	(67 597)	424 616	(67 084)	980 761	1 463 727	890 508	2 354 235

(1) : Voir note 11- Capitaux Propres .

(2) : Incidence des rachats de titres Financière de L'Odé par Nord-Sumatra Investissements, Financière Moncey et Société Industrielle Financière de L'Artois.

(3) : Au 30 juin 2008, l'impact de (507,6) millions d'euros inclut l'effet de cession des titres Vallourec pour (318) millions d'euros net d'impôt. Ce montant est compensé par la plus-value de cession constatée dans le résultat de la période.
Hors variations de juste valeur des instruments financiers des sociétés mises en équivalence, incluses dans la ligne "autres variations".

(4) : Principalement effet des rachats d'actions Bolloré SA

(5) : Inclus principalement l' effet des plans d'options de souscription d'actions Bolloré Sa pour 7,1 millions d'euros et l'incidence des engagements de rachat d'intérêts minoritaires .

Note 1 : Principes comptables

A/ Faits marquants

- Cession des titres Vallourec

Au cours du premier semestre 2008, le Groupe a cédé 3,60% de Vallourec pour 400 millions d'euros. Une plus-value de 358,1 millions d'euros hors dérivés ⁽¹⁾ a été reconnue à ce titre en résultat financier.

Au cours du premier semestre 2007, le Groupe a cédé 3,5% de titres Vallourec pour 376,6 millions d'euros. Une plus value de 345,6 millions d'euros, hors dérivés⁽¹⁾, a été reconnue en résultat financier.

⁽¹⁾ voir note 20 - Résultat financier

- Acquisition de titres Vallourec par la Compagnie de Cornouaille

La Compagnie de Cornouaille a acquis au cours du 1er semestre 869 835 actions Vallourec pour 111,2 millions d'euros.

A l'issue de ces opérations, le Groupe détient 2,01% du capital de Vallourec. L'essentiel de cette participation fait l'objet de ventes à termes optionnelles limitant l'exposition à l'évolution du titre à la hausse comme à la baisse.

- Dépréciation des titres HAVAS

La revue de la valeur de la participation du Groupe Bolloré dans HAVAS au 30 juin 2008 a conduit à comptabiliser une dépréciation de 204 millions d'euros en quote part de résultat des entreprises associées.

Voir note 6 - Titres mis en équivalence

B/ Principes comptables et méthodes d'évaluation

Base de préparation de l'information financière

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés du Groupe ont été préparés en conformité avec la norme IAS 34 - Reporting Financier 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 2007.

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 2007 et décrits dans la note 1 de l'annexe, étant précisé que les interprétations IFRIC 11, 12 et 14 applicables obligatoirement pour les exercices ouverts au 1er janvier 2008 et présentées ci-dessous n'ont pas eu d'impact significatif sur les états financiers consolidés au 30 juin 2008.

Les comptes consolidés annuels sont établis en conformité avec les normes comptables IFRS telles qu'adoptées par l'Union Européenne. Au 30 juin 2008, les interprétations IFRIC 12 et IFRIC 14 sont d'application obligatoire selon l'IASB, mais ne sont pas en encore adoptées par l'Union Européenne. Les analyses menées par le Groupe révèlent toutefois que leur application est sans effet sur les états financiers consolidés.

Normes et Interprétations d'application obligatoire pour les exercices ouverts au 1er janvier 2008

- IFRIC 11 « Actions propres et transactions intragroupe » précise en particulier le traitement comptable à appliquer lorsque les salariés d'un sous-groupe se voient attribuer des actions de la société mère. Cette interprétation est applicable aux exercices ouverts à compter du 1er mars 2007.

L'application de ce texte ne modifie pas les traitements comptables actuels du Groupe.

- Interprétation IFRIC 12 « Contrats de concession »

L'IFRIC a publié le 30 novembre 2006 l'interprétation IFRIC 12 « contrats de concession » qui fait suite aux projets D12, D13 et D14 qui précisaient le champ d'application et le modèle comptable à retenir pour les contrats de concession.

Cette interprétation est applicable à compter du 1^{er} janvier 2008, mais n'est pas encore adoptée par l'Union Européenne.

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.

En contrepartie de ses prestations de service, le concessionnaire comptabilise un actif dont la nature dépend de la façon dont sont rémunérées les prestations effectuées.

Si le risque de sous-utilisation de l'actif est à la charge du Groupe, un actif incorporel est comptabilisé.

Dans le cas contraire, si la rémunération est garantie par le concédant, la contrepartie du chiffre d'affaires lié au contrat est un actif financier de la catégorie des prêts et créances.

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'aurait donc aucun impact sur les états financiers du Groupe.

La description des contrats de concession en cours ainsi que le traitement comptable retenu par le Groupe figurent dans les notes annexes aux états financiers du 31 décembre 2007.

Les méthodes comptables appliquées n'ont pas été modifiées et aucune nouvelle concession n'a été conclue au cours du premier semestre 2008.

-IFRIC 14 « Actifs de régimes à prestations définies et obligation de financement minimum », traite de la comptabilisation des actifs de couverture des régimes de retraite. Cette interprétation est applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2008.

L'application de ce texte est sans effet sur les états financiers du Groupe.

Normes d'application obligatoire pour les exercices ouverts postérieurement au 1er janvier 2008

Le Groupe n'a pas appliqué par anticipation les normes et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire pour les exercices ouverts au 1er janvier 2008, qu'elles soient adoptées ou non par l'Union Européenne à la date de publication des comptes.

Le Groupe a commencé l'examen de ces nouveaux textes et estime, à ce stade, que leur adoption ne devrait pas avoir d'impact significatif sur ses comptes consolidés.

Méthodes d'évaluation

La préparation des états financiers consolidés en conformité avec IAS 34 amène la Direction à recourir à des hypothèses et à des estimations dans la mise en oeuvre des principes comptables pour valoriser des actifs et des passifs ainsi que des produits et des charges pour la période présentée. Ces appréciations étant révisées régulièrement, les montants qui figureront dans les futurs états financiers du Groupe pourraient en être affectés.

Note 2 : Principales variations de périmètre

1^{er} semestre 2008

Le groupe Bolloré a finalisé au premier trimestre 2008 l'acquisition de 51% du groupe sud-africain WhiteHorse, opérateur de transport routier de référence sur le secteur du « Copper Belt ». Ce groupe est consolidé par intégration globale à compter de mars 2008.

Consolidation de la joint-venture Véhicules Electriques Pininfarina-Bolloré

Le Groupe Bolloré a conclu en mai 2008, un protocole d'accord en vue du développement d'un véhicule électrique avec le groupe italien Pininfarina. La société Véhicules Electriques Pininfarina-Bolloré créée à cet effet et détenue à 50% par le Groupe a été consolidée par intégration proportionnelle au cours du premier semestre en raison du démarrage de son activité.

Consolidation de la joint-venture Gruau Microbus

Les Groupes Bolloré et Gruau ont conclu un accord le 22 février 2008 visant à développer un véhicule de transport collectif propre. Cet accord s'est traduit par la création de la joint-venture Gruau Microbus détenue à 50% par Bolloré, consolidée par intégration proportionnelle au cours du premier semestre.

Rachat d'actions Bolloré SA

Au cours du premier semestre 2008, la Financière de L'Odet et ses filiales Nord Sumatra Investissements et Compagnie du Cambodge ont acquis 1 199 503 titres Bolloré SA, soit 4,86% du capital pour 150,2 millions d'euros.

1^{er} semestre 2007

Entrée de Bernard Group en intégration globale :

Au premier trimestre 2007, le Groupe Financière de l'Odet a acquis JE Bernard, l'un des premiers groupes de Commission de Transport en Grande-Bretagne (140 millions d'euros de chiffre d'affaires, 350 personnes, 7 implantations).

JE Bernard est intégré globalement au 30 juin 2007.

Entrée de Matin Plus :

Le Groupe Financière de l'Odet a lancé en partenariat avec le Monde, respectivement à hauteur de 70% et 30% du capital, un quotidien gratuit, Matin Plus (devenu Direct Matin Plus), à partir de février 2007. La société Matin Plus est consolidée par intégration globale dans le Groupe Financière de l'Odet.

Note 3 : Comparabilité des comptes

Aux variations de périmètre de consolidation près, les comptes du premier semestre 2008 sont comparables à ceux de l'exercice 2007 et à ceux du premier semestre 2007.

Des chiffres clés sur les évolutions de périmètre sont présentés dans la note 18. Afin de les rendre comparables, les données au 30 juin 2008 sont ramenées au périmètre du 30 juin 2007.

Le Groupe n'a appliqué ni changement de méthode comptable, ni changement d'estimation ou de présentation dans ses comptes au 30 juin 2008.

Saisonnalité de l'activité :

Les chiffres d'affaires et résultats opérationnels ont un caractère saisonnier, les activités des divisions Transport et logistique, Distribution d'énergie et Terminaux et systèmes spécialisés 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

Comptes consolidés résumés 1er semestre 200

Evolution des goodwill

(en milliers d'euros)	
Au 31 décembre 2007	937 138
Acquisition	19 223
Cession	0
Variation de change	(4 638)
Activités destinées à la vente (IFRSS)	0
Autres	(4 390) ⁽¹⁾
Au 30 juin 2008	947 333

Ventilation par secteur d'activité

(en milliers d'euros)	30/06/2008	31/12/2007
Transport et log p. 10	858 382	847 680
Films et batterie	5 669	5 436
Distribution d'ép. 11	50 667	49 909
Terminaux et systèmes spécialisé	6 788	6 788
Communication p. 12	20 318	22 034
Autres activités	5 509	5 291
Total	p. 13	937 138

(1) : Correspond essentiellement aux variations de valeur des engagements de rachats de minoritaires.

En l'absence d'indice de perte de valeur, aucune dépréciation de goodwill n'a été constatée au 30 juin 2008.

NOTE 5 - Immobilisations corporelles

Evolution en 2006

Valeurs brutes (en milliers d'euros)	Au 31/12/2007	Acquisitions	Cessions	Variations de périmètre	Variations de change	Autres mouvements (2)	Au 30/06/2008
Terrains	59 267	534	(1 686)	1 102	(975)	(9 213)	49 029
Constructions	595 827	6 674	(4 619)	432	(4 585)	20 927	614 656
Installations techniques, matériels	627 203	26 285	(4 223)	(7 478)	(2 422)	3 861	643 226
Autres	459 175	21 733	(7 238)	1 791	(4 339)	6 695	477 817
Immobilisations en-cours	32 570	31 575	0	0	(241)	(12 554)	51 350
Avances, acomptes	21 660	1 951	0	3	(9)	(6 412)	17 193
Valeurs brutes	1 795 702	88 752	(17 766)	(4 150)	(12 571)	3 304	1 853 271

Amortissements et provisions (en milliers d'euros)	Au 31/12/2007	Dotations	Reprises	Variations de périmètre	Variations de change	Autres mouvements (2)	Au 30/06/2008
Terrains	(7 102)	(265)	96	0	72	232	(6 967)
Constructions	(214 924)	(12 339)	2 279	(415)	786	(4 905)	(229 518)
Installations techniques, matériels ⁽¹⁾	(383 684)	(26 054)	3 294	10 440	1 702	5 555	(388 747)
Autres	(263 319)	(19 101)	5 661	(576)	2 090	(859)	(276 104)
Immobilisations en-cours	0	0	0	0	0	0	0
Avances, acomptes	0	0	0	0	0	0	0
Amortissements et provisions	(869 029)	(57 759)	11 330	9 449	4 650	23	(901 336)
Valeurs nettes	926 673	30 993	(6 436)	5 299	(7 921)	3 327	951 935

(1) : L'examen de la valeur d'utilité au 30 juin 2008 de l'UGT Films plastiques a conduit à constater une dépréciation de 2 millions d'euros des actifs corporels de ce secteur d'activité en l'absence de goodwill.

(2) : Inclus les variations de juste valeur des actifs biologiques.

Les investissements sont détaillés par secteur d'activité dans la note 17.

NOTE 6 - Titres mis en équivalence

(en milliers d'euros)

Au 31 décembre 2007	745 679
Variation du périmètre de consolidation ⁽¹⁾	764
Quote-part de résultat (voir analyse résultat ci dessous)	(144 331)
Autres mouvements ⁽²⁾	(34 070)
Au 30 juin 2008	568 042

(2) dont :

	juin 2008
Distribution de dividendes	(11 472)
Ecart de conversion	(15 344)
Autres	(7 254) (essentiellement effet des plans de stock-options et de la juste valeur des instruments financiers chez HAVAS)
Total	(34 070)

Montant des principales sociétés mises en équivalence

(en milliers d'euros)	Au 30.06.2008		Au 31.12.2007		Secteur d'activité
	Quote part de Résultat	Valeur de mise en équivalence	Quote part de Résultat	Valeur de mise en équivalence	
Havas ⁽¹⁾	(189 576)	353 900	11 428	565 080	Communication, Médias
Groupe Socfinal ⁽²⁾	44 712	169 105	24 325	136 875	Plantations
Euro Media group	31	39 544	2 807	39 874	Médias
Someport Walon	506	3 080	406	2 574	Transport & Logistique
Autres sociétés	(4)	2 413	4	1 276	
TOTAL	(144 331)	568 042	38 970	745 679	

Evaluation des titres mis en équivalence

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

Test de la participation dans Havas au 30 juin 2008

Au 30 juin 2008, la valeur d'utilité de la participation du Groupe dans le groupe Havas a été calculée par une évaluation multi-critères incluant notamment les flux de trésorerie futurs actualisés, les données comparables disponibles, des données boursières.

La valeur de la participation ainsi calculée s'élève à 354 millions d'euros, et est supérieure à la juste valeur estimée sur la base du cours de bourse du 30 juin 2008, soit 331 millions d'euros.

Une dépréciation de 204 millions d'euros a été constatée au 30 juin 2008 sur la base de la valeur d'utilité.

(1) Havas :

Le Groupe détient directement ou indirectement au 30 juin 2008, 32,93 % du capital du groupe Havas (32,86% au 31 décembre 2007).

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

Au 30 juin 2008, ses capitaux propres consolidés part du Groupe en IFRS s'élèvent à 959 millions d'euros, incluant le poste "goodwill " à hauteur de 1.389 millions d'euros. Le revenu au 30 juin 2008 s'élève à 755 millions d'euros et le résultat net part du Groupe à 49 millions d'euros.

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.

En effet, la norme IAS 27 « états financiers consolidés et individuels », définit le contrôle comme le pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles d'une entité afin d'obtenir des avantages de ses activités.

« Le contrôle est présumé exister lorsque la société mère détient, directement ou indirectement par l'intermédiaire de filiales, plus de la moitié des droits de vote d'une entité, sauf si dans des circonstances exceptionnelles, il peut être clairement démontré que cette détention ne permet pas le contrôle. Le contrôle existe également lorsque la société mère détenant la moitié ou moins des droits de vote d'une entité, dispose :

- (a) du pouvoir sur plus de la moitié des droits de vote en vertu d'un accord avec d'autres investisseurs ;
- (b) du pouvoir de diriger les politiques financière et opérationnelle de l'entité en vertu d'un texte réglementaire ou d'un contrat ;
- (c) du pouvoir de nommer ou de révoquer la majorité des membres du conseil d'administration ou de l'organe de direction équivalent, si le contrôle de l'entité est exercé par ce conseil ou cet organe ;
- (d) du pouvoir de réunir la majorité des droits de vote dans les réunions du conseil d'administration ou de l'organe de direction équivalent, si le contrôle de l'entité est exercé par ce conseil ou cet organe. »

Or, au 30 juin 2008, le Groupe ne détient que 32,93 % du capital d'Havas.

Par ailleurs, le Groupe ne dispose à fin juin 2008 que de 2 postes d'administrateur sur 15 membres du Conseil d'Administration d'Havas.

Vincent Bolloré, Président non exécutif d'Havas depuis le mois de juillet 2005, et le Groupe ne disposent pas légalement, réglementairement ou contractuellement des pouvoirs de diriger les politiques financières et opérationnelles d'Havas ou de nommer ou de révoquer la majorité des membres du conseil d'administration.

Au 30 juin 2008, la valeur comptable de la participation mise en équivalence s'élève à 354 millions d'euros et la quote-part de résultat avant dépréciation revenant à l'investisseur est de 14,2 millions d'euros*.

* Les données comptabilisées au 30 juin 2008 pour HAVAS sont des données estimées fournies par ce Groupe, l'écart par rapport aux données définitives d'HAVAS n'impacterait pas de façon significative le résultat du Groupe .

(2) Le Groupe Socfinal comprend les sociétés suivantes :

- Liberian Agriculture Cy
- Société des caoutchoucs du Grand-Bereby (SOGB)
- Compagnie Internationale de Cultures
- Socfino
- Sogescol
- Socfinal Cy Ltd
- Okomu
- Socfindo
- Socapalm
- Palmcam
- SP Ferme Suisse
- Socfinasia

NOTE 7 - Autres actifs financiers

(en milliers d'euros)	Au 30 juin 2008			Au 31 décembre 2007		
	Valeur brute	Provisions	Valeur nette	Valeur brute	Provisions	Valeur nette
Actifs disponibles à la vente	2 201 146	(250 850)	1 950 296	2 597 626	(226 082)	2 371 544
Actifs à la juste valeur par résultat	4 833	0	4 833	3 156	0	3 156
Prêts, créances, dépôts et obligations	110 547	(48 944)	61 603	127 776	(67 595)	60 181
Total	2 316 526	(299 794)	2 016 732	2 728 558	(293 677)	2 434 881

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

(en milliers d'euros)	Au 31/12/2007 Valeur nette	Acquisitions (1)	Cessions	Variation juste valeur (2)	Dépréciation constatée en résultat ⁽³⁾	Autres mouvements	Au 30/06/2008 Valeur nette
Actifs disponibles à la vente	2 371 544	343 861	(69 832)	(461 300)	(19 597)	(214 380)	1 950 296
Actifs à la juste valeur par résultat	3 156	0	0	(700)	0	2 377	4 833
Prêts, créances, dépôts et obligations	60 181	1 855	(693)	0	(253)	513	61 603
Total	2 434 881	345 716	(70 525)	(462 000)	(19 850)	(211 490)	2 016 732

(1) : La colonne « Acquisitions » inclut les acquisitions de titres consolidés dont l'élimination apparaît dans la colonne « Autres mouvements ».

(2) : Les cessions de titres de participation réalisées au cours du premier semestre ont entraîné la reprise en compte de résultat d'une partie des réserves de réévaluation des instruments financiers (IAS 32/39) à concurrence de 325,2 millions d'euros.

(3) : Concerne principalement les titres Harris Interactive pour 9 millions d'euros et Aegis pour 9 millions d'euros.

Détails des actifs disponibles à la vente

(en milliers d'euros)	Au 30.06.2008		Au 31.12.2007	
	Pourcentage de détention	Valeur nette comptable	Pourcentage de détention	Valeur nette comptable
Sociétés				
Vallourec ⁽¹⁾	2,01	234 400	3,98	393 762
Aegis Group ^{(2) (3)}	29,05	499 801	29,15	508 898
Gaumont ⁽⁴⁾	9,57	23 413	9,58	24 857
Mediobanca	4,99	457 252	4,99	610 146
Harris Interactive ⁽⁵⁾	12,33	9 440	12,45	18 635
Autres titres cotés	-	4 232	-	33 439
Sous-total titres cotés		1 228 538		1 589 737
Sofibol⁽¹⁾	48,95	368 171	48,94	403 102
Financière V ⁽¹⁾	49,69	186 242	49,69	204 212
Omnium Bolloré ⁽¹⁾	49,84	93 689	49,84	102 757
Autres titres non cotés	-	73 656	-	71 736
Sous-total titres non cotés		721 758		781 807
Total		1 950 296		2 371 544

Les titres de participation cotés sont évalués au cours de bourse, (voir note 15). 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.

. Sofibol, contrôlée par Vincent Bolloré est détenue à 51,06% par Financière V, à 35,93% par Bolloré et à hauteur de 13,01% par la Compagnie Saint-Gabriel, elle-même filiale à 100% de Bolloré. Les titres détenus par Bolloré ont été acquis auprès de CDR Participations en 1998 (24,01% pour 34,3 millions d'euros) et de Lazard en 1999 (11,92% pour 25,6 millions d'euros). Les titres détenus par la Compagnie Saint-Gabriel ont été acquis auprès de Lazard en 1999 pour 28,0 millions d'euros.

. Financière V, contrôlée par Vincent Bolloré est détenue à 50,31% par Omnium Bolloré, à 22,81% par la Compagnie du Cambodge, à 10,50% par la Financière Money, à 10,25% par Bolloré, à 4% par la Société Industrielle et Financière de l'Artois, à 1,68% par la Compagnie des Tramways de Rouen et à hauteur de 0,45% par la Société des Chemins de Fer et Tramways du Var et du Gard. Les titres détenus par Bolloré ont été acquis auprès de Financière Natexis en 1998 pour 7,6 millions d'euros. Les autres titres sont détenus par des sociétés du Groupe Rivaud et ont été acquis antérieurement à sa prise de contrôle par le Groupe Bolloré.

. Omnium Bolloré, contrôlée par Vincent Bolloré est détenue à 50,05% par Bolloré Participations, à 27,92% par African Investment Company (contrôlée par Bolloré), à 17,10% par Financière Money, à 4,82% par Bolloré et à hauteur de 0,11% par Vincent Bolloré. Les prises de participations d'African Investment Company, de la Financière Money et de Bolloré proviennent d'une opération d'échange en 1998 de titres de la Financière de l'Odéon contre des titres Omnium Bolloré. Ces transactions ont été réalisées à des prix négociés directement entre des parties bien informées et librement consentantes, les acquéreurs ayant considéré qu'il s'agissait d'opportunités d'investissement intéressantes. Ces opérations s'inscrivent dans le cadre d'une stratégie globale de rachat des titres du Groupe.

Ces titres font l'objet d'une valorisation basée sur la valeur par transparence des cours de bourse de Bolloré et de Financière de l'Odéon, et des capitaux propres consolidés de Financière de l'Odéon, une décote globale de 30% étant ensuite appliquée afin de tenir compte des caractéristiques de ces structures.

Nota : Bolloré Participations, holding faitière de Vincent Bolloré, est immatriculée au greffe du tribunal de commerce de Quimper (23, rue du Palais - 29196 Quimper Cedex) sous le n° RCS B 352 730 394.

(2) Aegis

La norme IAS 28, « Participations dans des entreprises associées » préconise la consolidation par mise en équivalence des participations dans des entreprises associées lorsque l'investisseur détient une influence notable. Cette influence notable est définie par la norme comme « le pouvoir de participer aux décisions de politique financière et opérationnelle de l'entreprise détenue sans toutefois exercer un contrôle ou un contrôle conjoint sur ces politiques ». « L'existence de l'influence notable d'un investisseur est habituellement mise en évidence par une ou plusieurs des situations suivantes :

- (a) représentation au Conseil d'administration ou à l'organe de direction équivalent de l'entreprise détenue ;
- (b) participation au processus d'élaboration des politiques, et notamment participation aux décisions relatives aux dividendes et autres distributions ;
- (c) transactions significatives entre l'investisseur et l'entreprise détenue ;
- (d) échange de personnels dirigeants ;
- (e) fourniture d'informations techniques essentielles. »

Or, bien que détenant au 30 juin 2008 une participation de 29,05 % dans Aegis, le Groupe ne répond à aucune des situations ci-dessus et, notamment, ne dispose pas d'une représentation au sein du Conseil d'administration d'Aegis. Compte tenu des faits exposés ci-dessus, le Groupe estime que les conditions de la consolidation de cette participation ne sont pas remplies.

(3) Valorisation des titres au cours de bourse de juin 2008 pour les sociétés cotées.

Note 8 - Stocks et en-cours

L'évolution de la valeur nette des stocks et en-cours sur le premier semestre 2008 s'explique essentiellement par la prise en compte de la valorisation des stocks de produits pétroliers de la Division Energie au 30 juin 2008.

NOTE 9 - Clients et autres débiteurs

(en milliers d'euros)	Au 30 juin 2008			Au 31 décembre 2007		
	Valeur brute	Provisions	Valeur nette	Valeur brute	Provisions	Valeur nette
Clients et comptes rattachés à moins d'un an	1 466 267	(49 410)	1 416 857	1 414 358	(48 147)	1 366 211
Créances sociales et fiscales d'exploitation à moins d'un an	9 316	(267)	9 049	7 059	(352)	6 707
Fournisseurs débiteurs	117 240	(412)	116 828	108 159	(415)	107 744
Comptes courants actifs à moins d'un an	77 804	(44 941)	32 863	66 271	(44 246)	22 025
Autres créances à moins d'un an	149 648	(5 765)	143 883	112 144	(5 661)	106 483
Total	1 820 275	(100 795)	1 719 480	1 707 991	(98 821)	1 609 170

NOTE 10 - Trésorerie et équivalents de trésorerie

(en milliers d'euros)	Au 30 juin 2008			Au 31 décembre 2007			Au 30 juin 2007		
	Valeur brute	Provisions	Valeur nette	Valeur brute	Provisions	Valeur nette	Valeur brute	Provisions	Valeur nette
Disponibilités	263 153	(19)	263 134	342 950	(19)	342 931	237 985	(11)	237 974
Valeurs mobilières de placement liquides	26 408	(912)	25 496	27 686	(912)	26 774	27 567	(913)	26 654
Conventions de trésorerie - actif	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	289 561	(931)	288 630	370 636	(931)	369 705	265 552	(924)	264 628
Conventions de trésorerie - passif	(52 481)	0	(52 481)	(62 020)	0	(62 020)	(62 945)		(62 945)
Concours bancaires courants	(154 274)	0	(154 274)	(161 423)	0	(161 423)	(148 454)		(148 454)
Trésorerie Nette	82 806	(931)	81 875	147 193	(931)	146 262	54 153	(924)	53 229

NOTE 11 - Capitaux propres

Evolution du capital

Au 30 juin 2008, le capital social de Financière de l'Odé s'élève à 105 375 840 euros, divisé en 6 585 990 actions ordinaires d'un nominal de 16 euros chacune.

Aucune évolution du capital social de la société mère n'a été constatée au cours du premier semestre 2008.

Dividendes distribués par la société mère

Le montant total des dividendes payés par la société mère est de 2 371 milliers d'euros, soit 0,36 euro par action au titre de la période 2007.

Titres d'autocontrôle

Au 30 juin 2008, le nombre d'actions d'autocontrôle détenu par la société Financière de L'Odé et ses filiales s'élève à 1 656 181 actions.

Au cours de la période, les sociétés Nord-Sumatra Investissements, Financière Moncey, Société industrielle et Financière de L'Artois ont acquis respectivement

85 576, 49 335 et 7 837 titres Financière de L'Odé pour un montant total de 35 millions d'euros.

Le coût d'acquisition de ces titres a été porté en diminution des capitaux propres.

Au 30 juin 2007, le nombre de titres d'autocontrôle détenus s'élevait à 1 513 433.

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 rési

(en milliers d'euros)	30/06/2008	31/12/2007
Résultat net part du Groupe, utilisé pour le calcul du résultat par action - de base	80 070	192 569
Résultat net part du Groupe, utilisé pour le calcul du résultat par action - dilué	80 070	192 569

Nombre de titres émis	6 585 990	6 585 990
Nombre de titres d'autocontrôle	(1 656 181)	(1 513 433)
Nombre de titres en circulation	4 929 809	5 072 557
Nombre de titres émis et potentiels	4 929 809	5 072 557
Nombre moyen pondéré de titres en circulation - de base	4 982 295	5 045 649
Nb moyen pondéré de titres dilutifs résultant de l'exercice d'options de souscription	0	0
Nombre moyen pondéré de titres en circulation et potentiels - après dilution	4 982 295	5 045 649

NOTE 12 - Provisions pour risques et charges

Exercice 2008

(en milliers d'euros)	Au 31/12/2007	Variations de périmètre		Variations de périmètre	Augmentations	Diminutions		Autres	Variations de change	Au 30/06/2008
		Entrées	Sorties			avec utilisation	sans utilisation			
Provisions pour litiges ⁽¹⁾	7 789	0	(119)	(119)	2 097	(1 758)	(1 231)	(728)	(89)	5 961
Autres provisions pour risques	7 381	0	(80)	(80)	1 980	(45)	(1 773)	(60)	(89)	7 314
Restructurations	3 145	(159)	0	(159)	346	(333)	(531)	(51)	(47)	2 370
Autres provisions pour charges	8 389	0	0	0	10 377	(556)	(2 111)	(183)	(49)	15 867
Total provisions à moins d'un an	26 704	(159)	(199)	(358)	14 800	(2 692)	(5 646)	(1 022)	(274)	31 512
Provisions pour litiges ⁽¹⁾	24 159	0	(76)	(76)	1 781	(1 040)	(2 026)	172	(128)	22 842
Provisions pour risques filiales	15 026	0	57	57	23	(3 700)	(1 569)	0	(4)	9 833
Autres provisions pour risques	43 911	109	(31)	78	3 350	(531)	(4 339)	616	(60)	43 025
Provisions pour impôts	21 542	0	0	0	160	(7 855)	(4 900)	1	(33)	8 915
Obligations contractuelles	3 606	0	0	0	219	(427)	(29)	(75)	(21)	3 273
Restructurations	1 910	159	0	159	316	(225)	(173)	50	0	2 037
Autres provisions pour charges	7 788	112	0	112	183	0	(210)	182	1	8 056
Total autres provisions	117 942	380	(50)	330	6 032	(13 778)	(13 246)	946	(245)	97 981
Total	144 646	221	(249)	(28)	20 832	(16 470)	(18 892)	(76)	(519)	129 493

(1) Correspond à des litiges d'exploitation individuellement non significatifs.

Impact (net des charges encourues) au compte de résultat au cours du premier semestre 2008

(en milliers d'euros)	Dotations	Reprises avec utilisation	Reprises sans utilisation	Autres	Impact net
Résultat opérationnel	(20 481)	0	12 602	0	(7 879)
Résultat financier	(191)	0	1 390	0	1 199
Charge d'impôt	(160)	0	4 900	0	4 740
Total	(20 832)	0	18 892	0	(1 940)

NOTE 13 - Engagements envers le personnel

Les engagements envers le personnel ont été mis à jour au 30 juin 2008 par extrapolation des calculs au 31 décembre 2007.

Les données démographiques du 31 décembre 2007 ont été mises à jour des départs en retraite prévus sur 2008 et des effets des variations de périmètre.

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

Composantes de la charge :

	Au 30/06/2008			Au 30/06/2007		
(en milliers d'euros)	Régimes de pensions à prestations définies	Gratifications liées à l'ancienneté et autres	Total	Régimes de pensions à prestations définies	Gratifications liées à l'ancienneté et autres	Total
Coût des services rendus	(2 807)	(827)	(3 634)	(2 147)	(805)	(2 952)
Charges d'intérêt	(2 572)	(439)	(3 011)	(1 790)	(359)	(2 149)
Rendement attendu des actifs du régime	542	0	542	381	0	381
Coût des services passés	(1 539)	(9)	(1 548)	0	0	0
Montant des gains et pertes actuariels reconnus dans l'année	0	(174)	(174)	0	303	303
Coûts des engagements envers le personnel	(6 376)	(1 449)	(7 825)	(3 556)	(861)	(4 417)

Mouvements sur le passif / actif net comptabilisé au bilan :

(en milliers d'euros)	Régimes de pensions à prestations définies	Gratifications liées à l'ancienneté et autres	Total
Au 31 décembre 2007	79 445	19 146	98 591
Augmentation	6 376	1 449	7 825
Diminution	(3 526)	(1 594)	(5 120)
Ecart de conversion	(878)	(160)	(1 038)
Activités destinées à la vente (IFRS5)	0	0	0
Autres mouvements	567	1	568
Au 30 juin 2008	81 984	18 842	100 826

Hypothèses d'évaluation :

Les engagements sont évalués par des actuaires indépendants du Groupe. Les hypothèses retenues tiennent compte des spécificités des régimes et des sociétés concernées.

Hypothèses :	30/06/2008	31/12/2007
Taux d'actualisation	4,60%	4,45%
Rendement attendu des actifs	4,00%	4,00%
Augmentation des salaires	2,10%	2,10%
Augmentation des retraites	1,60%	1,60%
Augmentation du coût des dépenses de santé	3,70%	3,70%
Durée résiduelle	18 ans	18 ans

Note 14 - Transactions dont le paiement est fondé sur des actions

Plan de stock-options Bolloré sa

Pour les sociétés intégrées aucun nouveau plan n'a été accordé au cours du premier semestre 2008.

Les charges relatives à IFRS 2 constatées sur la période s'élèvent à 8 337 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 2007.

Les modalités d'attribution de ces options sont détaillées dans les notes annexes aux états financiers du 31 décembre 2007 du Groupe Financière de l'Odé

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

NOTE 15 - Endettement financier net et risques financiers

Endettement financier net :

(en milliers d'euros)	Au 30.06.2008	Au 31.12.2007
Emprunts obligataires convertibles	0	0
Autres emprunts obligataires	638 195	645 669
Emprunts auprès des établissements de crédit	1 254 010	1 391 737
Autres emprunts et dettes assimilées	391 653	320 224
Passifs à la juste valeur en résultat (3)	79 607	0
Endettement financier brut	2 363 465	2 357 630
- dont endettement brut long terme	1 735 021	1 673 949
- dont endettement brut court terme	628 444	683 680
Trésorerie et équivalents de trésorerie (1)	(288 630)	(369 705)
Actifs en juste valeur dont :	(9 943)	(56 247)
Dérivés actifs non courants	(9 943)	(10 652)
Dérivés actifs courants (2)	0	(45 595)
Endettement financier net	2 064 892	1 931 678

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

(2) inclus dans le poste Autres actifs courant, au 31 décembre 2007, il s'agit du dérivé portant sur les ventes à terme optionnelles Vallourec.

(3) Il s'agit du dérivé portant sur les ventes à terme optionnelles Vallourec chez Compagnie de Cornouaille.

- Risques financier

L'exposition du Groupe Financière de l'Odé aux risques financiers est détaillée dans les notes 22 et 41 des notes annexes aux états financiers au 31 décembre 2007, le paragraphe suivant est à lire en complément des informations fournies à cette date.

Risque de liquidité

La part à moins d'un an des crédits utilisés au 30 juin 2008 inclut 85 millions d'euros de tirage de billets de trésorerie dans le cadre d'un programme de 300 millions d'euros maximum et 176 millions de mobilisations de créances. Par ailleurs, le montant des lignes de crédit confirmées et non utilisées s'élève à 1 007 millions d'euros au 30 juin 2008.

La majorité des tombées intervient en 2013 et au-delà.

Le Groupe ne fait pas appel à des financements bancaires conditionnés à une notation externe. Cependant, une partie des lignes de crédit accordées par les établissements financiers à la société-mère prévoient des clauses de remboursement anticipé, principalement en fonction 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 2008.

Risque de change

Principes

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 tant en export/vente qu'import/achat supérieurs à 150 K€ ouvre un compte par devise. Afin de supprimer le risque de variation du cours de change, chaque fin de mois elle demande une couverture auprès de la cellule de gestion, sur le solde prévisionnel de ses ventes/achats du mois suivant, payable selon le cas à 30 ou 60 jours fin de mois. La trésorerie devises calcule le net des positions commerciales et se couvre auprès des banques par une opération de type ferme (achat ou vente à terme). En plus de ces opérations glissantes à trois mois (procédure fin de mois), d'autres couvertures peuvent être prises ponctuellement pour un marché ou d'avance pour protéger le cours budget.

Positions

Les devises les plus importantes sont le franc CFA et le dollar américain. Seul le dollar américain par les volumes traités par les filiales pourrait avoir une influence significative en terme de résultat. Durant le premier semestre 2008, les flux commerciaux nets des filiales (hors Bolloré Energie) présentent une position vendeuse (export) de 24 millions de dollars. Pour information le portefeuille de couvertures en dollars américains au 30 juin 2008 comprenait des ventes à terme pour la contre valeur de 11,81 millions d'euros et des achats à terme pour la contre valeur de 2,25 millions d'euros, soit une position nette vendeur de 9,56 millions d'euros.

Bolloré Energie, pour sa part, couvre quotidiennement ses positions directement sur le marché. Au 30 juin 2008 son portefeuille de couverture en dollar américain en contre valeur euro comprenait des ventes à terme pour 32,56 millions d'euros et des achats à terme pour 4,38 millions d'euros, soit une position nette acheteur de 28,18 millions d'euros.

Risque de taux

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

Au 30 juin 2008, après couverture, la part à taux fixe portant intérêt s'élevait à 25 %.

Sensibilité : si les taux varient uniformément de +1 % l'impact annuel sur les frais financiers net est de +14 millions d'euros après couverture.

Risque action

Le portefeuille d'actions cotées du Groupe a été valorisé à sa juste valeur dans les comptes au 30 juin 2008 selon les normes IAS 32.

Une variation de 1% des cours de bourse entraînerait un impact de +16,2 millions d'euros sur les actifs financiers non courants et de +14,3 millions d'euros sur les capitaux propres consolidés, net impôts différé.

Les actions Havas détenues par le groupe ont été regroupées le 22 décembre 2004 dans sa filiale Bolloré Medias Investissements. Simultanément le Groupe a mis en place auprès d'un établissement financier français de premier plan, une opération structurée qui lui a permis de recevoir 200 millions d'euros en nantissant 55,1 millions d'actions Havas.

L'opération a été mise en place pour une durée de 5 ans (échéance 2009) mais peut être dénouée à tout moment à la seule initiative de Bolloré Medias Investissements qui conserve durant toute l'opération la propriété des actions et droits de vote associés ainsi que l'exposition économique sur l'évolution du cours d'Havas.

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 étab

Risque crédit

Le Groupe analyse ses créances clients au cas par cas, et constate les dépréciations sur une base individuelle en tenant compte de la situation du client et des retards de paiement. Aucune dépréciation n'est constatée sur une base globale.

Couvertures de matières premières

Concernant les matières premières, des ventes à terme sur les marchés organisés sont généralement mises en place quand un achat est effectué.

Les positions non couvertes au 30 juin 2008 font l'objet de provisions en cas de pertes latentes.

Note 16 - Fournisseurs et autres créditeurs

(en milliers d'euros)	Au 31.12.2007	Variations de périmètre		Variations nettes	Variations de change	Autres mouvements	Au 30.06.2008
		Entrées	Sorties				
Dettes fournisseurs à moins d'un an	841 384	16 459	(147)	34 890	(7 658)	(3 928)	881 000
Dettes sociales et fiscales d'exploitation à moins d'un an	156 796	872	(25)	(4 968)	(592)	(152)	151 931
Clients créditeurs	150 931	2 691	(381)	(20 420)	(2 099)	(2 724)	127 998
Comptes courants - passif à moins d'un an	14 123	956	770	(7 810)	(291)	18 514	26 262
Autres dettes d'exploitation à moins d'un an	457 780	5 272	(395)	100 517	(8 958)	(11 034)	543 182
Autres dettes	38 258	17 035	1 262	(24 411)	851	2 467	35 462
Total	1 659 272	43 285	1 084	77 798	(18 747)	3 143	1 765 835

NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT

Comptes consolidés résumés 1er semestre 2006

Note 17 - Informations sectorielles des activités poursuivies

Ventilation par secteur d'activité

En juin 2008

(en milliers d'euros)	Transport et logistique	Films plastiques et batterie	Papiers minces	Distribution d'énergie	Terminaux et systèmes spécialisés	Communication, Médias et télécom	Autres activités	Elimination inter- secteurs	Total consolidé
Chiffre d'affaires	2 186 702	42 671	57 061	1 178 754	67 862	29 637	38 481	(24 015)	3 577 153
Dotations nettes aux amortissements	(41 506)	(5 198)	(2 238)	(4 410)	(1 956)	(1 672)	(4 379)	0	(61 359)
Dotations nettes aux provisions opérationnelles	(970)	(2 344)	(7 460)	(2 866)	636	(1 381)	3 344	0	(11 041)
Autres charges opérationnelles nettes									(3 447 370)
Résultat opérationnel	140 618	(34 126)	(12 750)	20 837	(8 877)	(43 129)	(5 190)	0	57 383
Résultat financier									257 049
Part de résultat dans les entreprises associées	506	0	0	0	0	(189 545)	44 708	0	(144 331)
Impôt sur les résultats									(31 372)
Résultat net des activités poursuivies									138 729
Investissements corporels et incorporels	64 721	8 273	1 165	5 075	760	4 348	7 519	0	91 861
Actifs sectoriels									
Goodwill	858 382	5 669		50 667	6 788	20 318	5 509	0	947 333
Actifs corporels et incorporels	527 691	89 146	53 600	103 463	34 975	92 812	193 611	(4 179)	1 091 119
Titres mis en équivalence	3 080	0	0	0	0	393 444	171 518	0	568 042
Actifs sectoriels courants	1 660 194	28 134	42 045	420 116	56 544	162 162	639 638	(1 074 203)	1 934 630
Total actifs sectoriels	3 049 347	122 949	95 645	574 246	98 307	668 736	1 010 276	(1 078 382)	4 541 124
Passifs sectoriels									
Provisions sectorielles	130 168	3 588	17 260	23 528	8 952	8 867	26 453	0	218 816
Passifs sectoriels courants	1 267 219	123 858	77 141	356 568	64 788	530 805	423 891	(1 078 435)	1 765 835
Total passifs sectoriels	1 397 387	127 446	94 401	380 096	73 740	539 672	450 344	(1 078 435)	1 984 651

En juin 2007

(en milliers d'euros)	Transport et logistique	Films plastiques et batterie	Papiers minces	Distribution d'énergie	Terminaux et systèmes spécialisés	Communication, Médias et télécom	Autres activités	Elimination inter- secteurs	Total consolidé
Chiffre d'affaires	1 963 016	42 308	56 153	785 938	69 179	18 986	31 519	(23 785)	2 943 314
Dotations nettes aux amortissements	(33 746)	(4 868)	(2 217)	(4 018)	(1 972)	(1 736)	(3 438)	0	(51 995)
Dotations nettes aux provisions opérationnelles	2 050	(440)	(334)	1 479	164	(2 060)	18 283	0	19 142
Autres charges opérationnelles nettes									(2 865 288)
Résultat opérationnel	120 097	(15 814)	(3 304)	8 559	(3 905)	(46 052)	(14 408)	0	45 173
Résultat financier									325 784
Part de résultat dans les entreprises associées	376	0	0	0	0	13 963	13 609	0	27 948
Impôt sur les résultats									(29 064)
Résultat net des activités poursuivies									369 841
Investissements corporels et incorporels	56 512	12 192	1 760	4 086	643	15 099	41 085	(9 055)	122 322
Actifs sectoriels									
Goodwill	771 897	4 555		49 907	6 788	19 444	71 129		923 720
Actifs corporels et incorporels	482 445	95 013	54 292	103 096	36 092	97 174	192 946	(9 055)	1 052 003
Titres mis en équivalence	2 419	0	0	0	0	586 935	141 658	0	731 012
Actifs sectoriels courants	1 563 207	28 746	44 623	264 931	62 509	55 134	632 650	(1 005 290)	1 646 510
Total actifs sectoriels	2 819 968	128 314	98 915	417 934	105 389	758 687	1 038 383	(1 014 345)	4 353 245
Passifs sectoriels									
Provisions sectorielles	132 061	3 340	9 260	20 854	8 283	778	23 436	0	198 012
Passifs sectoriels courants	1 183 254	106 067	66 003	209 978	63 523	427 520	467 450	(1 004 337)	1 519 458
Total passifs sectoriels	1 315 315	109 407	75 263	230 832	71 806	428 298	490 886	(1 004 337)	1 717 470

En décembre 2007

(en milliers d'euros)	Transport et logistique	Films plastiques et batterie	Papiers minces	Distribution d'énergie	Terminaux et systèmes spécialisés	Communication, Médias et télécom	Autres activités	Elimination inter- secteurs	Total consolidé
Chiffre d'affaires	4 145 571	79 543	113 508	1 845 606	157 463	40 126	67 365	(49 862)	6 399 320
Dotations nettes aux amortissements	(74 569)	(9 558)	(4 518)	(8 256)	(3 836)	(1 403)	(7 477)	0	(109 617)
Dotations nettes aux provisions opérationnelles	654	(7 049)	(332)	(1 052)	1 213	(7 195)	14 196	0	435
Autres charges opérationnelles nettes									(6 186 154)
Résultat opérationnel	251 273	(40 835)	(6 999)	25 527	(1 722)	(91 000)	(32 260)	0	103 984
Résultat financier									273 352
Part de résultat dans les entreprises associées	376	0	0	0	0	14 235	24 359	0	38 970
Impôt sur les résultats									(87 954)
Résultat net des activités poursuivies									328 352
Investissements corporels et incorporels	134 897	18 239	4 842	10 315	2 741	15 634	46 702	(9 055)	224 315
Actifs sectoriels									
Goodwill	847 679	5 436	0	49 909	6 788	22 034	5 292	0	937 138
Actifs corporels et incorporels	509 884	87 552	54 983	103 251	36 207	97 101	189 868	(9 055)	1 069 791
Titres mis en équivalence	2 573	0	0	0	0	604 954	138 152	0	745 679
Actifs sectoriels courants	1 605 623	25 241	41 431	345 625	79 602	52 528	606 340	(1 000 388)	1 756 002
Total actifs sectoriels	2 965 759	118 229	96 414	498 785	122 597	776 617	939 652	(1 009 443)	4 508 610
Passifs sectoriels									
Provisions sectorielles	137 629	3 070	9 121	21 900	8 755	7 500	31 379	0	219 254
Passifs sectoriels courants	1 213 368	100 948	70 788	305 914	72 901	471 355	423 645	(999 647)	1 659 272
Total passifs sectoriels	1 350 997	104 018	79 909	327 714	81 656	478 855	455 024	(999 647)	1 878 526

Les transactions entre secteurs sont effectuées aux conditions de marché.

Ventilation par zone géographique

(en milliers d'euros)	France et DOM-TOM	Europe hors France	Afrique	Amériques	Asie/ Pacifique	Total
En juin 2008						
Chiffre d'affaires	1 893 304	622 601	701 139	139 448	220 661	3 577 153
Actifs sectoriels :						
- Immobilisations incorporelles	134 310	464	3 158	620	632	139 184
- Immobilisations corporelles	444 323	39 965	445 368	15 377	6 902	951 935
Investissements corporels et incorporels	32 802	1 675	54 245	1 328	1 810	91 860
En juin 2007						
Chiffre d'affaires	1 546 022	484 513	603 862	122 935	185 982	2 943 314
Actifs sectoriels :						
- Immobilisations incorporelles	141 471	591	3 480	541	620	146 703
- Immobilisations corporelles	449 728	44 699	388 419	16 165	6 288	905 299
Investissements corporels et incorporels	60 188	1 695	50 197	8 671	1 569	122 320
En décembre 2007						
Chiffre d'affaires	3 327 444	1 112 691	1 260 732	268 401	430 052	6 399 320
Actifs sectoriels :						
- Immobilisations incorporelles	138 152	530	3 209	555	672	143 118
- Immobilisations corporelles	445 124	41 424	416 994	16 405	6 726	926 673
Investissements corporels et incorporels	92 412	3 354	114 496	10 448	3 605	224 315

NOTE 18 - Principales évolutions à périmètre et taux de change constants

	Juin 2008	Variations de périmètre (1)	Variations de change	juin 2008 périmètre et change constants	Juin 2007	Décembre 2007
<i>(en milliers d'euros)</i>						
Chiffre d'affaires	3 577 153	(52 398)	59 866	3 584 621	2 943 314	6 399 320
Résultat opérationnel	57 383	6 087	3 779	67 249	45 173	103 984
Résultat financier	257 049	15 551	(1 318)	271 282	325 784	273 352

(1) : La variation de périmètre est principalement liée aux entrées de périmètre de JE-Bernard et de Pro-Services au cours de l'exercice 2007.

NOTE 19 - Résultat opérationnel

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

	Juin 2008	Juin 2007	Décembre 2007
<i>(en milliers d'euros)</i>			
Chiffre d'affaires	3 577 153	2 943 314	6 399 320
Achats et charges externes	(2 917 730)	(2 357 975)	(5 156 554)
Locations et charges locatives	(70 298)	(62 993)	(128 484)
Frais de personnel	(452 225)	(413 648)	(849 383)
Dotations aux amortissements et aux provisions	(72 400)	(32 853)	(109 182)
Plus ou moins-value sur cessions d'actif non financiers	1 212	944	(2 238)
Pertes et gains de change nets	(1 022)	(2 052)	(4 223)
Pertes et bénéfices attribués	829	211	696
Autres charges opérationnelles	(25 039)	(53 364)	(77 845)
Autres produits opérationnels	16 903	23 589	31 877
Résultat opérationnel	57 383	45 173	103 984

NOTE 20 - Résultat financier

	Juin 2008	Juin 2007	Décembre 2007
<i>(en milliers d'euros)</i>			
Coût net du financement			
Charges d'intérêts	(55 010)	(42 292)	(95 804)
Escomptes nets	(879)	(845)	(1 627)
Revenus des créances financières	3 281	1 888	4 751
Sous-total	(52 608)	(41 249)	(92 680)
Autres produits et charges financiers			
Revenus des titres et des valeurs mobilières de placement	11 804	27 456	59 848
Produit net de cession des titres et des valeurs mobilières de placement ⁽¹⁾	358 286	350 299	350 042
Provisions sur titres et valeurs mobilières de placement ⁽²⁾	(18 744)	(14 591)	(125 950)
Option sur titres Havas ⁽³⁾		15 240	15 240
Dérivé sur vente à terme Vallourec ⁽⁴⁾	(45 595)	(12 468)	85 704
Dérivé sur vente à terme optionnelle Vallourec ⁽⁵⁾	(8 011)	0	0
Autres dérivés	4 842	0	0
Autres (net)	7 075	1 097	(18 852)
Sous-total	309 657	367 033	366 032
Résultat financier	257 049	325 784	273 352

(1) Au cours du premier semestre 2008, le Groupe a cédé 3,60 % de Vallourec pour 400 millions d'euros générant une plus-value de 358,1 millions d'euros. Au cours de l'exercice 2007, le Groupe a cédé 3,50% de Vallourec pour 376,6 millions d'euros, réalisant une plus-value de 345,6 millions d'euros.

(2) : Au 30 juin 2008, les titres Aegis ont fait l'objet d'une dépréciation de 9 millions d'euros.

Au 31 décembre 2007, les titres Aegis ont fait l'objet d'une dépréciation de 113 millions d'euros.

(3) : Au cours du premier semestre 2007, le Groupe Bolloré a acquis auprès de Sebastian Holdings Inc. 16.929.649 titres Havas. Ces titres faisaient l'objet d'une option de rachat comptabilisée en dettes financières et dont la valeur dépend du cours de bourse d'Havas. La levée de cette option a entraîné en 2007 la constatation d'un produit financier de 15,2 millions d'euros, résultant de la reprise de ce dérivé, réduisant à due concurrence le goodwill constaté sur le lot de titres acquis.

(4) : Une partie des titres Vallourec détenus par le Groupe faisait l'objet de ventes à terme optionnelles à échéance 2008. Suite à la cession de ces actions, la juste valeur des dérivés a été reprise en résultat financier.

(5) : Dérivé sur ventes à terme optionnelles Vallourec chez Compagnie de Cornouaille :

Ce dérivé a été qualifié de couverture de juste valeur des titres couverts. Conformément à la norme IAS 39, son efficacité a été évaluée à l'origine de manière prospective et des tests d'efficacité sont réalisés à chaque clôture. La part couverte de la variation de juste valeur du titre est donc comptabilisée en résultat financier ainsi que la juste valeur du dérivé de couverture de même que la part inefficace de la couverture qui s'élève à (8) millions d'euros au 30 juin 2008.

NOTE 21 - Impôts sur les bénéfices

Analyse de la charge d'impôt

	Juin 2008	Juin 2007	Décembre 2007
<i>(en milliers d'euros)</i>			
Impôts exigibles	(56 595)	(66 759)	(138 167)
Report en arrière des déficits	88	335	2 399
Economie d'impôt due aux intégrations fiscales	21 668	18 698	39 128
Sous-total impôts sur les bénéfices	(34 839)	(47 726)	(96 640)
Impôts sur les distributions	5 349	4 203	(1 259)
Impôts différés nets	(1 882)	14 459	9 945
Sous-total impôts différés	3 467	18 662	8 686
Total	(31 372)	(29 064)	(87 954)

Au 30 juin 2008, le Groupe a constaté un impôt de 3,5 millions d'euros sur la plus-value Vallourec.

En 2007, le Groupe a constaté un impôt de 6,7 millions d'euros sur la plus-value Vallourec.

Au 31 décembre 2007, un produit d'impôt a été comptabilisé à hauteur du montant des impôts différés passifs imputables sur les reports déficitaires, soit 12,8 millions d'euros.

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

Comptes consolidés résumés 1er semestre 2008

Note 22 - Engagements hors bilan

La présente note se lit en complément des informations relatives aux engagements donnés et reçus au 31 décembre 2007, tels que décrits dans la note 36 " Engagements hors bilan" de la note annexe aux états financiers consolidés au 31 décembre 2007.

Titres Vallourec acquis par Compagnie du Cornouaille

Les 869 835 titres Vallourec acquis par Compagnie de Cornouaille ont fait l'objet d'un nantissement en garantie du préfinancement d'une partie de ces titres.

Aucun nouvel engagement significatif n'a été conclu au cours du premier semestre 2008 par le Groupe.

NOTE 23 - Transactions avec les parties liées

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

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

Au cours du semestre clos le 30 juin 2008, 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 2007. (voir Note 35 de l'annexe aux comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2007).

NOTE 24 - Eléments relatifs à la société mère

La société Financière de l'Odé n'a pas réalisé de chiffre d'affaires pour le premier semestre 2008 comme au premier semestre 2007. Le résultat net est de 11 483 milliers d'euros (7 560 milliers d'euros pour le premier semestre 2007).

NOTE 25 - Evénements postérieurs à la clôture

Développement dans les Télécoms

Le Groupe s'est engagé en juillet 2008 à racheter 8 licences Wimax régionales à son concurrent HDDR. Cette acquisition reste toutefois soumise à l'accord de l'ARCEP.

Acquisition des minoritaires de CSA

Le Groupe a exercé début juillet ses options d'achat portant sur 60% du groupe CSA, portant sa participation à 100%.

Acquisition de SAEL

Le Groupe a finalisé au cours du second semestre, l'acquisition de SAEL, cinquième société de transport d'Afrique du Sud.

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 28 août 2008

Cédric de Baillencourt
Vice-Président-Directeur général

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2008

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application des articles L. 232-7 du Code de commerce et L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société FINANCIERE DE L'ODET, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2008, 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 de votre conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

I – Conclusion sur les comptes

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

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

II – Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Fait à Paris, le 29 août 2008

Les commissaires aux comptes

CONSTANTIN ASSOCIES

AEG FINANCES

Jean-Paul SEURET

Philippe BAILLY