

— 2016 —

FINANCIÈRE DE L'ODET

RAPPORT SEMESTRIEL

SOMMAIRE

Rapport d'activité	3
Comptes consolidés résumés semestriels	16
Attestation du responsable du rapport semestriel	44
Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle	45

RAPPORT D'ACTIVITÉ

1/RÉSULTATS DU PREMIER SEMESTRE 2016

Synthèse des résultats

Le chiffre d'affaires du Groupe est en repli de 7 % en données publiées et de 5 % à périmètre et taux de change constants.

L'EBITDA du premier semestre 2016 ressort à 487 millions d'euros, (-9 %).

Le résultat opérationnel du Groupe s'établit à 305 millions d'euros en retrait de 10 % par rapport au premier semestre 2015.

Le résultat net part du Groupe du premier semestre 2016 s'établit à 177 millions d'euros, (-29 %).

L'Endettement net atteint 4 810 millions d'euros et la valeur boursière du portefeuille est de 4 230 millions d'euros.

Résultats consolidés

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2016	1 ^{er} semestre 2015 ⁽⁴⁾	Variation
Chiffre d'affaires	4 953	5 344	(7%)
Charges & autres produits opérationnelles	(4 478)	(4 818)	
Part dans le résultat net des MEE opérationnelles	12	10	
EBITDA ⁽¹⁾	487	535	(9%)
Amortissements et provisions	(182)	(198)	(8%)
Résultat opérationnel	305	338	(10%)
Résultat financier	221	259	
Part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence non-opérationnelles	(4)	58	
Impôts	(117)	(112)	
Résultat net des activités abandonnées	-	-	
Résultat Net	404	543	(26%)
Résultat Net Part du Groupe	177	249	(29%)
Minoritaires	227	293	
Bénéfice par action ⁽²⁾	41,7	58,7	(29%)
Flux net de trésorerie de l'activité	428	378	49
Investissements industriels nets	(315)	(335)	20
Investissements financiers nets	(57)	(2 443)	2 386
	30 juin 2016	31 décembre 2015	Variation
Endettement net	4 810	4 679	131
Gearing	62%	54%	
Valeur boursière du portefeuille de titres cotés ⁽³⁾	4 230	4 979	(749)

(1) y compris Résultats des mises en équivalence opérationnelles

(2) Hors titres d'autocontrôle

(3) tenant compte de l'impact du financement sur titres Vivendi

(4) retraité de l'application anticipée de la norme IAS 41 "actifs biologiques"

Chiffre d'affaires

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2016	1 ^{er} semestre 2015	Croissance Publiée (%)	Croissance organique (%)
Transport et Logistique	2 723	2 973	(8%)	(5%)
Logistique Pétrolière	959	1 169	(18%)	(18%)
Communication (Havas, Médias, Télécoms)	1 111	1 068	4%	3%
Stockage d'Electricité et Solutions	148	123	21%	21%
Autres (Actifs Agricoles, Holdings)	13	11	19%	19%
Total chiffre d'affaires Groupe Financière de l'Odé	4 953	5 344	(7%)	(5%)

Le chiffre d'affaires en repli de 7 % en données publiées et de 5 % à périmètre et taux de change constants :

Cette évolution résulte de la baisse de 18 % de l'activité logistique pétrolière consécutif à la poursuite de la baisse des prix des produits pétroliers et du recul de 5 % des activités transport et logistique dans un contexte de baisse des taux de fret dans la commission de transport et de la chute des prix des matières premières qui pénalise l'activité de certains pays d'Afrique. Elle intègre également la bonne marche des activités communication (+3 %) et de la croissance de l'activité stockage d'électricité et solutions (+21 %) ;

En données brutes, les variations des devises qui impactent principalement les activités transport-logistique, et communication dans une moindre mesure, ont un effet négatif de 137 millions d'euros sur le chiffre d'affaires du Groupe.

Résultat opérationnel par activité

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2016	1 ^{er} semestre 2015	Variation (%)
Bolloré Transport & Logistics	280	308	(9%)
% CA	7,6%	7,4%	18 bps
Transport et Logistique ⁽¹⁾	255	290	(12%)
Logistique Pétrolière	25	18	41%
Communication (Havas, Médias, Télécoms)	119	106	13%
% CA	10,7%	9,9%	83 bps
Stockage d'Electricité et Solutions	(77)	(53)	
Autres (Actifs Agricoles, Holdings) ⁽¹⁾	(17)	(23)	
Total résultat opérationnel Groupe Financière de l'Odé	305	338	(10%)
% CA	6,2%	6,3%	-17 bps

(1) Avant redevances de marques

Le résultat opérationnel est en baisse de 10 % compte tenu :

- du recul des résultats de l'activité transport et logistique. La bonne marche de la commission de transport dans le monde et des terminaux portuaires en Afrique n'a pas permis de compenser la baisse du résultat de la logistique en Afrique, consécutive à la chute des cours du pétrole et des prix des matières premières ;
- de la progression de l'activité logistique pétrolière grâce aux bonnes performances de la distribution en France et des activités en Allemagne et Suisse ;
- de la progression du secteur communication grâce à la hausse des résultats de Havas et du pôle médias ;
- de l'accélération des dépenses dans le stockage d'électricité (batteries, véhicules électriques, stationnaire).

La baisse du résultat opérationnel est accentuée par des effets de change défavorables.

Résultat financier

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2016	1 ^{er} semestre 2015	Variation (M€)
Dividendes et revenus de VMP nets	330	331	(1)
Coût net du financement	(52)	(44)	(8)
Autres charges et produits financiers	(58)	(28)	(30)
Résultat financier	221	259	(38)

Le résultat financier du premier semestre 2016 s'établit à 221 millions d'euros contre 259 millions d'euros au premier semestre 2015. Il intègre notamment 325 millions d'euros de dividendes nets reçus de Vivendi, mais est pénalisé par les effets de change négatifs de -32 millions d'euros liés à la dévaluation de certaines monnaies en Afrique (Nigeria, Guinée) et de provisions financières -18 millions d'euros (-23 millions d'euros au premier semestre 2015) intégrant les dépréciations sur les titres Vallourec et Generali.

Résultat net des sociétés mises en équivalence non opérationnelles

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2016	1 ^{er} semestre 2015 ⁽¹⁾	Variation (M€)
Part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence non opérationnelles	(4)	58	(62)

(1) retraité de l'application anticipée de la norme IAS 41 "actifs biologiques"

Le résultat des sociétés mises en équivalence du premier semestre 2016 sont en baisse principalement en raison des dépréciations sur Mediobanca et Socfin.

Variation de l'endettement

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2016	1 ^{er} semestre 2015	Variation (M€)
Marge Brute d'Autofinancement ⁽¹⁾	682	705	(24)
Variation du BFR (+ = réduction)	(254)	(327)	73
Flux net de trésorerie de l'activité	428	378	49
Investissements industriels nets	(315)	(335)	20
Investissements financiers nets	(57)	(2 443)	2 386
Dividendes versés	(88)	(87)	(1)
Frais financiers nets payés	(46)	(59)	14
Augmentation de capital, variation de juste valeur et autres éléments	(54)	49	(103)
Variation de l'endettement net (- = augmentation de l'endettement)	(131)	(2 498)	2 366

(1) Marge brute d'autofinancement après élimination des plus-values et avant frais financiers

Bilan, portefeuille, liquidité

(en millions d'euros)	30 juin 2016	31 décembre 2015	Variation (M€)
Capitaux propres	7 758	8 624	(866)
dont part du Groupe	3 369	3 808	(439)
Endettement net	4 810	4 679	131
Gearing (%) ⁽¹⁾	62,0%	54,3%	
Valeur de marché du portefeuille de titres cotés ⁽²⁾	4 230	4 979	(749)
Liquidité - Montant disponible non tiré ⁽³⁾	~2 120	~1 880	240

(1) gearing = ratio d'endettement net / Fonds propres

(2) tenant compte de l'impact du financement sur titres Vivendi

(3) hors Havas

L'endettement net au 30 juin 2016 atteint 4 810 millions d'euros en augmentation de 131 millions d'euros, principalement en raison de la saisonnalité de l'activité de Havas.

Les capitaux propres s'établissent à 7 758 millions d'euros, en recul de 866 millions d'euros en raison de la baisse des valeurs boursières.

Le ratio d'endettement net sur fonds propres est de 62 % contre 54 % à fin 2015.

La valorisation du portefeuille de titres cotés ressort à 4,2 milliards d'euros au 30 juin 2016 (5 milliards au 31 décembre 2015).

La liquidité est en hausse : plus de 2,1 milliards contre 1,9 milliard fin 2015 (3). La maturité de la dette est en augmentation à 3,6 ans.

2/ ACTIVITÉS

TRANSPORT ET LOGISTIQUE

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2016	1 ^{er} semestre 2015	Variation (%)	Croissance organique (%)
Chiffre d'affaires Bolloré Logistics	1 494	1 676	(11%)	(9%)
Chiffre d'affaires Bolloré Africa Logistics	1 229	1 297	(5%)	1%
Total chiffre d'affaires Transport et Logistique	2 723	2 973	(8%)	(5%)
EBITDA Transport et Logistique⁽¹⁾	344	384	(10%)	
Résultat opérationnel Transport et Logistique ⁽¹⁾	255	290	(12%)	
Total Investissements Transport et Logistique	141	193	(27%)	

(1) Avant redevances de marque

Le recul de 10 % de l'EBITDA intègre :

- la bonne marche globale des activités de commission de transport, particulièrement en Europe et en Asie, et des activités portuaires en Afrique (notamment en Côte d'Ivoire, Ghana, Sénégal, Sierra Leone) ;
- la baisse des cours des matières premières affectant sensiblement les activités projets *oil & gas* et miniers notamment dans les pays particulièrement exposés au pétrole (Gabon, Congo, Angola, Mozambique, Nigeria, République démocratique du Congo et Cameroun).

Le résultat opérationnel baisse de 12 %. Il intègre toujours de forts amortissements liés au maintien d'une politique d'investissements soutenue en Afrique.

BOLLORÉ LOGISTICS

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2016 s'établit à 1 494 M€, -9,4 % à périmètre et change constants, en raison de la baisse des taux de fret dans la commission de transport qui est en partie compensée par la hausse des volumes.

Les résultats du premier semestre 2016 sont marqués par :

- la poursuite de la croissance du résultat opérationnel en France supporté par la progression de l'activité des principaux clients du Groupe dans les domaines de la distribution, du luxe, de la santé et de l'aéronautique ;

- la progression des résultats en Europe, hors au Royaume-Uni, en raison d'une baisse d'activité sur certains projets ;
- l'augmentation des résultats de la zone Asie-Pacifique, qui bénéficient de la bonne marche des filiales en Chine, en Asie du Sud (Inde, Philippines, Vietnam, Singapour) et au Japon, portés notamment par la logistique d'entrepôt ;
- un bon niveau d'activité de la zone Amériques grâce notamment à la progression des États-Unis et du Canada qui est néanmoins pénalisé par des effets de change.

Bolloré poursuit le développement de son réseau, notamment en Arabie Saoudite, en Autriche et au Liban.

BOLLORÉ AFRICA LOGISTICS

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2016 s'établit à 1 229 millions d'euros, +0,9 % à périmètre et change constants. Il bénéficie d'une croissance globale des volumes manutentionnés dans les terminaux conteneurs, en dépit du ralentissement annoncé des activités minières et pétrolières dans certains pays d'Afrique (Nigeria, Gabon, Congo, Mozambique, Angola, Togo, Ouganda et République démocratique du Congo).

Les résultats du premier semestre 2016 sont marqués par :

- la bonne marche des activités portuaires, en particulier des terminaux Abidjan Terminal en Côte d'Ivoire, MPS au Ghana, Dakar Terminal au Sénégal, Conakry Terminal en Guinée et Freetown Terminal en Sierra Leone, qui bénéficient globalement d'une hausse des volumes manutentionnés ;
- les effets de la baisse des activités minières et pétrolières sur l'activité logistique de certains pays (Congo, Gabon, Mozambique, Angola, Nigeria, ...).

Bolloré Africa Logistics poursuit son développement avec notamment :

- au Ghana, l'obtention avec APMT de l'extension de la concession du port de MPS-Tema, qui représente un investissement global de 1,1 million de dollars, et d'un financement organisé par l'IFC. MPS est mis en équivalence ;
- au Timor-Oriental, la sélection du Groupe Bolloré par les autorités du pays, conseillées par l'IFC-Banque Mondiale, pour construire et opérer, dans le cadre d'un partenariat public-privé, le port en eau profonde de Dili. Le montant global de l'investissement est estimé à 490 millions de dollars sur la durée de la concession (30 ans).

Programme d'investissements dans les concessions ferroviaires

- Sitarail : un accord a été conclu en juillet 2016 avec les États de Côte d'Ivoire et du Burkina Faso pour l'extension de 15 années supplémentaires de la concession de Sitarail et d'un programme de réhabilitation de la voie pour un montant de 130 millions d'euros. À terme, la réhabilitation de 1 260 kms de voies reliant Abidjan (Côte d'Ivoire) à Kaya (Burkina Faso) pour disposer d'un outil adapté à la croissance escomptée des trafics miniers exportés via le port d'Abidjan ;
- Bénin et Niger : retard de l'entrée en service de la concession en raison du différend juridique opposant l'État du Bénin à l'un de ses administrés. Achèvement de la liaison Niamey-Dosso (140 kms), dans la perspective à terme de relier les concessions ferroviaires d'Afrique de l'Ouest dans une boucle reliant Lomé, Cotonou, Niamey, Ouagadougou et Abidjan (2 740 kms) ;
- projets de développements au Cameroun, en Guinée (réhabilitation d'une voie permettant de désengorger la ville de Conakry vers le port sec de Kagbelen géré par le Groupe).

BOLLORÉ ÉNERGIE

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2016	1 ^{er} semestre 2015	Variation (%)
Chiffre d'affaires	959	1 169	(18%)
Résultat opérationnel	25	18	41%
Marge opérationnelle (%)	2,6%	1,5%	110 bps
Investissements	6	4	61%

La baisse de 18 % du chiffre d'affaires, est principalement liée à la poursuite de la baisse des prix des produits pétroliers.

La progression du résultat opérationnel de 41 % est due :

- aux bonnes performances de la distribution en France (bonne tenue des marges, gestion rigoureuse des charges ainsi qu'un effet stock favorable par rapport au premier semestre 2015).
- à la progression des résultats de CICA en Suisse et de Calpam en Allemagne.
- au recul de l'activité logistique, transport et dépôts pénalisée par les grèves des raffineries françaises au printemps 2016.

Dépôt Rouen Petit-Couronne acquis en novembre 2015 : des travaux de réhabilitation sont en cours. Ce site permettra de consolider la distribution de Bolloré Énergie sur la zone et d'entreposer des stocks stratégiques d'ici fin 2017.

COMMUNICATION

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2016	1 ^{er} semestre 2015	Variation
Chiffre d'affaires	1 111	1 068	4%
Résultat opérationnel	119	106	13%
Marge opérationnelle (%)	10,7%	9,9%	83 bps
Investissements	30	34	(13%)

Le résultat opérationnel du premier semestre 2016 enregistre :

- les bonnes performances de Havas :
 - croissance solide de l'activité, notamment en Europe, Asie-Pacifique et Amérique du Sud ;
 - poursuite de la progression de marge opérationnelle (+30 points de base par rapport au premier semestre 2015).
- la progression du résultat des Médias et une augmentation des dépenses dans les télécoms.

HAVAS

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2016	1 ^{er} semestre 2015	Variation
Chiffre d'affaires	1 087	1 034	5%
<i>dont croissance organique</i>			3%
Résultat opérationnel	137	128	7%
<i>Marge opérationnelle (%)</i>	12,6%	12,3%	30 bps
Résultat net	87	83	4%
Résultat net part du Groupe	82	77	7%
Capitaux propres	1 641	1 547	94
Dette financière nette	95	139	(44)

Résultats du premier semestre 2016 :

- croissance organique du chiffre d'affaires : +3 % (+5,2 % en données brutes) ;
- résultat opérationnel : +7 %, nouvelle amélioration de la marge opérationnelle de 30 bps à 12,6 % ;
- résultat net part du Groupe : +6,5 % à 82 millions d'euros (bénéfice net par action 0,20 euro) ;
- niveau de new business net très solide : 1 587 millions d'euros ;
- gains de budgets importants : GSK, Tracfone, Swarovski ;
- dette financière nette au 30 juin 2016 : 95 millions d'euros, contre 139 millions d'euros au 30 juin 2015 (et -88 millions d'euros à fin 2015). Gearing : 6 % ;
- dette moyenne du premier semestre 2016 : -23 millions d'euros contre 24 millions d'euros l'an dernier.

DIRECT MATIN

Premier quotidien français en diffusion

- diffusion moyenne 902 400 exemplaires ⁽¹⁾ (2,5 millions de lecteurs par numéro) ;
- édition digitale Directmatin.fr : plus de 2 millions de visiteurs (825 000 en 2014) pour 9 millions de pages vues mensuellement ⁽²⁾.

TELECOMS**Fréquence 3.5 Ghz**

- 22 licences régionales qui offrent une couverture nationale ;
- poursuite du déploiement du réseau atteignant 2 941 stations (1 100 à fin juin 2015) ;
- dépenses cumulées à ce stade environ 150 millions d'euros incluant les licences.

Wifirst

- commercialisation d'un service d'Internet sans fil haut débit, notamment dans les résidences pour étudiants et les complexes hôteliers ;
- chiffre d'affaires : 12 millions d'euros soit +26 % par rapport à juin 2015 ;
- parc en forte progression avec 381 000 chambres / emplacements installés (321 000 en juin 2015).

(1) Source: OJD.

(2) Source : Google Analytics, décembre 2015

STOCKAGE D'ÉLECTRICITÉ ET SOLUTIONS**BLUE SOLUTIONS, BLUE APPLICATIONS, FILMS PLASTIQUES**

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2016	1 ^{er} semestre 2015	Variation (%)
Chiffre d'affaires	148	123	21%
<i>à périmètre et change constants</i>			21%
Résultat opérationnel	(77)	(53)	NA
Investissements	120	112	7%

Chiffres d'affaires des activités industrielles : 148 millions d'euros, +21 %.

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2016 réalisé par Blue Solutions avec les entités de Blue Applications ressort à 65 millions d'euros (contre 62 millions d'euros au premier semestre 2015). Ce chiffre est éliminé au niveau du Groupe Bolloré.

Poursuite de la croissance des dépenses opérationnelles et des investissements

- montant total investi au premier semestre 2016 ressort 120 millions d'euros (112 millions d'euros au premier semestre 2015 ; 250 millions d'euros en 2015) ;
- la croissance des investissements est attribuable au lancement de nouveaux services d'autopartage à l'international (Bluetorino en Italie) et au développement du bus 12 mètres.

Blue Solutions

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2016	1 ^{er} semestre 2015	Variation (%)
Chiffre d'affaires	66	63	4%
EBITDA	16	12	31%
Résultat opérationnel	8	4	114%
<i>Marge opérationnelle (%)</i>	<i>11,7%</i>	<i>5,7%</i>	
Résultat financier	1	1	
Résultat net	9	4	115%
Résultat net part du Groupe	9	4	
en millions d'euros	30 juin 2016	31 décembre 2015	Variation (M€)
Capitaux propres, part du Groupe	147	136	11
Endettement net	16	19	(3)
Gearing (%) ⁽¹⁾	11%	14%	

(1) Gearing = Ratio d'endettement net / Fonds Propres

Croissance de l'activité et poursuite de l'amélioration de la rentabilité

- le chiffre d'affaires de 66 millions d'euros est en progression de 4 %. Le résultat opérationnel de 8 millions d'euros est multiplié par deux par rapport au premier semestre 2015 ;
- 1 464 packs de batteries équivalent 30 kWh ont été livrés au premier semestre 2016 (1 531 packs au premier semestre 2015) ;
- le niveau d'activité est toujours soutenue avec Bluecar (+19 % au premier semestre 2015) et Bluebus (multiplié par trois).

Perspectives

- réalisation comme prévu de 7 projets d'autopartage à fin 2017 ;
- Blue Solutions examinera en 2017 l'opportunité d'exercer les options portant sur le périmètre Blue Applications⁽¹⁾. Toutefois, à ce stade, Blue Solutions privilégie les investissements visant à accroître les performances de la batterie ;
- l'amélioration de la qualité des batteries, tant sur le plan de la cyclabilité (durée de vie) que celui de la densité (plus de kWh contenus), ainsi que le démarrage plus lent de certains projets conduisent Blue Solutions à prévoir une montée en puissance de ses ventes plus progressive avant d'atteindre l'objectif de 5 000 à 6 000 batteries en 2019.

BLUE APPLICATIONS – Mobilité

Autopartage⁽²⁾

- le parc est de 4 700 véhicules électriques dont 3 990 Autolib' ;
- 1 400 stations dont équipées de ~7 500 bornes de charge | dont 1 100 stations et 6 100 bornes pour Autolib' ;
- le nombre d'abonnés annuels premium actifs est de 113 400 (contre 84 800 au premier semestre 2015, soit +34 %) ;
- le nombre de locations a atteint 3,06 millions au premier semestre 2016 en progression de 27 % par rapport au premier semestre 2015 ;
- le 18 mars 2016, le service d'autopartage à Turin a été inauguré ;
- le Groupe a obtenu le 30 juin 2016 le projet d'autopartage à Singapour.

Bluebus

- la première ligne de bus a été lancée en mai 2016, la ligne 341, standard 100 % électrique de la RATP. D'ici fin 2016, cette ligne se composera de 23 Bluebus de 12 mètres ;
- le développement de la production et des ventes de Bluebus de 6 mètres et 12 mètres se poursuit : 12 bus au premier semestre 2016 (Chamonix, Brive, le Puy en Velay, ...).

E-Mehari

- le Groupe et PSA-Peugeot-Citroën ont signé un partenariat pour développer et commercialiser la E-Mehari. Plus de 600 E-Mehari ont été vendues à PSA au cours du premier semestre 2016.

BLUE APPLICATIONS – Stationnaire, IER, Polyconseil et Films plastiques

Stationnaire : de nombreux dossiers sont en cours d'étude afin de coupler du stockage à la production d'électricité solaire (Afrique, DOM-TOM, ...).

IER est un acteur majeur dans le développement et la commercialisation d'infrastructures de charge intelligente et communicantes (réalisation des bornes pour Autolib', Bluely, Bluecub, BlueIndy et BluePointLondon) et de systèmes de géolocalisation et de supervision à distance des véhicules.

- progression sensible des ventes d'imprimantes et bornes à destination des secteurs aériens (aéroports, compagnies aériennes) et des administrations et services publics ;

(1) Bluecar-Bluecarsharing-Autolib', Bluebus, Bluetram, Blueboat, Bluestorage, IER, Polyconseil

(2) Autolib' Paris, Bluely Lyon, Bluecub Bordeaux, BlueIndy à Indianapolis démarré le 25 septembre 2015

- croissance soutenue de l'activité de Automatics Systems dans le domaine du contrôle d'accès qui équipe les métros, gares, autoroutes ou sièges sociaux avec d'importants marchés signés avec la SNCF et Aéroport de Paris.

Polyconseil : qui fournit des conseils et services informatiques et conçoit des logiciels, joue également un rôle important dans les systèmes d'autopartage et de gestion des stockages d'électricité.

Films plastiques

- progression des ventes des films diélectriques ;
- poursuite de l'amélioration du résultat opérationnel.

AUTRES ACTIFS

Portefeuille de titres

La valeur boursière du portefeuille de titres cotés du Groupe Bolloré s'élève à 4 229 millions d'euros au 30 juin 2016 contre 4 977 millions d'euros au 31 décembre 2015.

Les principales participations au 30 juin 2016 sont :

- **Vivendi** (15,3 %) : la participation a augmenté de 14,4 % à 15,3 % (dont 2,6 % faisant l'objet d'une couverture) au cours du premier semestre suite aux opérations d'annulations d'actions effectuées par Vivendi. La valeur boursière de la participation au 30 juin 2016 est de 3 560 millions d'euros⁽¹⁾. Le Groupe a décidé le dénouement anticipé, total ou partiel, en espèces, de l'opération de couverture et de financement portant sur 34 millions d'actions Vivendi (2,5 %). Ce dénouement ne modifie pas la participation du Groupe Bolloré dans Vivendi.
- **Mediobanca**⁽²⁾ (8,0 %) - **Generali** (0,13 %). La valeur boursière de ces participations est de 381 millions d'euros. La principale participation est Mediobanca, dont le Groupe est le deuxième actionnaire, et dispose de trois représentants au Conseil d'administration. La participation du Groupe a été portée de 7,46 % à 7,9 % en 2015 puis à 8,0 % en mars 2016.
- **Socfin**⁽²⁾ (38,8 %) - Socfinasia⁽²⁾ (21,8 %) – Socfinaf⁽²⁾ (8,6 %) : la valeur boursière des participations est de 232 millions d'euros ;
- **Divers** : **Gaumont** (9,6 %), la valeur boursière de la participation est de 19 millions d'euros, la participation dans **Vallourec** est de 1,2 %, contre 1,5 % au 31 décembre 2015). Le Groupe a souscrit à l'augmentation de capital intervenue en avril 2016 (7 millions d'euros), la valeur boursière de cette participation est de 17 millions d'euros. **Big Ben Interactive** (21,4 %), la valeur boursière de la participation est de 17 millions d'euros.

(1) Tenant compte des financements sur titres Vivendi

(2) Mis en équivalence

Actifs agricoles

Groupe Socfin ⁽¹⁾

- le Groupe détient 38,8 % de Socfin, qui gère 191 000 hectares de plantations en Asie et en Afrique. Comme en 2015, les résultats du premier semestre 2016 restent pénalisés par la poursuite de la baisse du cours du caoutchouc (-14 % en moyenne) dont l'offre reste abondante, et la relative stabilité des prix de l'huile de palme (-0,9 %).

Société	Pays	Surfaces plantées	Résultat net (en millions d'euros)			Commentaires sur les résultats
		(hectares)	S1 2016	S1 2015	Variation	
Socfindo	Indonésie	48 000	18,9	24,0	(21%)	■ Impact négatif de la baisse des cours de l'huile de palme et du caoutchouc
Okomu	Nigeria	21 300	15,9	9,6	66%	■ Hausse de la production d'huile de palme de 5%, continue de bénéficier des mesures de soutien du prix de vente de l'huile palme
Socaplam Ferme Suisse	Cameroun	36 200 Unité de raffinage	8,4	7,7	9%	■ impact positif sur le CA et les résultats d'une commercialisation de l'huile de palme plus rapide
Safa Cameroun	Cameroun	9 500	1,7	1,8	(6%)	■ Impact négatif de la baisse des cours du caoutchouc
Lac	Liberia	13 800	(2,7)	(3,0)	na	■ Impact négatif de la baisse des cours du caoutchouc
Brabanta	Congo	6 200	(2,8)	(2,3)	na	■ Amélioration du rythme de production, mais commercialisation à un prix de vente légèrement inférieur à celui budgété
SOGB	Côte d'Ivoire	24 100	3,2	3,5	(10%)	■ Bonnes performances de l'huile de palme. Le contrôle des coûts de production dans le caoutchouc ne compense que partiellement la baisse des cours
SCC (2)	Côte d'Ivoire		1,4	1,3	11%	■ Hausse de la production de 19% et maîtrise des coûts d'usinage

(1) Données sociales avant retraitements IFRS - Les plantations du groupe Socfin sont mises en équivalence dans les comptes du Groupe Bolloré

(2) non consolidé

Autres actifs agricoles

Fermes américaines : la gestion des trois fermes, représentant 3 000 hectares, est confiée au Groupe Socfin. Un projet d'investissement est en cours (33 millions de dollars) pour convertir les fermes en oliveraies sur 2 ans.

Vignes : Domaines de La Croix et de la Bastide Blanche. La superficie des domaines est de 242 hectares dont 116 hectares de droits viticoles.

Le chiffre d'affaires a baissé de 6 % à 1,9 million d'euros. La hausse des prix n'a pas compensé pas le recul des volumes de bouteilles vendues (-11 %) dû à un contexte peu favorable à la consommation.

3/ ÉVÈNEMENTS POSTÉRIEURS A LA CLOTURE ET PERSPECTIVES

Il n'y a pas d'évènement significatif postérieur à la clôture comme indiqué dans la note 14 des comptes consolidés résumés semestriels.

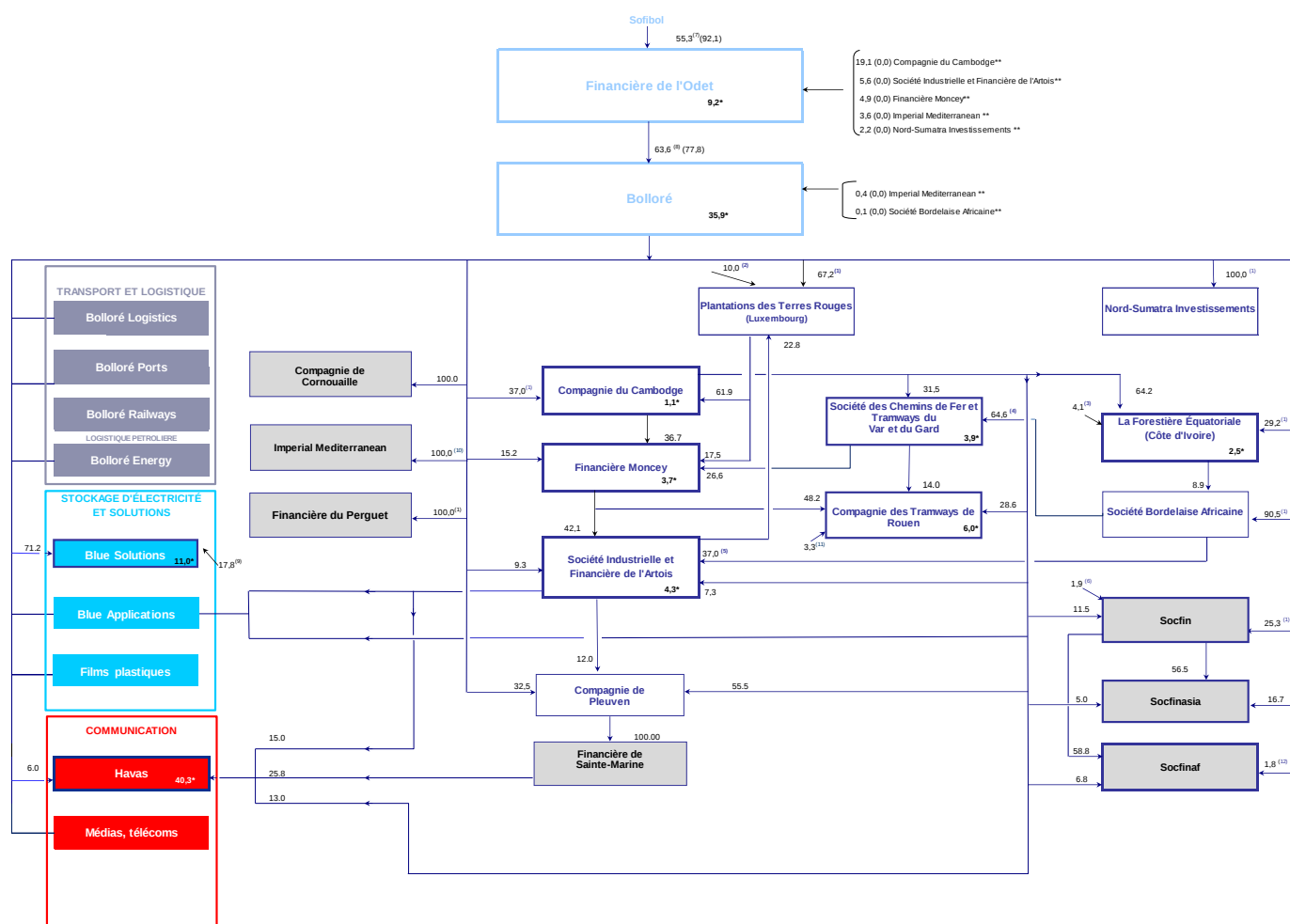
4/ PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES

Les principaux risques financiers auxquels le Groupe pourrait être confronté au cours du deuxième semestre 2016 sont exposés dans la note 8 des comptes consolidés résumés semestriels.

5/ PRINCIPALES TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

La mise à jour des principales transactions avec les parties liées est fournie dans la note 13 des comptes consolidés semestriels.

6/ STRUCTURE DU GROUPE AU 30 JUIN 2016



% (%) % du capital (% des voix en Assemblée générale)

* Pourcentage du capital hors Groupe

** Contrôlé par Bolloré

□ Sociétés cotées

■ Bolloré Transport & Logistics

■ Stockage d'électricité et solutions

■ Communication, médias, publicité et télécoms

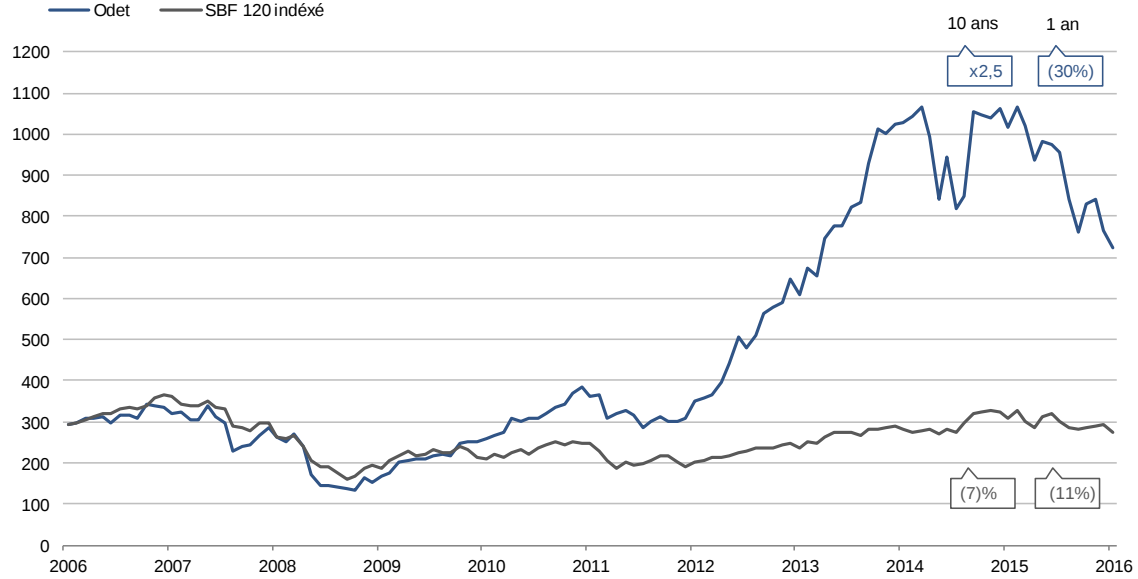
■ Autres actifs, participations

Par convention, les participations inférieures à 1 % ne sont pas mentionnées

- (1) Directement et indirectement par des filiales à 100 %
- (2) dont < 10,0 % par la Compagnie du Cambodge
- (3) 4,1 % par SFA filiale à 98,4% de Plantations des Terres Rouges
- (4) 64,6 % par sa filiale directe à 53,4% Socfrance
- (5) 30,2 % par la Société Bordelaise Africaine et 6,8 % par sa filiale directe à 53,4 % Socfrance
- (6) 1,9 % par Plantations des Terres Rouges
- (7) dont 5,3 % par sa filiale directe à 99,5 % Compagnie de Guénolé
- (8) dont 0,002 % par Bolloré Participations
- (9) dont 17,8 % par Bolloré Participations
- (10) Indirectement par une filiale à 100 %.
- (11) dont 3,3 % par Plantations des Terres Rouges.
- (12) dont 1 % par Artois.

7/ ÉVOLUTION DU COURS DE L'ACTION

Cours en euros, en moyenne mensuelle.
Au 30 juin 2016.



COMPTES CONSOLIDÉS RÉSUMÉS SEMESTRIELS

États financiers	17
Notes annexes aux états financiers	23

Sauf mention contraire, les montants sont exprimés en millions d'euros et arrondis à la décimale la plus proche. De façon générale, les valeurs présentées dans les comptes consolidés et Annexes aux comptes consolidés sont 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. Par ailleurs, les ratios et écarts sont calculés à partir des montants sous-jacents et non à partir des montants arrondis.

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

ÉTAT DU COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

(en millions d'euros)	NOTES	Juin 2016	Juin 2015	Décembre 2015
			(1)	
Chiffre d'affaires	5.1 - 5.2 - 5.3	4 952,8	5 343,5	10 823,9
Achats et charges externes	5.4	(3 165,3)	(3 556,8)	(7 156,8)
Frais de personnel	5.4	(1 333,2)	(1 292,5)	(2 645,7)
Amortissements et provisions	5.4	(182,0)	(197,7)	(413,1)
Autres produits opérationnels	5.4	117,5	127,8	265,3
Autres charges opérationnelles	5.4	(97,3)	(96,3)	(195,6)
Part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence opérationnelles	5.4 - 7.2	12,2	9,6	21,7
Résultat opérationnel	5.2 - 5.3 - 5.4	304,7	337,6	699,7
Coût net du financement	7.1	(51,8)	(43,9)	(95,7)
Autres produits financiers	7.1	447,6	519,3	671,0
Autres charges financières	7.1	(175,1)	(216,6)	(394,4)
Résultat financier	7.1	220,7	258,8	180,9
Part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence non opérationnelles	7.2	(4,0)	58,4	103,9
Impôts sur les résultats	12	(117,4)	(112,0)	(265,0)
Résultat net consolidé		404,0	542,8	719,5
Résultat net consolidé, part du Groupe		176,8	249,3	297,1
Intérêts minoritaires		227,1	293,4	422,3

Résultat par action ⁽²⁾ (en euros) :

9.2

	Juin 2016	Juin 2015	(1)	Décembre 2015
Résultat net part du Groupe :				
- de base	41,66	58,74		70,00
- dilué	41,66	58,74		70,00

(1) Retraité de l'amendement aux normes IAS16 et IAS41 - Voir Note 3 - Comparabilité des comptes

(2) Hors titres d'autocontrôle

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

(en millions d'euros)	Juin 2016	Juin 2015 (1)	Décembre 2015
Résultat net consolidé de la période	404,0	542,8	719,5
Variation des réserves de conversion des entités contrôlées	(45,2)	20,0	(8,1)
Variation de juste valeur des instruments financiers des entités contrôlées	(1 103,0)	779,5	115,3
Autres variations des éléments recyclables en résultat ultérieurement ⁽²⁾	(0,0)	44,0	8,4
Total des variations des éléments recyclables en résultat net ultérieurement	(1 148,2)	843,5	115,7
Pertes et gains actuariels des entités contrôlées comptabilisés en capitaux propres	(25,0)	(22,7)	(4,0)
Pertes et gains actuariels des entités en équivalence comptabilisés en capitaux propres	(0,2)	(0,2)	(1,1)
Total des variations des éléments non recyclables en résultat net ultérieurement	(25,3)	(22,9)	(5,1)
Résultat global	(769,5)	1 363,4	830,1
Dont :			
- part du Groupe	(429,4)	682,2	354,5
- part des minoritaires	(340,1)	681,2	475,6
dont impôt :			
- sur juste valeur des instruments financiers	1,8	(7,7)	10,4
- sur pertes et gains actuariels	8,5	9,7	1,8

(1) Retraité de l'amendement aux normes IAS16 et IAS41 - Voir Note 3 - Comparabilité des comptes

(2) Variation du résultat global des titres mis en équivalence : essentiellement impact de la conversion et de la mise à la juste valeur selon IAS 39 - Voir Variation des capitaux propres consolidés

BILAN CONSOLIDÉ

(en millions d'euros)	NOTES	30/06/2016	31/12/2015
Actif			
<i>Goodwill</i>	6.1	2 917,4	2 936,0
Autres immobilisations incorporelles	6.2 - 5.2	1 270,4	1 233,9
Immobilisations corporelles	6.3 - 5.2	2 181,7	2 151,2
Titres mis en équivalence	7.2	908,7	891,6
Autres actifs financiers non courants	7.3	5 582,3	6 927,0
Impôts différés		235,1	238,6
Autres actifs non courants		217,5	185,3
Actifs non courants		13 313,1	14 563,6
Stocks et en-cours		398,7	340,4
Clients et autres débiteurs		4 652,3	4 659,7
Impôts courants		78,6	82,3
Autres actifs financiers courants	7.3	288,8	54,2
Autres actifs courants		117,1	93,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7.4	1 119,7	1 423,7
Actifs courants		6 655,2	6 653,9
Total Actif		19 968,3	21 217,5
Passif			
Capital		105,4	105,4
Primes liées au capital		87,7	87,7
Réserves consolidées		3 176,3	3 615,2
Capitaux propres, part du Groupe		3 369,4	3 808,3
Intérêts minoritaires		4 388,6	4 815,3
Capitaux propres	9.1	7 758,1	8 623,6
Dettes financières non courantes	7.5	3 819,7	4 340,3
Provisions pour avantages au personnel	10	291,2	266,0
Autres provisions non courantes	10	169,5	176,4
Impôts différés		245,0	255,9
Autres passifs non courants		181,6	185,7
Passifs non courants		4 707,0	5 224,3
Dettes financières courantes	7.5	2 111,2	1 765,3
Provisions courantes	10	83,7	99,4
Fournisseurs et autres créditeurs		5 055,9	5 227,5
Impôts courants		96,9	124,1
Autres passifs courants		155,5	153,3
Passifs courants		7 503,2	7 369,6
Total Passif		19 968,3	21 217,5

VARIATION DE LA TRÉSORERIE CONSOLIDÉE

(en millions d'euros)	Juin 2016	Jun 2015 (1)	Décembre 2015
Flux de trésorerie liés à l'activité			
Résultat net part du Groupe	176,8	249,3	297,1
Part des intérêts minoritaires	227,1	293,4	422,4
Résultat net consolidé	404,0	542,8	719,5
Charges et produits sans effet sur la trésorerie :			
- élimination des amortissements et provisions	183,3	193,8	441,6
- élimination de la variation des impôts différés	(1,8)	(17,3)	(5,7)
- autres produits et charges sans incidence de trésorerie ou non liés à l'activité	34,7	(67,7)	(106,9)
- élimination des plus ou moins-values de cession	1,5	5,5	4,5
Autres retraitements :			
- coût net du financement	51,8	43,9	95,7
- produits des dividendes reçus	(398,3)	(399,9)	(404,1)
- charges d'impôts sur les sociétés	124,7	139,0	259,2
Dividendes reçus :			
- dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	5,7	6,8	33,4
- dividendes reçus des sociétés non consolidées	397,6	399,7	404,2
Impôts sur les sociétés décaissés	(121,7)	(141,4)	(238,5)
Incidence de la variation du besoin en fonds de roulement :	(253,9)	(327,1)	(73,3)
- dont stocks et en-cours	(62,6)	(56,6)	(51,6)
- dont dettes	(78,4)	(40,3)	308,3
- dont créances	(112,9)	(230,2)	(330,0)
Flux nets de trésorerie provenant des activités opérationnelles	427,6	378,1	1 129,6
Flux d'investissement			
Décaissements liés à des acquisitions :			
- immobilisations corporelles	(248,4)	(259,9)	(588,9)
- immobilisations incorporelles	(38,0)	(33,4)	(68,2)
- immobilisations du domaine concédé	(39,2)	(52,1)	(128,3)
- titres et autres immobilisations financières	(24,6)	(2 992,4)	(3 033,6)
Encaissements liés à des cessions :			
- immobilisations corporelles	2,7	6,7	9,4
- immobilisations incorporelles	0,4	0,4	0,0
- titres	2,9	2,3	8,6
- autres immobilisations financières	9,1	7,7	31,1
Incidence des variations de périmètre sur la trésorerie	(32,3)	(39,0)	(139,4)
Flux nets de trésorerie sur investissements	(367,4)	(3 359,7)	(3 909,3)
Flux de financement			
Décaissements :			
- dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(4,2)	(4,3)	(4,2)
- dividendes versés aux minoritaires nets des impôts de distribution	(83,3)	(83,2)	(143,5)
- remboursements des dettes financières	(909,2)	(1 043,8)	(1 065,9)
- acquisition d'intérêts minoritaires et d'actions d'autocontrôle	(14,4)	(17,1)	(33,3)
Encaissements :			
- augmentation de capital	1,6	10,1	12,4
- subventions d'investissements	7,4	3,0	4,6
- augmentation des dettes financières	710,7	3 228,0	3 714,4
- cession aux minoritaires et d'actions d'autocontrôle	0,0	600,2	630,9
Intérêts nets décaissés	(45,7)	(59,4)	(90,5)
Flux nets de trésorerie sur opérations de financement	(337,1)	2 633,5	3 024,9
Incidence des variations de cours des devises	(41,5)	29,5	22,0
Autres	(0,1)	0,0	0,0
Variation de la trésorerie	(318,5)	(318,6)	267,2
Trésorerie à l'ouverture ⁽²⁾	1 210,6	943,4	943,4
Trésorerie à la clôture ⁽²⁾	892,1	624,8	1 210,6

(1) Retraité de l'amendement aux normes IAS16 et IAS41 - Voir Note 3 - Comparabilité des comptes

(2) Voir note 7.4 - Trésorerie et équivalents de trésorerie

Flux nets de l'activité

Les dividendes reçus intègrent les dividendes versés par Vivendi pour 392,9 millions d'euros.

Le Besoin en Fonds de Roulement (BFR) augmente de 254,0 millions d'euros par rapport à décembre 2015. Les principales variations sont détaillées ci-dessous :

- le BFR du secteur Communication (Havas, Média, Télécom) est en hausse sensible de 164,8 millions d'euros, principalement en raison d'Havas, dont le BFR augmente de manière saisonnière par rapport à sa position très favorable en fin d'année ;
- le BFR du secteur Transport et Logistique augmente de 58,1 millions d'euros, dont 40,8 millions d'euros sur les activités hors Afrique avec un allongement des délais clients de 1,7 jour en moyenne ;
- le BFR du secteur Stockage d'électricité et solutions augmente de 44,1 millions d'euros. Cette hausse s'explique par l'augmentation des stocks de 15,8 millions d'euros et par la hausse des créances de crédit d'impôt recherche de 34,4 millions d'euros.

Flux nets d'investissements

Les flux nets d'investissements de 367,4 millions d'euros concernent principalement les activités Transport et logistique en Afrique et le secteur Stockage d'électricité et solutions d'autopartage avec le lancement de nouveaux services à l'international et le développement de l'activité bus, notamment le bus 12 mètres.

Les variations de périmètre correspondent principalement aux acquisitions réalisées par le Groupe Havas.

Flux nets de financement

Les flux d'émission et de remboursement d'emprunts sont liés essentiellement à la gestion courante du financement du Groupe au niveau de Bolloré SA (émissions : 410,1 millions d'euros / remboursements : (689,0) millions d'euros), de Financière de l'Odét (émissions : 21,2 millions d'euros / remboursements : (20,0) millions d'euros) et du Groupe Havas (émissions : 75,5 millions d'euros / remboursements : (20,1) millions d'euros). Ces remboursements d'emprunts incluent le remboursement par Bolloré SA de l'emprunt obligataire émis en 2011 pour une valeur de 350,0 millions d'euros (voir note 7.5 - Endettement financier).

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

(en milliers d'euros)	Nombre d'actions hors autocontrôle (1)	Capital	Primes	Titres d'auto- contrôle	Juste valeur IAS 39	Réserves de conversion	Pertes et gains actuariels	Réserves	Capitaux propres part du Groupe	Intérêts minoritaires	TOTAL
Capitaux propres au 01/01/2015 (2)	4 244 911	105,4	87,7	(200,2)	1 511,7	(24,1)	(28,8)	2 043,8	3 495,3	3 767,9	7 263,2
Transactions avec les actionnaires	0	0,0	0,0	30,7	(229,7)	4,6	0,9	133,4	(60,1)	554,9	494,8
Dividendes distribués								(4,2)	(4,2)	(120,5)	(124,7)
Variations de périmètre				30,7	(229,7)	4,5	0,9	137,1	(56,5)	673,8	617,3
Autres variations						0,1		0,6	0,7	1,6	2,3
Éléments du résultat global					427,6	14,2	(9,0)	249,3	682,2	681,2	1 363,4
Résultat de la période								249,3	249,3	293,4	542,8
Variation des éléments recyclables en résultat											
Variation des réserves de conversion des entités						10,7			10,7	9,3	20,0
Variation de juste valeur des instruments financiers des entités contrôlées (4)					407,3				407,3	372,2	779,5
Autres variations du résultat global (5)					20,3	3,5			23,9	20,1	44,0
Variation des éléments non recyclables en résultat											
Pertes et gains actuariels des entités contrôlées							(8,9)		(8,9)	(13,8)	(22,7)
Pertes et gains actuariels des entités en équivalence							(0,1)		(0,1)	(0,1)	(0,2)
Capitaux propres au 30/06/2015 (2)	4 244 911	105,4	87,7	(169,5)	1 709,6	(5,3)	(36,9)	2 426,5	4 117,4	5 004,0	9 121,4

(en millions d'euros)	Nombre d'actions hors autocontrôle (1)	Capital	Primes	Titres d'auto- contrôle	Juste valeur IAS 39	Réserves de conversion	Pertes et gains actuariels	Réserves	Capitaux propres part du Groupe	Intérêts minoritaires	TOTAL
Capitaux propres au 01/01/2015 (2)	4 244 911	105,4	87,7	(200,2)	1 511,7	(24,1)	(28,8)	2 043,8	3 495,3	3 767,9	7 263,2
Transactions avec les actionnaires	0	0,0	0,0	30,9	(231,1)	4,6	0,5	153,6	(41,6)	571,8	530,3
Dividendes distribués								(4,2)	(4,2)	(161,5)	(165,7)
Opérations sur titres auto-détenus (3)									0,0		0,0
Variations de périmètre				30,9	(231,1)	3,6	0,5	153,9	(42,2)	726,7	684,5
Autres variations					0,0	1,0	0,0	3,9	4,9	6,7	11,5
Éléments du résultat global					57,1	2,2	(1,9)	297,1	354,5	475,6	830,1
Résultat de l'exercice (2)								297,1	297,1	422,3	719,5
Variation des éléments recyclables en résultat											
Variation des réserves de conversion des entités contrôlées						(2,1)			(2,1)	(6,0)	(8,1)
Variation de juste valeur des instruments financiers des entités contrôlées					56,9				56,9	58,4	115,3
Autres variations du résultat global					0,2	4,3			4,5	4,0	8,4
Variation des éléments non recyclables en résultat											
Pertes et gains actuariels des entités contrôlées							(1,3)		(1,3)	(2,6)	(4,0)
Pertes et gains actuariels des entités en équivalence							(0,6)		(0,6)	(0,5)	(1,1)
Capitaux propres au 31/12/2015 (2)	4 244 911	105,4	87,7	(169,3)	1 337,7	(17,3)	(30,2)	2 494,5	3 808,2	4 815,3	8 623,6
Transactions avec les actionnaires	0	0,0	0,0	0,8	(6,1)	(0,2)	0,5	(4,5)	(9,5)	(86,6)	(96,1)
Dividendes distribués								(4,2)	(4,2)	(133,2)	(137,4)
Opérations sur titres auto-détenus								0,8	0,8	(0,8)	0,0
Palements fondés sur des actions								2,2	2,2	2,6	4,8
Variations de périmètre (5)				0,8	(6,1)	(0,2)	0,4	(3,7)	(8,8)	43,6	34,8
Autres variations						(0,1)	0,1	0,5	0,6	1,2	1,7
Éléments du résultat global					(572,6)	(24,6)	(9,0)	176,8	(429,4)	(340,1)	(769,5)
Résultat de l'exercice								176,8	176,8	227,1	404,0
Variation des éléments recyclables en résultat											
Variation des réserves de conversion des entités contrôlées						(21,1)			(21,1)	(24,1)	(45,2)
Variation de juste valeur des instruments financiers des entités contrôlées (4)					(576,2)				(576,2)	(526,7)	(1 103,0)
Autres variations du résultat global (5)					3,6	(3,5)			0,1	(0,1)	(0,0)
Variation des éléments non recyclables en résultat											
Pertes et gains actuariels des entités contrôlées							(8,9)		(8,9)	(16,2)	(25,0)
Pertes et gains actuariels des entités en équivalence							(0,1)		(0,1)	(0,1)	(0,2)
Capitaux propres au 30/06/2016	4 244 911	105,4	87,7	(168,5)	759,0	(42,0)	(38,7)	2 666,8	3 369,4	4 388,6	7 758,0

(1) Voir note 9.1 - Capitaux propres

(2) Retraité de l'amendement aux normes IAS16 et IAS41 - Voir note 3 - Comparabilité des comptes

(3) Au 31 décembre 2015 et au 30 juin 2015, effet net des opérations sur titres auto-détenus et variation de périmètre : effet de l'OPE sur Havas pour (618,5) millions d'euros (titres Havas reçus et titres Bolloré échangés nets de frais et d'IS), cession de titres Havas postérieurement à l'OPE pour 590 millions d'euros et cession de titres d'autocontrôle pour 10,2 millions d'euros.

(4) Voir note 7.3 - Autres actifs financiers

(5) Principalement variation du résultat global des titres mis en équivalence : impact de la conversion et de la mise à la juste valeur selon IAS 39.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

SOMMAIRE DETAILLÉ DES NOTES ANNEXES

Note 1 - Faits marquants.....	24
Note 2 - Principes comptables généraux	24
2.1 - Évolutions normatives	24
2.2 - Recours à des estimations	25
Note 3 - Comparabilité des comptes	25
Note 4 - Périmètre de consolidation.....	26
4.1 - Principales variations de périmètre.....	26
Note 5 - Données liées à l'activité.....	26
5.1 - Chiffre d'affaires	26
5.2 - Informations sur les secteurs opérationnels	27
5.3 - Principales évolutions à périmètre et taux de change constants.....	28
5.4 - Résultat opérationnel	28
Note 6 - Immobilisations corporelles, incorporelles et contrats de concession.....	29
6.1 - <i>Goodwill</i>	29
6.2 - Autres immobilisations incorporelles.....	30
6.3 - Immobilisations corporelles	30
6.4 - Contrats de concession.....	31
Note 7 - Structure financière et coûts financiers.....	31
7.1 - Résultat financier	31
7.2 - Titres mis en équivalence	32
7.3 - Autres actifs financiers	33
7.4 - Trésorerie et équivalents de trésorerie	35
7.5 - Endettement financier	35
Note 8 - Informations relatives aux risques de marché.....	37
8.1 - Informations sur les risques	37
Note 9 - Capitaux propres et résultat par action	38
9.1 - Capitaux propres	38
9.2 - Résultat par action.....	39
Note 10 - Provisions et litiges	40
10.1 - Provisions.....	40
10.2 - Litiges en cours	40
Note 11 - Charges et avantages du personnel	41
11.1 - Transactions dont le paiement est fondé sur des actions.....	41
Note 12 - Impôts	41
12.1 - Analyse de la charge d'impôt	41
Note 13 - Transactions avec les parties liées	41
Note 14 - Événements postérieurs à la clôture	42
Note 15 - Table de concordance des notes annexes Juin 2016/Juin 2015	43

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

Les comptes intermédiaires ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'Administration du 1^{er} septembre 2016.

Note 1 - Faits marquants

Opérations sur titres Bolloré SA

Acompte sur dividende 2016 de Bolloré SA

Le conseil d'administration de Bolloré SA du 27 août 2015 a décidé le versement d'un acompte sur dividende relatif à l'exercice 2015 de 0,02 euro par action avec faculté de percevoir ce dividende en actions. 2 219 908 actions Bolloré SA ont été émises en date de paiement de cet acompte, entraînant une augmentation de capital de Bolloré SA de 9,7 millions d'euros. Financière de l'Odét n'a pas souscrit à cette option.

Solde du dividende 2015 de Bolloré SA

L'Assemblée générale de Bolloré SA du 3 juin 2016 a décidé le versement du solde du dividende 2015 de 0,04 euro par action avec option de percevoir ce dividende en actions. 8 648 415 actions Bolloré SA ont été émises en date du paiement de ce solde, entraînant une augmentation de capital de Bolloré SA de 25,1 millions d'euros.

Le dividende total versé au titre de l'exercice 2015 s'élève à 0,06 euro par action en tenant compte de l'acompte versé en 2015.

Note 2 - Principes comptables généraux

Les principes et méthodes comptables retenus pour l'établissement des comptes consolidés semestriels résumés sont identiques à ceux utilisés par le Groupe pour l'élaboration des comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2015 établis conformément au référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) tel qu'adopté dans l'Union européenne et détaillés dans la note 2 - Principes comptables généraux des états financiers consolidés de l'exercice 2015 ; sous réserve des éléments ci-dessous :

- application par le Groupe des normes comptables ou interprétations, présentées au paragraphe 2.1.1 - Normes IFRS, interprétations IFRIC ou amendements appliqués par le Groupe à compter du 1er janvier 2016 ;
- application des spécificités de la norme IAS 34 "Information financière intermédiaire".

Conformément à la norme IAS 34, ces états financiers n'incluent pas l'ensemble des notes requises dans les comptes annuels mais une sélection de notes explicatives. Ils doivent être lus en liaison avec les états financiers du Groupe au 31 décembre 2015.

2.1 - Évolutions normatives

2.1.1 - Normes IFRS, interprétations IFRIC ou amendements appliqués par le Groupe à compter du 1er janvier 2016

Normes, Amendements ou Interprétations	Dates d'adoption par l'Union Européenne	Dates d'application : exercices ouverts à compter du
Amendement à IAS 19 – Régimes à prestations définies : cotisations de l'employeur	09/01/2015	01/02/2015
Améliorations des IFRS cycle 2010-2012	09/01/2015	01/02/2015
Amendements à IFRS 11 - Partenariats : Comptabilisation des acquisitions d'intérêts dans une entreprise commune (« joint operations »)	25/11/2015	01/01/2016
Amendement à IAS 16 et IAS 38 - Clarification sur les modes d'amortissement acceptables	03/12/2015	01/01/2016
Améliorations des IFRS cycle 2012-2014	16/12/2015	01/01/2016
Amendements à IAS 1 « Présentation des états financiers » dans le cadre de l'initiative "Informations à fournir".	19/12/2015	01/01/2016
Amendements IAS 27, Méthode de la mise en équivalence dans les comptes individuels	23/12/2015	01/01/2016

L'application de ces textes n'a pas eu d'incidence sur les états financiers du Groupe. L'incidence, sur les états financiers au 30

juin 2015, de l'application anticipée, au 1^{er} janvier 2015, de l'amendement à IAS16 et IAS41 est présentée dans la note 3 - Comparabilité des comptes.

2.1.2 - Normes comptables ou interprétations que le Groupe appliquera dans le futur

L'IASB a publié des normes et des interprétations qui n'ont pas encore été adoptées par l'Union Européenne au 30 juin 2016; elles ne sont pas appliquées par le Groupe à cette date.

Normes, Amendements ou Interprétations	Dates de publication par l'IASB	Dates d'application selon l'IASB : exercices ouverts à compter du
IFRS 15 : comptabilisation des produits provenant de contrats avec des clients	28/05/2014 et 11/09/2015	01/01/2018
IFRS 9 : Instruments financiers	24/07/2014	01/01/2018
IFRS 16 – Locations	13/01/2016	01/01/2019
Amendements à IAS 12 – Impôt sur le résultat : Comptabilisation d'actif d'impôt différé au titre des pertes latentes	19/01/2016	01/01/2017
Amendements à IAS 7 – Etat des flux de trésorerie dans le cadre de l'initiative « Informations à fournir »	29/01/2016	01/01/2017
Clarification IFRS 15 : comptabilisation des produits provenant de contrats avec des clients	12/04/2016	01/01/2018
Amendements à IFRS 2 – Classification et évaluation des transactions dont le paiement est fondé sur des actions	20/06/2016	01/01/2018

Le Groupe est en cours d'analyse des incidences éventuelles de ces textes sur ses comptes consolidés.

2.2 - Recours à des estimations

La préparation des états financiers consolidés en conformité avec IAS 34 amène la Direction à recourir à des hypothèses et à des estimations dans la mise en œuvre des principes comptables pour valoriser des actifs et des passifs ainsi que des produits et des charges pour la période présentée.

Note 3 - Comparabilité des comptes

Les comptes du premier semestre 2016 sont comparables à ceux de l'exercice 2015 à l'exception des variations de périmètre de consolidation et des impacts détaillés ci-dessous.

Amendement à IAS 16 et IAS 41 concernant les plantes productrices : retraitement des comptes au 30 juin 2015

Le Groupe détient une participation de 38,8% dans le groupe Socfin qui exploite des plantations d'huile de palme et d'hévéas. Ce groupe est mis en équivalence dans les comptes. Les actifs biologiques sont évalués selon les modalités d'IAS 41.

Cette norme a été amendée par le règlement 2015/2113 de l'Union européenne, portant amendement aux normes IAS 16 et IAS 41 et relevant de la comptabilisation des plantes productrices.

Cet amendement a été adopté par anticipation par le Groupe au 1^{er} janvier 2015. Conformément à IAS 8, cette application est rétrospective et vient impacter les comptes consolidés à l'ouverture de l'exercice clos le 31 décembre 2014. Les impacts à l'ouverture au 1^{er} janvier 2014 ainsi qu'au 31 décembre 2014 sont détaillés dans la note 3 – Comparabilité des comptes des états financiers consolidés de l'exercice 2015. Les états financiers au 30 juin 2015 présentés en comparable des états financiers au 30 juin 2016 ont fait l'objet des mêmes retraitements tels qu'exposés ci-dessous.

La méthode retenue par le Groupe pour la comptabilisation des plantes productrices selon la norme IAS 16 est la méthode du coût, les plantes productrices faisant désormais partie intégrante des immobilisations corporelles et suivant ainsi les principes et méthodes comptables d'évaluation du Groupe. Ces mêmes plantes ont fait l'objet, conformément à la norme IAS 36, de tests de dépréciation afin de s'assurer que la valeur recouvrable de ces actifs n'est pas inférieure à leur valeur nette comptable.

Concernant les modalités transitoires, le Groupe a opté pour une détermination du coût de façon rétrospective à l'ouverture avec impact de l'écart entre la juste valeur et le coût en capitaux propres.

L'impact sur les états financiers au 30 juin 2015 est une diminution de la part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence non opérationnelles de (4,6) millions d'euros.

Saisonnalité de l'activité

Les chiffres d'affaires et résultats opérationnels ont un caractère saisonnier, les activités Transport et logistique, Logistique pétrolière et Communication 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.

Note 4 - Périmètre de consolidation

4.1 - Principales variations de périmètre

4.1.1 - Variations de périmètre du premier semestre 2016

Communication : Groupe Havas

Au cours du premier semestre 2016, le groupe Havas a notamment acquis 100% de Beebop media ag, agence basée à Hambourg et spécialisée dans les médias sociaux et dans le «*ambient advertising*».

Effet global des acquisitions de la période

Le montant des écarts d'acquisition provisoires, engagements de rachat de minoritaires compris, concernant les acquisitions de la période s'élève à 5,2 millions d'euros et concerne principalement les acquisitions du groupe Havas.

4.1.2 - Variations de périmètre de l'exercice 2015

Communication : Groupe Havas

Au cours de l'exercice 2015, le groupe Havas a notamment acquis 100% de Freedom Holding, société holding de FullSix group, un des leaders indépendants de la communication digitale en Europe ; 100% de Plastic Mobile, une agence spécialisée dans la création d'applications et d'autres solutions stratégiques pour le commerce mobile basée au Canada et 60% de Symbiotix, une agence de communication et de marketing médical.

Effet global des acquisitions de la période

Le montant des écarts d'acquisition provisoires, engagements de rachat de minoritaires compris, concernant les acquisitions de la période s'élève à 156,5 millions d'euros et concerne principalement les acquisitions du groupe Havas.

Note 5 - Données liées à l'activité

5.1 - Chiffre d'affaires

Principes comptables

Les produits sont constatés en chiffre d'affaires lorsque l'entreprise a transféré à l'acquéreur les risques et avantages inhérents à la propriété des biens ou à la prestation de services.

(en millions d'euros)	Juin 2016	Juin 2015	Décembre 2015
Ventes de biens	1 040,5	1 229,8	2 372,7
Prestations de services	3 845,3	4 041,5	8 205,2
Travaux de construction des concessions			106,0
Produits des activités annexes	67,0	72,2	140,0
Chiffre d'affaires	4 952,8	5 343,5	10 823,9

La variation du chiffre d'affaires est présentée par secteur opérationnel dans la note 5.2 - Informations sur les secteurs opérationnels

5.2 - Informations sur les secteurs opérationnels

Il n'y a aucune évolution de la présentation sectorielle par rapport au 31 décembre 2015.

5.2.1 - Informations par secteur opérationnel

(en millions d'euros)	Transport et logistique	Logistique pétrolière	Communication	Stockage d'électricité et solutions	Autres activités	Eliminations intersecteurs	Total consolidé
En Juin 2016							
Chiffre d'affaires externe	2 722,7	958,6	1 110,5	148,0	13,1	0,0	4 952,8
Chiffre d'affaires intersecteurs	8,0	1,6	2,0	2,3	26,8	(40,7)	0,0
Chiffre d'affaires	2 730,7	960,2	1 112,6	150,3	39,8	(40,7)	4 952,8
Dotations nettes aux amortissements et provisions	(88,9)	(4,4)	(20,6)	(61,1)	(6,9)	0,0	(182,0)
Résultat opérationnel sectoriel ⁽¹⁾	255,0	25,3	119,2	(77,4)	(17,5)	0,0	304,7
Investissements corporels et incorporels	141,5	5,8	29,5	120,0	9,5	0,0	306,4

(1) Avant redevances de marques.

(en millions d'euros)	Transport et logistique	Logistique pétrolière	Communication	Stockage d'électricité et solutions	Autres activités	Eliminations intersecteurs	Total consolidé
En Juin 2015							
Chiffre d'affaires externe	2 972,8	1 169,1	1 067,9	122,6	11,0	0,0	5 343,5
Chiffre d'affaires intersecteurs	5,0	1,2	2,0	2,9	25,9	(37,0)	0,0
Chiffre d'affaires	2 977,9	1 170,3	1 069,9	125,5	36,9	(37,0)	5 343,5
Dotations nettes aux amortissements et provisions	(94,3)	(8,7)	(33,0)	(56,4)	(5,3)	0,0	(197,7)
Résultat opérationnel sectoriel ⁽¹⁾	289,8	17,9	105,8	(52,5)	(23,4)	0,0	337,6
Investissements corporels et incorporels	193,2	3,6	34,1	112,2	9,3	0,0	352,4

En Décembre 2015

Chiffre d'affaires externe	6 051,2	2 237,9	2 247,0	265,4	22,3	0,0	10 823,9
Chiffre d'affaires intersecteurs	11,4	2,3	4,3	6,0	59,6	(83,5)	0,0
Chiffre d'affaires	6 062,6	2 240,1	2 251,3	271,4	82,0	(83,5)	10 823,9
Dotations nettes aux amortissements et provisions	(197,5)	(11,0)	(70,7)	(121,8)	(12,1)	0,0	(413,1)
Résultat opérationnel sectoriel ⁽¹⁾	569,2	37,1	254,6	(126,3)	(34,9)	0,0	699,7
Investissements corporels et incorporels	426,0	23,7	74,2	250,1	89,2	0,0	863,2

(1) Avant redevances de marques.

5.2.2 - Informations par zone géographique

(en millions d'euros)	France et DOM-TOM	Europe hors France	Afrique	Amériques	Asie/ Pacifique	Total
En Juin 2016						
Chiffre d'affaires	1 905,4	815,9	1 156,5	618,0	456,9	4 952,8
Autres immobilisations incorporelles	664,2	15,9	571,7	16,5	2,0	1 270,4
Immobilisations corporelles	1 067,8	94,7	798,7	168,1	52,4	2 181,7
Investissements corporels et incorporels	165,2	19,1	100,7	14,5	6,8	306,4

En Juin 2015

Chiffre d'affaires	2 062,9	909,4	1 221,5	650,0	499,7	5 343,5
Autres immobilisations incorporelles	629,2	17,4	452,7	14,2	2,0	1 115,6
Immobilisations corporelles	857,9	86,4	832,5	152,6	51,2	1 980,5
Investissements corporels et incorporels	162,3	7,3	156,6	20,2	6,0	352,4

En Décembre 2015

Chiffre d'affaires	4 056,7	1 853,3	2 543,9	1 337,7	1 032,4	10 823,9
Autres immobilisations incorporelles	634,0	17,6	563,4	16,9	2,0	1 233,9
Immobilisations corporelles	1 014,6	88,7	827,2	171,7	49,1	2 151,2
Investissements corporels et incorporels	436,8	22,6	336,1	56,1	11,5	863,2

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

5.3 - Principales évolutions à périmètre et taux de change constants

Le tableau ci-dessous décrit l'incidence des variations de périmètre et de change sur les chiffres clés, les données 2015 étant ramenées au périmètre et taux de change de 2016.

Lorsqu'il est fait référence à des données à périmètre et change constants, cela signifie que l'impact des variations de taux de change et de variations de périmètre (acquisitions ou cessions de participation dans une société, variation de pourcentage d'intégration, changement de méthode de consolidation) a été retraité.

(en millions d'euros)	Juin 2016	Juin 2015	Variations de périmètre	Variations de change ⁽¹⁾	Juin 2015 périmètre et change constants
Chiffre d'affaires	4 952,8	5 343,5	34,3	(137,5)	5 240,3
Résultat opérationnel	304,7	337,6	5,6	(7,4)	335,8

(1) Les variations de change sur le chiffre d'affaires sont principalement liées à une appréciation de l'euro par rapport à la plupart des monnaies, notamment la livre sterling, le rand sud africain et le metical du Mozambique, à l'exception du dollar US qui reste stable.

5.4 - Résultat opérationnel

(en millions d'euros)	Juin 2016	Juin 2015 (1)	Décembre 2015
Chiffre d'affaires	4 952,8	5 343,5	10 823,9
Achats et charges externes :	(3 165,3)	(3 556,8)	(7 156,8)
- Achats et charges externes	(2 990,8)	(3 383,2)	(6 821,0)
- Locations et charges locatives	(174,5)	(173,6)	(335,8)
Frais de personnel	(1 333,2)	(1 292,5)	(2 645,7)
Amortissements et provisions	(182,0)	(197,7)	(413,1)
Autres produits opérationnels ^(*)	117,5	127,8	265,3
Autres charges opérationnelles ^(*)	(97,3)	(96,3)	(195,6)
Part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence opérationnelles	12,2	9,6	21,7
Résultat opérationnel	304,7	337,6	699,7

* Détails des autres produits et charges opérationnels :

(en millions d'euros)	Juin 2016			Juin 2015		
	Total	Produits opérationnels	Charges opérationnelles	Total	Produits opérationnels	Charges opérationnelles
Plus-values (moins-values) sur cessions d'immobilisations	(1,4)	3,8	(5,2)	(1,3)	7,1	(8,4)
Pertes et gains de change	(0,3)	30,8	(31,1)	11,5	47,6	(36,1)
Crédits d'impôts Recherche et Compétitivité Emploi	42,7	42,7	0,0	35,2	35,2	0,0
Autres	(20,8)	40,2	(61,0)	(13,9)	37,9	(51,8)
Autres produits et charges opérationnels	20,2	117,5	(97,3)	31,5	127,8	(96,3)

Décembre 2015

(en millions d'euros)	Total	Produits opérationnels	Charges opérationnelles
Plus-values (moins-values) sur cessions d'immobilisations	(3,0)	10,2	(13,2)
Pertes et gains de change	14,0	80,3	(66,3)
Crédits d'impôts Recherche et Compétitivité Emploi	76,1	76,1	0,0
Autres	(17,4)	98,7	(116,1)
Autres produits et charges opérationnels	69,7	265,3	(195,6)

Note 6 - Immobilisations corporelles, incorporelles et contrats de concession**6.1 - Goodwill****6.1.1 - Évolution des goodwill**

(en millions d'euros)	
Au 31 décembre 2015	2 936,0
Prises de contrôle ⁽¹⁾	5,3
Cessions	(0,2)
Pertes de valeur	0,0
Variations de change	(17,2)
Autres ⁽²⁾	(6,5)
Au 30 juin 2016	2 917,4

(1) Prises de contrôle au sein du groupe Havas - Voir note 4.1 - Principales variations de périmètre

(2) Ajustements d'écarts d'acquisition provisoires et reclassement des relations clients et de la marque FullSix identifiés lors de la détermination de l'écart d'acquisition définitif de FullSix.

6.1.2 - Ventilation par secteur opérationnel

(en millions d'euros)	30/06/2016	31/12/2015
Communication	1 890,7	1 895,5
Transport et logistique	879,6	893,6
Logistique pétrolière	108,7	108,5
Stockage d'électricité et solutions	32,2	32,1
Autres activités	6,2	6,2
Total	2 917,4	2 936,0

Conformément à la norme IAS 36 « Dépréciation d'actifs », les goodwill font l'objet chaque année de tests de perte de valeur et dès lors qu'il existe une indication objective de dépréciation. Aucun indice de perte de valeur n'ayant été constaté au 30 juin 2016, les tests de dépréciation n'ont pas été effectués à cette date.

6.2 - Autres immobilisations incorporelles

6.2.1 - Composition

(en millions d'euros)	30/06/2016			31/12/2015		
	Valeur brute	Amortissements et dépréciations	Valeur nette	Valeur brute	Amortissements et dépréciations	Valeur nette
Droits d'exploitation, brevets, frais de développement	638,7	(398,4)	240,3	642,9	(399,8)	243,1
Immobilisations incorporelles du domaine concédé ⁽¹⁾	590,3	(62,9)	527,4	565,2	(54,2)	511,0
Marques, enseignes	398,9	(1,1)	397,9	383,1	(1,0)	382,1
Relations clients	112,6	(42,3)	70,3	109,4	(36,1)	73,3
Autres	72,1	(37,6)	34,5	60,1	(35,7)	24,4
Total	1 812,6	(542,3)	1 270,4	1 760,7	(526,8)	1 233,9

(1) Classement, conformément à IFRIC 12, des infrastructures revenant au concédant en fin de contrat en immobilisation incorporelles du domaine concédé pour les concessions comptabilisées selon cette interprétation.

6.2.2 - Évolution de la position nette au premier semestre 2016

Valeurs nettes (en millions d'euros)	Au 31/12/2015	Acquisitions brutes	Cessions VNC	Dotations nettes	Variations de périmètre	Variations de change	Autres mouvements ⁽¹⁾	Au 30/06/2016
Droits d'exploitation, brevets, frais de développement	243,1	19,3	(0,6)	(27,3)	0,0	(4,1)	9,9	240,3
Immobilisations incorporelles du domaine concédé	511,0	39,0	0,0	(9,6)	0,0	(13,2)	0,2	527,4
Marques, enseignes	382,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	15,7	397,9
Relations clients	73,3	0,0	0,0	(6,3)	0,0	(0,1)	3,4	70,3
Autres	24,4	17,8	(0,2)	(1,7)	(0,3)	(0,1)	(5,4)	34,5
Valeurs nettes	1 233,9	76,2	(0,8)	(44,9)	(0,3)	(17,5)	23,8	1 270,4

(1) Dont reclassement de la marque et des relations clients FullSix suite à l'affectation définitive du prix d'acquisition.

6.3 - Immobilisations corporelles

6.3.1 - Composition

(en millions d'euros)	30/06/2016			31/12/2015		
	Valeur brute	Amortissements et dépréciations	Valeur nette	Valeur brute	Amortissements et dépréciations	Valeur nette
Terrains et agencements	161,2	(9,0)	152,2	173,8	(8,6)	165,2
Constructions et aménagements	1 411,7	(572,1)	839,6	1 427,3	(554,3)	873,0
Installations techniques, matériels	1 636,3	(968,2)	668,1	1 565,8	(921,0)	644,8
Autres ⁽¹⁾	1 154,9	(633,1)	521,8	1 090,1	(621,9)	468,2
Total	4 364,1	(2 182,4)	2 181,7	4 257,0	(2 105,8)	2 151,2

(1) Dont immobilisations en cours.

6.3.2 - Évolution de la position nette au premier semestre 2016

Valeurs nettes (en millions d'euros)	Au 31/12/2015	Acquisitions brutes	Cessions VNC	Dotations nettes	Variations de périmètre	Variations de change	Autres mouvements	Au 30/06/2016
Terrains et agencements	165,3	0,2	(0,1)	(0,5)	0,0	(0,4)	(12,3)	152,2
Constructions et aménagements	873,0	11,4	(1,1)	(32,9)	(0,1)	(15,4)	4,7	839,6
Installations techniques, matériels	644,7	70,7	(0,8)	(74,4)	(1,3)	(17,9)	47,1	668,1
Autres ⁽¹⁾	468,2	147,8	(2,5)	(37,7)	(0,1)	(6,0)	(47,9)	521,8
Valeurs nettes	2 151,2	230,1	(4,5)	(145,5)	(1,5)	(39,7)	(8,4)	2 181,7

(1) Dont immobilisations en cours.

Les investissements sont détaillés par secteur opérationnel dans la note 5.2 - Informations sur les secteurs opérationnels.

6.4 - Contrats de concession

6.4.1 - Engagements donnés au titre des concessions

La présente note se lit en complément des informations relatives aux engagements donnés et reçus au 31 décembre 2015, tels que décrits dans la note 6.4.3 " Engagements donnés au titre des concessions " des notes annexes aux états financiers consolidés au 31 décembre 2015.

Dans le cadre de ses activités portuaires, le Groupe a signé, début juin 2016, le contrat de concession du port de Dili au Timor Oriental d'une durée de 30 ans, en vue de la construction d'un quai de 630 mètres et la création d'un terre plein.

Dans sa filiale ghanéenne Meridian Port Services, co-détenue avec le groupe APMT, le Groupe a obtenu la prolongation du contrat de concession d'une durée de 35 ans à l'issue d'une période de construction de 5 ans d'un nouveau terminal à conteneurs dans le port de Tema.

Dans le cadre des activités ferroviaires du Groupe, un accord a été signé en juillet 2016 avec les Etats de Côte d'Ivoire et du Burkina Faso pour l'extension de 15 années supplémentaires de la concession de Sitarail et d'un programme de réhabilitation de la voie pour un montant de 130 millions d'euros. Les dispositions annexes au contrat restent à finaliser à la date d'arrêté des présents comptes.

Par ailleurs, le Groupe a signé en début d'année un contrat visant à développer un nouveau service d'autopartage à Turin et a remporté l'appel d'offre pour le déploiement d'un service d'autopartage à Singapour. Le contrat est en cours de finalisation.

Note 7 - Structure financière et coûts financiers

7.1 - Résultat financier

(en millions d'euros)	Jun 2016	Jun 2015	Décembre 2015
Coût net du financement	(51,8)	(43,9)	(95,7)
- Charges d'intérêts	(61,1)	(55,7)	(115,6)
- Revenus des créances financières	3,9	6,4	9,9
- Autres produits	5,4	5,4	10,0
Autres produits financiers (*)	447,6	519,3	671,0
Autres charges financières (*)	(175,1)	(216,6)	(394,4)
Résultat financier	220,7	258,8	180,9

* Détails des autres produits et charges financiers :

(en millions d'euros)	Jun 2016			Jun 2015		
	Total	Produits financiers	Charges financières	Total	Produits financiers	Charges financières
Revenus des titres et des valeurs mobilières de placement ⁽¹⁾	398,3	398,3	0,0	398,8	398,8	0,0
Plus-values (moins values) sur cession des titres de participation et des valeurs mobilières de placement	0,1	3,4	(3,3)	(4,8)	1,8	(6,6)
Effet des variations de périmètre de consolidation	(0,6)	(0,1)	(0,5)	(0,7)	0,0	(0,7)
Variations des provisions financières ⁽²⁾	(18,3)	0,4	(18,7)	(17,7)	8,7	(26,4)
Mise à la juste valeur des dérivés	(4,1)	0,1	(4,2)	(4,5)	0,4	(4,9)
Autres ⁽³⁾	(102,9)	45,5	(148,4)	(68,4)	109,6	(178,0)
Autres produits et charges financiers	272,5	447,6	(175,1)	302,7	519,3	(216,6)

(1) Principalement dividendes Vivendi pour 392,9 millions d'euros au 30 juin 2016 et au 30 juin 2015.

(2) Comprend notamment, au 30 juin 2016, la dépréciation des titres Generali pour (5,8) millions d'euros et des titres Vallourec pour (7,9) millions d'euros, contre (9,2) millions d'euros au 30 juin 2015, ainsi que la part financière des dotations aux provisions sur avantages au personnel pour (2,7) millions d'euros au 30 juin 2016 contre (2,6) millions d'euros au 30 juin 2015.

(3) Les autres produits et charges financiers comprennent notamment des pertes et gains de change sur éléments financiers ainsi que le versement d'un montant correspondant à une partie des dividendes reçus de Vivendi dans le cadre des financements mis en place.

(en millions d'euros)	Décembre 2015		
	Total	Produits financiers	Charges financières
Revenus des titres et des valeurs mobilières de placement ⁽¹⁾	403,1	403,1	0,0
Plus-values sur cession des titres de participation et des valeurs mobilières de placement	(5,6)	12,6	(18,2)
Effet des variations de périmètre de consolidation	1,5	11,9	(10,4)
Variations des provisions financières ⁽²⁾	(47,0)	14,5	(61,5)
Mise à la juste valeur des dérivés	(5,7)	0,4	(6,1)
Autres ⁽³⁾	(69,7)	228,5	(298,2)
Autres produits et charges financiers	276,6	671,0	(394,4)

(1) Principalement dividendes Vivendi pour 392,9 millions d'euros au 31 décembre 2015.

(2) Comprend notamment au 31 décembre 2015, la dépréciation des titres Vallourec pour (29,5) millions d'euros ainsi que la part financière des dotations aux provisions sur avantages au personnel pour (5,2) millions d'euros.

(3) Les autres produits et charges financiers comprennent notamment des pertes et gains de change sur éléments financiers ainsi que le versement d'un montant correspondant à une partie des dividendes reçus de Vivendi dans le cadre des financements mis en place.

7.2 - Titres mis en équivalence

(en millions d'euros)	
Au 31 décembre 2015	891,6
Variation du périmètre de consolidation ⁽¹⁾	15,8
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence opérationnelles	12,2
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence non opérationnelles	(4,0)
Autres mouvements ⁽²⁾	(6,9)
Au 30 juin 2016	908,7

(1) Concerne essentiellement l'acquisition complémentaire de titres Mediobanca par Financière du Perquet pour 5,2 millions d'euros et de la souscription à l'augmentation de capital de TVB Port-au-Prince pour 9,0 millions d'euros.

(2) Dont (8,2) millions d'euros au titre des dividendes, (7,3) millions d'euros au titre des écarts de conversion et 6,7 millions d'euros de variation de juste valeur.

Valeur consolidée des principales sociétés mises en équivalence

Les informations présentées ont été regroupées par secteur opérationnel.

Au 30 juin 2016	Quote-part de Résultat des sociétés mises en équivalence opérationnelles	Quote-part de Résultat des sociétés mises en équivalence non opérationnelles	Valeur de mise en équivalence ⁽¹⁾
(en millions d'euros)			
Entités sous influence notable			
Mediobanca (*)		(5,4)	619,5
Groupe Socfin		1,4	164,8
Communication	0,4	0,0	3,2
Transport et Logistique	0,1	0,0	14,1
Autres	0,7	(0,0)	20,9
Sous total entités sous influence notable	1,3	(4,0)	822,6
Partenariats	10,9	0,0	86,2
TOTAL	12,2	(4,0)	908,7

(1) Lorsque la quote-part de participation du Groupe dans une participation est ramenée à zéro, si le Groupe est engagé au-delà de son investissement initial, les pertes supplémentaires font l'objet d'une provision et sont comptabilisées en «Provisions pour risques» pour un total de 4,4 millions d'euros au 30 juin 2016.

Au 31 décembre 2015	Quote-part de Résultat des sociétés mises en équivalence opérationnelles	Quote-part de Résultat des sociétés mises en équivalence non opérationnelles	Valeur de mise en équivalence ⁽¹⁾
(en millions d'euros)			
Entités sous influence notable			
Mediobanca (*)		93,8	612,1
Groupe Socfin		9,8	172,4
Communication	0,6	0,0	3,6
Transport et Logistique	(0,2)	0,0	12,4
Autres	1,8	0,2	20,2
Sous total entités sous influence notable	2,2	103,9	820,7
Partenariats	19,5	0,0	71,0
TOTAL	21,7	103,9	891,6

(1) Lorsque la quote-part de participation du Groupe dans une participation est ramenée à zéro, si le Groupe est engagé au-delà de son investissement initial, les pertes supplémentaires font l'objet d'une provision et sont comptabilisées en «Provisions pour risques» pour un total de 3,5 millions d'euros au 31 décembre 2015.

(*) Mediobanca

Mediobanca est une société cotée qui établit des comptes conformément au référentiel IFRS.

Au 30 juin 2016, le groupe Financière de l'Odette est le second actionnaire de Mediobanca. La Financière du Perguet, filiale du groupe Financière de l'Odette, détient, au 30 juin 2016, 8,0% du capital total de Mediobanca, soit 8,2% hors actions d'autocontrôle (respectivement 7,9% et 8,1% au 31 décembre 2015).

Le capital de Mediobanca est détenu à 31% par un groupe d'actionnaires fédérés par un pacte d'actionnaires, aucun actionnaire hors pacte ne détenant à lui seul plus de 5% du capital.

La Financière du Perguet représente 25,8% du pacte et dispose de trois administrateurs au sein d'un Conseil d'administration de 18 membres.

Conformément à la norme IAS28, la valeur des participations mises en équivalence est testée à la date de clôture dès lors qu'il existe une indication objective de dépréciation.

La valeur d'utilité des participations est calculée à partir d'une analyse multicritères intégrant la valeur boursière pour les titres cotés, des flux de trésorerie futurs actualisés et des comparables boursiers.

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

La valeur d'utilité de la participation dans Mediobanca a été recalculée au 30 juin 2016. Elle est supérieure au cours de Bourse.

La revue de la valeur d'utilité a conduit à reconnaître une dépréciation de (30,8) millions d'euros au 30 juin 2016.

Au 30 juin 2016, la valeur de la participation mise en équivalence s'élève à 619,5 millions d'euros et la quote-part de résultat revenant au Groupe est de (5,4) millions d'euros après constatation de *badwill* pour 2,3 millions d'euros relatif aux acquisitions de titres Mediobanca complémentaires de la période et dépréciation de cette participation pour (30,8) millions d'euros. La valeur de marché de la participation à cette date s'élève à 359,2 millions d'euros.

7.3 - Autres actifs financiers

Au 30 juin 2016	Valeur brute	Provisions	Valeur nette	dont non courant	dont courant
(en millions d'euros)					
Actifs disponibles à la vente	5 770,9	(270,8)	5 500,1	5 500,1	0,0
Actifs à la juste valeur par résultat	235,7	0,0	235,7	0,0	235,7
Prêts, créances, dépôts et obligations	174,1	(38,8)	135,3	82,2	53,1
Total	6 180,7	(309,6)	5 871,1	5 582,3	288,8

Au 31 décembre 2015	Valeur brute	Provisions	Valeur nette	dont non courant	dont courant
(en millions d'euros)					
Actifs disponibles à la vente	6 967,8	(257,2)	6 710,6	6 710,6	0,0
Actifs à la juste valeur par résultat	141,2	0,0	141,2	138,0	3,2
Prêts, créances, dépôts et obligations	168,2	(38,8)	129,4	78,4	51,0
Total	7 277,2	(296,0)	6 981,2	6 927,0	54,2

Détail des variations de la période

	Au 31/12/2015	Acquisitions (1)	Cessions	Variation juste valeur (2)	Dépréciation constatée en résultat (3)	Autres mouvements	Au 30/06/2016
(en millions d'euros)	Valeur nette						Valeur nette
Actifs disponibles à la vente	6 710,6	14,2	(1,8)	(1 204,7)	(15,7)	(2,5)	5 500,1
Actifs à la juste valeur par résultat	141,2	0,0	0,0	94,5	0,0	0,0	235,7
Prêts, créances, dépôts et obligations	129,4	12,8	(9,0)	2,3	0,0	(0,2)	135,3
Total	6 981,2	27,0	(10,8)	(1 107,9)	(15,7)	(2,7)	5 871,1

(1) Les acquisitions des actifs disponibles à la vente correspondent essentiellement à l'augmentation de capital de Vallourec pour 7,4 millions d'euros.

(2) La variation de la juste valeur des actifs disponibles à la vente comprend (615,2) millions d'euros relatifs aux titres des holdings de contrôle du Groupe et (581,4) millions d'euros relatifs aux titres Vivendi.

(3) Dont (7,9) millions d'euros relatifs à la dépréciation des titres Vallourec et (5,8) millions d'euros relatifs à la dépréciation des titres Generali.

Actifs à la juste valeur par résultat

Les actifs à la juste valeur par résultat comprennent essentiellement des instruments financiers dérivés et principalement, au 30 juin 2016, pour 234,5 millions d'euros, la mise à la juste valeur du dérivé actif relatif au financement adossé à des titres Vivendi qui a été mis en place en avril 2015.

Conformément à IAS 39, le Groupe a isolé de la dette la composante indexation sur le cours des actions et a qualifié le dérivé en résultant de couverture de juste valeur des titres. L'effet des variations de juste valeur des titres couverts et des dérivés est comptabilisé en net en résultat financier.

Voir note 7.5 - Endettement financier pour les dérivés de l'endettement financier.

Actifs disponibles à la vente

Détail des principaux titres :

(en millions d'euros)	Au 30/06/2016		Au 31/12/2015	
	Pourcentage de détention	Valeur nette comptable	Pourcentage de détention	Valeur nette comptable
Sociétés				
Vivendi	15,32	3 319,6	14,36	3 901,0
Autres titres cotés		81,3		79,3
Sous total titres cotés		3 400,9		3 998,3
Sofibol	48,95	1 131,2	48,95	1 477,0
Financière V	49,69	588,0	49,69	767,0
Omnium Bolloré	49,84	296,9	49,84	387,2
Autres titres non cotés		83,1		81,1
Sous total titres non cotés		2 099,2		2 712,3
Total		5 500,1		6 710,6

Les titres de participation cotés sont évalués au cours de bourse (voir note 8.1 - Informations sur les risques). Les titres de participation non cotés concernent principalement les participations du Groupe dans Omnium Bolloré, Sofibol et Financière V, holdings intermédiaires de contrôle du Groupe.

- Sofibol, Financière V, Omnium Bolloré

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

* Sofibol, contrôlée par Vincent Bolloré est détenue à 51,05% par Financière V, à 35,93 % par Bolloré et à hauteur de 13,01 % par la Compagnie Saint-Gabriel, elle-même filiale à 99,99 % de Bolloré.

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

* Omnium Bolloré, contrôlée par Vincent Bolloré est détenue à 50,04 % par Bolloré Participations, à 27,92 % par African Investment Company (contrôlée par Bolloré), à 17,10 % par Financière Moncey, à 4,82 % par Bolloré et à hauteur de 0,11 % par Vincent Bolloré.

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

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

La valeur globale de ces participations estimée à partir du seul cours de bourse de Financière de l'Odé serait supérieure de 288,7 millions d'euros à la valeur ainsi calculée.

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

Au 30 juin 2016, au titre des réévaluations des actifs financiers disponibles à la vente, une moins-value a été reconnue en capitaux propres pour un montant de (456,6) millions d'euros sur les titres Vivendi. Cette moins-value n'est ni significative ni durable au regard des critères du Groupe.

L'ensemble des titres cotés est classé en niveau 1 de la hiérarchie de juste valeur de la norme IFRS 13 (comme au 31 décembre 2015). Les titres non cotés évalués à la juste valeur sont classés en niveau 2 (comme au 31 décembre 2015).

7.4 - Trésorerie et équivalents de trésorerie

(en millions d'euros)	Au 30/06/2016			Au 31/12/2015		
	Valeur brute	Provisions	Valeur nette	Valeur brute	Provisions	Valeur nette
Disponibilités	947,2	0,0	947,2	1 091,3	0,0	1 091,3
Équivalents de trésorerie	172,5	0,0	172,5	332,4	0,0	332,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 119,7	0,0	1 119,7	1 423,7	0,0	1 423,7
Conventions de trésorerie - passif	(41,4)	0,0	(41,4)	(36,8)	0,0	(36,8)
Concours bancaires courants	(186,1)	0,0	(186,1)	(176,3)	0,0	(176,3)
Trésorerie Nette	892,2	0,0	892,2	1 210,6	0,0	1 210,6

La trésorerie et les équivalents de trésorerie sont classés en niveau 1 de la hiérarchie de juste valeur de la norme IFRS 13 à l'exception des dépôts à terme de moins de trois mois qui sont classés en niveau 2 (comme au 31 décembre 2015).

7.5 - Endettement financier

7.5.1 - Endettement financier net

(en millions d'euros)	Au 30/06/2016			Au 31/12/2015		
	dont courant	dont non courant		dont courant	dont non courant	
Autres emprunts obligataires	1 160,7	17,2	1 143,5	1 492,6	349,2	1 143,4
Emprunts auprès des établissements de crédit	4 400,4	1 785,5	2 614,9	4 260,9	1 160,6	3 100,3
Autres emprunts et dettes assimilées	369,0	308,5	60,4	352,1	255,5	96,6
Dérivés passifs ⁽¹⁾	0,9	0,0	0,9	0,0	0,0	0,0
Endettement financier brut	5 931,0	2 111,2	3 819,7	6 105,6	1 765,3	4 340,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(1 119,7)	(1 119,7)	0,0	(1 423,7)	(1 423,7)	0,0
Dérivés actifs ⁽¹⁾	(1,2)	(1,2)	0,0	(3,2)	(3,2)	0,0
Endettement financier net	4 810,1	990,3	3 819,7	4 678,7	338,4	4 340,3

(1) Voir ci-après paragraphe Dérivés actifs et passifs de l'endettement net.

Principales caractéristiques des éléments de l'endettement financier**Passifs au coût amorti****Autres emprunts obligataires**

(en millions d'euros)	30/06/2016	31/12/2015
Autres emprunts obligataires émis par Bolloré ⁽¹⁾	663,5	995,7
Autres emprunts obligataires émis par Havas ⁽²⁾	497,2	496,9
Autres emprunts obligataires	1 160,7	1 492,6

(1) Émis par Bolloré :

Le 29 juillet 2015, Bolloré a émis un emprunt obligataire d'une valeur nominale de 450 millions d'euros, à échéance 2021, avec un coupon annuel de 2,875%.

Le 30 janvier 2014, Bolloré a émis un emprunt obligataire d'une valeur nominale de 30 millions d'euros, à échéance 2019 et à taux variable (euribor + 1,75%), au titre du financement European Efficiency Fund et destiné à financer les investissements du Groupe dans l'auto-partage.

Le 23 octobre 2012, Bolloré a émis un emprunt obligataire d'une valeur nominale de 170 millions d'euros à échéance 2019, avec un coupon annuel de 4,32 %.

Le 24 mai 2011, Bolloré a émis un emprunt obligataire d'une valeur nominale de 350 millions d'euros à échéance 2016, avec un coupon annuel de 5,375 %. Le Groupe a procédé au remboursement de l'emprunt en date du 26 mai 2016.

(2) Émis par Havas :

- Le 8 décembre 2015, Havas SA a émis un emprunt obligataire d'une valeur nominale de 400 millions d'euros à échéance 2020, avec un coupon annuel de 1,875%. Le coût amorti de cette dette au bilan représente 397,5 millions d'euros au 30 juin 2016.

- Le 11 juillet 2013, Havas SA a émis un emprunt obligataire d'une valeur nominale de 100 millions d'euros à échéance 2018, avec un coupon annuel de 3,125%. Le coût amorti de cette dette au bilan représente 99,6 millions d'euros au 30 juin 2016.

Emprunts auprès des établissements de crédit

(en millions d'euros)	30/06/2016	31/12/2015
Emprunts auprès des établissements de crédit *	4 400,4	4 260,9

* Dont 400 millions d'euros au 30 juin 2016 au titre d'une convention de crédit à échéance 2021, prorogeable jusqu'à 2023, et à taux variable. Cet emprunt fait l'objet d'une couverture de taux échangeant les intérêts initiaux contre du taux fixe et qualifiée comptablement de couverture.

* Dont 167,2 millions d'euros au 30 juin 2016 et 186,2 millions d'euros au 31 décembre 2015 au titre d'un programme de mobilisation de créances.

* Dont 493,5 millions d'euros de tirage de billets de trésorerie chez Bolloré au 30 juin 2016 (572,5 millions d'euros au 31 décembre 2015) dans le cadre d'un programme de 900 millions d'euros au maximum ; 167,8 millions d'euros de tirage de billets de trésorerie chez Financière de l'Odéa au 30 juin 2016 (146,5 millions d'euros au 31 décembre 2015) dans le cadre d'un programme de 400 millions d'euros au maximum et 50 millions d'euros de tirage de billets de trésorerie chez Havas au 30 juin 2016 dans le cadre d'un programme de 400 millions d'euros au maximum.

* Dont 150 millions d'euros au 30 juin 2016 (120 millions d'euros au 31 décembre 2015) sur un financement garanti par des nantissements de titres Vivendi à échéance 2020.

* Dont 2 495,4 millions d'euros au 30 juin 2016 et au 31 décembre 2015 de financements adossés à des titres Vivendi à échéances 2017, 2020 et 2021.

* Dont 200 millions d'euros au 31 décembre 2015 au titre d'une convention de crédit-revolving à échéance 2019.

Autres emprunts et dettes assimilées

(en millions d'euros)	30/06/2016	31/12/2015
Autres emprunts et dettes assimilées *	369,0	352,1

*Au 30 juin 2016, comprend principalement des concours bancaires courants pour un montant de 186,0 millions d'euros, contre 176,0 millions d'euros au 31 décembre 2015.

Dérivés actifs et passifs de l'endettement net

(en millions d'euros)	30/06/2016	31/12/2015
Dérivés actifs non courants ⁽¹⁾	0,0	0,0
Dérivés actifs courants ⁽¹⁾	(1,2)	(3,2)
Total dérivés actifs	(1,2)	(3,2)
Dérivés passifs non courants	0,9	0,0
Dérivés passifs courants	0,0	0,0
Total dérivés passifs	0,9	0,0

(1) Inclus dans le poste Autres actifs financiers - Voir note 7.3

Nature et juste valeur des instruments financiers dérivés

Nature de l'instrument	Risque couvert	Société	Échéance	Montant notionnel total (en milliers de devise)	Juste valeur des instruments au 30 juin 2016 (en millions d'euros)	Juste valeur des instruments au 31 décembre 2015 (en millions d'euros)
Contrat d'échange de taux d'intérêts ⁽¹⁾	De taux	Bolloré	2021 / 2023	400 000 €	(0,9)	0,0
Contrats d'échange de devises ⁽²⁾	De change	Havas	2016	multiples contrats	1,2	3,2

(1) Swap de taux (taux variable / taux fixe) qualifié comptablement de couverture.

(2) Divers dérivés de change qualifiés pour l'essentiel de couverture.

Les produits et les charges comptabilisés en résultat de la période au titre de ces passifs financiers sont présentés en note 7.1 - Résultat financier.

Tous les dérivés sont classés en niveau 2 de la hiérarchie de juste valeur de la norme IFRS 13 (comme au 31 décembre 2015).

Note 8 - Informations relatives aux risques de marché

8.1 - Informations sur les risques

La présente note est une actualisation des informations fournies dans la note 8.1 - Informations sur les risques du rapport annuel 2015.

Principaux risques concernant le Groupe

Risque sur les actions cotées

Le groupe Financière de l'Odét qui détient un portefeuille de titres évalué à 5 500,1 millions d'euros au 30 juin 2016, est exposé à la variation des cours de Bourse.

Les titres de participation détenus par le Groupe dans des sociétés non consolidées sont évalués en juste valeur à la clôture conformément à la norme IAS 39 « Instruments financiers » et sont classés en actifs financiers disponibles à la vente (voir note 7.3 - Autres actifs financiers).

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

Au 30 juin 2016, les réévaluations temporaires des actifs disponibles à la vente du bilan consolidé déterminées sur la base des cours de Bourse s'élèvent à 1 387,7 millions d'euros avant impôt, avec pour contrepartie les capitaux propres consolidés.

Au 30 juin 2016, une variation de 1 % des cours de Bourse entraînerait un impact de 44,9 millions d'euros après couverture sur les actifs disponibles à la vente et sur les capitaux propres consolidés, dont 16,7 millions d'euros au titre des réévaluations par transparence des holdings intermédiaires de contrôle.

Ces titres non cotés, détenus directement et indirectement dans Omnium Bolloré, Financière V et Sofibol, dont la valeur dépend de la valorisation des titres Bolloré et de Financière de l'Odét, sont également impactés par les variations des cours de Bourse (voir note 7.3 - Autres actifs financiers). Au 30 juin 2016, la valeur réévaluée de ces titres s'élève à 2 016,1 millions d'euros pour une valeur brute de 183,9 millions d'euros. Les titres de ces sociétés non cotées revêtent un caractère peu liquide.

Risque de liquidité

Le risque de liquidité du Groupe tient aux obligations de remboursement de sa dette et au besoin de financement futur lié au développement de ses différentes activités. Pour faire face au risque de liquidité, la stratégie du Groupe consiste à maintenir un niveau de lignes de crédit non tirées lui permettant de faire face à tout moment à un besoin de trésorerie. Au 30 juin 2016, le montant des lignes de crédit confirmées et non utilisées s'élève à 2 585 millions d'euros (dont groupe Havas pour 583 millions d'euros). Par ailleurs, le Groupe s'efforce de diversifier ses sources de financement en faisant appel au marché obligataire, au marché bancaire ainsi qu'à des organismes tels que la Banque Européenne d'Investissement. Enfin la part de la dette soumise à covenants bancaires reste limitée. Pour cette partie de la dette, le Groupe fait en sorte que le respect de ces covenants soit assuré et conforme à la gestion du Groupe. Le Groupe respecte l'ensemble de ces engagements à chaque date de clôture.

La part à moins d'un an des crédits utilisés au 30 juin 2016 inclut 711,3 millions d'euros de tirage de billets de trésorerie (dont groupe Havas pour 50 millions d'euros) dans le cadre d'un programme de 1 700 millions d'euros maximum (dont groupe Havas pour 400 millions d'euros) et 167,2 millions d'euros de mobilisations de créances.

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

- année 2016	1 %
- année 2017	15 %
- année 2018	8 %
- année 2019	21 %
- année 2020	30 %
- au-delà de 2021	25 %

Risque de taux

Du fait de son endettement, le Groupe est exposé à l'évolution des taux d'intérêt de la zone euro principalement, sur la partie de son endettement à taux variable, ainsi qu'à l'évolution des marges des établissements de crédit. Pour faire face à ce risque, la direction générale peut décider de la mise en place de couverture de taux. Des couvertures de type ferme (*swap* de taux, *FRA*) sont éventuellement utilisées pour gérer le risque de taux de la dette du Groupe.

La note 7.5 - Endettement financier décrit les différents instruments dérivés de couverture de risque de taux du Groupe.

Au 30 juin 2016 ; après couverture, la part de l'endettement financier net à taux fixe s'élève à 37 % de l'endettement total.

Si les taux variaient uniformément de + 1%, l'impact annuel sur les frais financiers serait de (29) millions d'euros après couverture sur la dette portant intérêt.

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

Note 9 - Capitaux propres et résultat par action

9.1 - Capitaux propres

9.1.1 - Evolution du capital

Au 30 juin 2016, le capital social de la Financière de l'Odét SA s'élève à 105 375 840 euros, divisé en 6 585 990 actions ordinaires d'un nominal de 16 euros chacune et entièrement libérées. Au cours du premier semestre, le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation et le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires et potentielles dilutives s'est élevé à 4 244 911 actions.

Aucune évolution du capital de la société mère n'a été constatée au cours du premier semestre 2016.

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

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

L'endettement net utilisé est présenté en note 7.5 - Endettement financier.

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

9.1.2 - Dividendes distribués par la société mère

Le montant total des dividendes octroyés sur le semestre par la société mère, au titre de l'exercice 2015, est de 6,6 millions d'euros, soit 1 euro par action.

9.1.3 - Titres d'autocontrôle

Au 30 juin 2016, le nombre d'actions d'autocontrôle détenues par la Financière de l'Odét SA et ses filiales s'élève à 2 341 079.

Résultat par action

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

9.2 - Résultat par action

(en millions d'euros)	Jun 2016	Jun 2015 (1)	Décembre 2015 (1)
Résultat net part du Groupe, utilisé pour le calcul du résultat par action - de base	176,8	249,3	297,1
Résultat net part du Groupe, utilisé pour le calcul du résultat par action - dilué	176,8	249,3	297,1
Résultat net part du Groupe des activités poursuivies, utilisé pour le calcul du résultat par action - de base	176,8	249,3	297,1
Résultat net part du Groupe des activités poursuivies, utilisé pour le calcul du résultat par action - dilué	176,8	249,3	297,1
Nombre de titres émis	6 585 990	6 585 990	6 585 990
Nombre de titres d'autocontrôle	(2 341 079)	(2 341 079)	(2 341 079)
Nombre de titres en circulation (hors autocontrôle)	4 244 911	4 244 911	4 244 911
Nombre de titres émis et potentiels (hors autocontrôle)	4 244 911	4 244 911	4 244 911
Nombre moyen pondéré de titres en circulation (hors autocontrôle) - de base	4 244 911	4 244 911	4 244 911
Nombre moyen pondéré de titres en circulation et potentiels (hors autocontrôle) - après dilution	4 244 911	4 244 911	4 244 911

(1) Retraité de l'amendement aux normes IAS16 et IAS41 - Voir Note 3 - Comparabilité des comptes

Note 10 - Provisions et litiges

10.1 - Provisions

(en millions d'euros)	Au 30/06/2016	dont courant	dont non courant	Au 31/12/2015	dont courant	dont non courant
Provisions pour litiges	61,1	17,9	43,2	64,8	21,4	43,4
Provisions pour risques filiales	7,9	0,0	7,9	6,9	0,0	6,9
Autres provisions pour risques	74,7	39,0	35,7	83,3	48,5	34,8
Provisions pour impôts	48,0	0,0	48,0	54,0	0,0	54,0
Obligations contractuelles	5,4	0,0	5,4	5,4	0,0	5,4
Restructurations	8,4	3,0	5,4	10,0	3,9	6,1
Provisions environnementales	8,1	0,4	7,7	8,3	0,5	7,8
Autres provisions pour charges	39,6	23,4	16,2	43,1	25,1	18,0
Engagements envers le personnel	291,2	0,0	291,2	266,0	0,0	266,0
Provisions	544,4	83,7	460,7	541,8	99,4	442,4

Détail des variations de la période

(en millions d'euros)	Au 31/12/2015	Augmentations	Diminutions		Variations de périmètre	Autres mouvements	Variations de change	Au 30/06/2016
			avec utilisation	sans utilisation				
Provisions pour litiges ⁽¹⁾	64,8	8,1	(6,0)	(6,5)	0,0	0,7	0,0	61,1
Provisions pour risques filiales	6,9	0,0	0,0	0,0	0,0	1,0	0,0	7,9
Autres provisions pour risques ⁽²⁾	83,3	10,7	(3,2)	(16,8)	0,0	1,5	(0,8)	74,7
Provisions pour impôts ⁽³⁾	54,0	10,4	(15,3)	(0,7)	0,0	0,1	(0,5)	48,0
Obligations contractuelles ⁽⁴⁾	5,4	0,1	(0,1)	0,0	0,0	0,0	0,0	5,4
Restructurations ⁽⁵⁾	10,0	2,5	(2,2)	(1,7)	(0,4)	0,5	(0,3)	8,4
Provisions environnementales ⁽⁶⁾	8,3	0,0	(0,2)	0,0	0,0	0,0	0,0	8,1
Autres provisions pour charges ⁽⁷⁾	43,1	2,8	(2,0)	(1,0)	0,0	(2,1)	(1,2)	39,6
Engagements envers le personnel ⁽⁸⁾	266,0	14,1	(11,5)	0,0	(2,6)	33,5	(8,3)	291,2
Total	541,8	48,7	(40,5)	(26,7)	(3,0)	35,2	(11,1)	544,4

(1) Correspond à des litiges d'exploitation ainsi qu'à des litiges relatifs aux salariés individuellement non significatifs.

(2) Le solde comprend principalement 22,1 millions d'euros pour le groupe Havas relatifs à des risques commerciaux. Les évolutions de la période concernent principalement la mise à jour des provisions chez Havas.

(3) Comprend les provisions pour retenue à la source, principalement sur les distributions de dividendes, et les provisions pour contrôles fiscaux.

(4) Les provisions pour obligations contractuelles correspondent à la remise en état des infrastructures exploitées dans le cadre des contrats de concessions. Elles sont calculées à la fin de chaque exercice en fonction d'un plan pluriannuel de travaux révisé annuellement pour tenir compte des programmes de dépenses.

(5) Il s'agit pour l'essentiel de divers départs négociés individuellement et notifiés aux personnes concernées ainsi que des provisions pour locaux vides constituées au Royaume-Uni et aux Etats-Unis chez Havas.

(6) Correspond aux provisions pour dépollution et recyclage.

(7) Comprend diverses provisions pour charges individuellement inférieures à 10 millions d'euros.

(8) Les engagements envers le personnel ont été mis à jour au 30 juin 2016 par extrapolation des calculs au 31 décembre 2015. Les données démographiques du 31 décembre 2015 ont été mises à jour des départs en retraite prévus sur 2016. Les cours de change et les taux d'actualisation ont été mis à jour, les autres hypothèses ont été conservées. Les pertes actuarielles constatées en capitaux propres s'élèvent à 33,4 millions d'euros au 30 juin 2016.

Les évaluations au 30 juin 2016 ont été réalisées, pour la zone correspondante, avec un taux IBOxx€ s'élevant à 1,50%. L'impact du passage à un taux de 1,00% pour la zone euro aurait entraîné une hausse de la provision de 35,5 millions d'euros dont une charge supplémentaire de 1,4 million d'euros.

10.2 - Litiges en cours

Il n'y a pas, au cours du semestre, de variation significative concernant les litiges existants au 31 décembre 2015.

Note 11 - Charges et avantages du personnel**11.1 - Transactions dont le paiement est fondé sur des actions**

Pour les plans en vigueur au 31 décembre 2015, les charges relatives à IFRS 2 constatées sur la période s'élèvent à (4,8) millions d'euros. Elles correspondent à la prise en compte d'un semestre supplémentaire d'acquisition de droits. Les modalités d'attribution de ces plans sont détaillées dans les notes annexes aux états financiers au 31 décembre 2015 du Groupe. Les modalités de comptabilisation de ces plans n'ont pas été modifiées sur le semestre.

Le plan d'attribution d'actions gratuites de Bolloré SA du 31 mai 2012 est arrivé à échéance sur la période.

11.1.1 - Plan d'actions de performance Havas SA

Le 10 mai 2016, le Conseil d'administration a octroyé trois plans d'actions pour un nombre total de 2 784 000 actions au bénéfice des grands cadres salariés et dirigeants français et étrangers du Groupe, dont 90 000 actions pour le Président-Directeur Général.

Par ailleurs, sur les plans existants au 31 décembre 2015, 135 040 actions ont été annulées sur la période.

Plan d'action de performance Havas	
Condition d'attribution	
Date d'octroi	10 mai 2016
Nombre d'actions octroyées	2 784 000
Prix de marché de l'action à la date d'octroi (en euros)	7,21
Juste valeur d'une action (en euros)	6,49-6,70
Durée d'acquisition des droits	36-48 mois

Durée de conservation	Aucune à l'issue des périodes d'acquisition soit 10 mai 2019 et 10 mai 2020 ; le PDG conservera 20% des actions jusqu'à la fin des ses fonctions
-----------------------	--

Nombre d'actions de performance au 31 décembre 2015	
Attribution 2016	2 784 000
Annulation 2016	(11 000)
Nombre d'actions de performance au 30 juin 2016	2 773 000

Note 12 - Impôts**12.1 - Analyse de la charge d'impôt**

(en millions d'euros)	Juin 2016	Juin 2015	Décembre 2015
Impôts courants et différés	(91,1)	(89,0)	(203,1)
(Dotation) reprise provisions pour impôt	5,6	9,7	(11,6)
Autres impôts (forfaitaire, redressements, crédits d'impôts, <i>carry back</i>)	(3,7)	(3,5)	(8,0)
Retenues à la source	(17,6)	(18,5)	(22,5)
CVAE	(10,6)	(10,7)	(19,8)
Total	(117,4)	(112,0)	(265,0)

Note 13 - 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.

Au cours du semestre clos le 30 juin 2016, 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 2015 (voir Note 13 de l'annexe aux comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2015).

Par ailleurs, dans le cadre de campagnes publicitaires, certaines filiales du Groupe Havas ont réalisé des prestations pour le groupe Vivendi et ses filiales principalement pour le groupe Canal+ ; et ont réalisé des achats auprès de Canal+ et Universal Music Group pour le compte de leurs clients. L'ensemble de ces opérations, réalisées dans le cadre courant de l'activité des groupes concernés, l'ont été dans le seul intérêt des clients et à des conditions normales de marché.

Ces opérations sont plus amplement décrites dans le document de référence 2015 et les annexes semestrielles 2016 du Groupe Havas.

Note 14 - Événements postérieurs à la clôture

Néant

Note 15 - Table de concordance des notes annexes Juin 2016/Juin 2015

	Présentation Juin 2016	Présentation Juin 2015
Faits marquants	Note 1	Note 1/A
Principes comptables généraux	Note 2	
Évolutions normatives	2.1	Note 1/B.2
Recours à des estimations	2.2	Note 1/B.3
Comparabilité des comptes	Note 3	Note 3
Périmètre de consolidation	Note 4	
Principales variations de périmètre	4.1	Note 2
Données liées à l'activité	Note 5	
Chiffre d'affaires	5.1	
Informations sur les secteurs opérationnels	5.2	Note 15
Principales évolutions à périmètre et taux de change constants	5.3	Note 16
Résultat opérationnel	5.4	Note 17
Immobilisations corporelles, incorporelles et contrats de concession	Note 6	
Goodwill	6.1	Note 4
Autres immobilisations incorporelles	6.2	Note 5
Immobilisations corporelles	6.3	Note 6
Contrats de concession	6.4	Note 7
Structure financière et coûts financiers	Note 7	
Résultat financier	7.1	Note 18
Titres mise en équivalence	7.2	Note 8
Autres actifs financiers	7.3	Note 9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7.4	Note 10
Endettement financier	7.5	Note 14
Informations relatives aux risques de marché et à la juste valeur des actifs et passifs financiers	Note 8	
Informations sur les risques	8.1	Note 22
Capitaux propres et résultat par action	Note 9	
Capitaux propres	9.1	Note 11
Résultat par action	9.2	Note 11
Provisions et litiges	Note 10	
Provisions	10.1	Note 12
Litiges en cours	10.2	Note 12
Charges et avantages du personnel	Note 11	
Transactions dont le paiement est fondé sur des actions	11.3	Note 13
Impôts	Note 12	
Charge d'impôt	12.1	Note 19
Transactions avec les parties liées	Note 13	Note 20
Événements postérieurs à la clôture	Note 14	Note 23

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 3 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 22 septembre 2016
Cédric de Baillencourt
Vice-Président-directeur général

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2016

Aux Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société FINANCIERE DE L'ODET, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2016, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

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.

Paris et Neuilly-sur-Seine, le 22 septembre 2016

Les Commissaires aux Comptes

AEG FINANCES

Membre de Grant Thornton International

CONSTANTIN ASSOCIES

Membre de Deloitte Touche Tohmatsu Limited

Jean-François BALOTEAUD

Jean Paul SEGURET