

Bons résultats de l'ensemble des activités du Groupe au 1^{er} semestre 2019

- **Chiffre d'affaires : 11 780 millions d'euros, +4 %** à périmètre et change constants (+8 % en données publiées).
- **Résultat opérationnel ajusté (EBITA ⁽¹⁾) 918 millions d'euros, + 27 % ⁽²⁾** à périmètre et change constants :
 - **Bolloré Transport & Logistics : 309 millions d'euros en hausse de 15 % ⁽²⁾**, bénéficiant de la croissance des volumes portuaires et d'une activité logistique soutenue.
 - **Communication : 718 millions d'euros (+28 % ⁽²⁾)** grâce aux bonnes performances de Vivendi, portées par les résultats records d'Universal Music Group (UMG).
 - **Stockage d'électricité et systèmes : résultats en légère amélioration à -81 millions d'euros** contre -83 millions d'euros au 1^{er} semestre 2018.
- **Résultat net part du groupe : 77 millions d'euros** contre 48 millions d'euros au 1^{er} semestre 2018, en hausse de **+58 %**. **Le résultat net total est de 526 millions d'euros** contre 601 millions d'euros au 1^{er} semestre 2018 qui bénéficiait de la forte revalorisation des titres Spotify.
- **Endettement net : 7 242 millions d'euros**, en hausse de + 2 210 millions d'euros liée à Vivendi (+ 2 309 millions d'euros) | **Gearing : 29 %**.

¹ Voir glossaire

² Retraité de la première application de la norme IFRS 16, qui a un impact positif de 36 millions d'euros sur l'EBITA, la croissance est de + 22 % pour le Groupe, + 9 % pour Bolloré Transport & Logistics et + 24 % pour Vivendi.

Résultats du premier semestre 2019

Le Conseil d'administration de Financière de l'Odet, réuni le 12 septembre 2019, a arrêté les comptes du premier semestre 2019.

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2019 s'élève à 11 780 millions d'euros en hausse de 4 % à périmètre et taux de change constants (+8 % en données publiées) en raison de :

- ❖ la légère progression des activités de Transport et Logistique
 - Bolloré Logistics : - 0,1 % en raison de la baisse des volumes aériens et maritimes dans la commission de transport compensée en partie par la hausse des taux de fret et une activité logistique soutenue (+10 %) ;
 - Bolloré Africa Logistics : + 1 % portée par la croissance des terminaux portuaires (Abidjan Terminal, Bénin Terminal, Freetown, Togo terminal, Conakry Terminal et Congo Terminal) ;
- ❖ la croissance de 1 % du chiffre d'affaires de la logistique pétrolière, grâce à la hausse des prix des produits pétroliers ;
- ❖ la progression des activités communication (+7 %), attribuable à Vivendi qui bénéficie de la forte croissance d'UMG (+19 %).

Le résultat opérationnel ajusté (EBITA ⁽³⁾) s'établit à 918 millions d'euros en progression de 27 % ⁽⁴⁾ à périmètre et taux de change constants par rapport au premier semestre 2018 (+31 % en données publiées) en raison de :

- ❖ la progression des activités transport et logistique : +10 % à taux de change et périmètre constant ⁽⁴⁾, grâce principalement à la bonne marche des terminaux portuaires ;
- ❖ la forte croissance du résultat de la logistique pétrolière qui bénéficie de la progression des résultats de l'ensemble de ses activités distribution et stockage ;
- ❖ la forte hausse de l'EBITA du secteur communication (+28 %) grâce à la très bonne performance d'UMG ;
- ❖ les dépenses maîtrisées de l'activité Stockage d'Electricité et Systèmes.

Le résultat financier s'établit à 39 millions d'euros ⁽⁵⁾ contre 373 millions d'euros au premier semestre 2018 du fait principalement d'une moindre réévaluation des titres (Spotify, Tencent Music) qui s'établit à + 155 millions d'euros au premier semestre 2019 contre + 456 millions d'euros au premier semestre 2018.

La part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence non opérationnelles ressort à -10 millions d'euros contre 19 millions d'euros au premier semestre 2018, impactée à la fois par la baisse des résultats des plantations

³ Voir glossaire

⁴ Retraité de la première application de la norme IFRS 16 qui a un impact positif de 36 millions d'euros sur l'EBITA, la croissance est de + 22 % pour le Groupe, + 9 % pour Bolloré Transport & Logistics et + 24 % pour Vivendi.

⁵ L'impact de l'introduction de la norme IFRS 16 (charge d'intérêts sur la dette de loyer) est de -45 millions d'euros

du Groupe Socfin dans un contexte de baisse des matières premières, et par l'érosion de la contribution de Telecom Italia ⁽⁶⁾.

Après prise en compte de -235 millions d'euros d'impôts, **le résultat net consolidé s'établit à 526 millions d'euros**, contre 601 millions d'euros au premier semestre 2018. **Le résultat net part du Groupe ressort à 77 millions d'euros** contre 48 millions d'euros au premier semestre 2018.

L'endettement net s'élève à 7 242 millions d'euros en hausse de 2 202 millions d'euros liée à l'augmentation de 2 309 millions d'euros de l'endettement net de Vivendi (rachat d'actions, acquisition d'Editis, ...). L'endettement net de Financière de l'Odet hors Vivendi est en légère diminution de 107 millions d'euros à 5 109 millions d'euros. **Les capitaux propres qui s'établissent à 24 557 millions d'euros** (26 156 millions d'euros au 31 décembre 2018), intègrent la baisse des capitaux propres de Vivendi du fait du rachat de 5 % de ses propres actions pour -1,6 milliard d'euros. **Le ratio d'endettement net sur fonds propres (gearing) ressort à 29 %** contre 19 % à fin 2018.

Au 30 juin 2019, **les liquidités du Groupe** ⁽⁷⁾, lignes confirmées non tirées et placements liquides, représentent un montant d'environ 2,3 milliards d'euros pour Financière de l'Odet et 9,7 milliards d'euros en incluant Vivendi.

Structure du Groupe

❖ Vivendi

- Au 1^{er} septembre 2019, le Groupe détient 321 millions d'actions Vivendi représentant 26,3 % du capital et 29,6 % des droits de vote.
- Dans le cadre de son programme de rachat d'actions pouvant porter sur 10 % du capital avec un prix maximum de 25 euros, Vivendi a racheté, de mai à juillet 2019, 66 millions d'actions (5 % de ses propres actions) au prix de 24,60 euros, soit un montant de 1,6 milliard d'euros, et annulé 95 millions d'actions représentant 7,23 % du capital. Le programme de rachat se poursuit.

❖ Editis

- Fin janvier 2019, Vivendi a finalisé l'acquisition de 100 % du capital d'Editis, 2^{ème} groupe d'édition français, représentant un décaissement de 833 millions d'euros.

❖ Ubisoft

- En mars 2019, Vivendi a encaissé le solde du prix de cession de sa participation dans Ubisoft (5,87 % du capital) pour 429 millions d'euros.

*

⁶ reclassée en mise en équivalence non opérationnelle depuis le 30 juin 2018

⁷ hors Vivendi

Chiffres clés consolidés de Financière de l'Odet

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2019	1 ^{er} semestre 2018	Variation
Chiffre d'affaires	11 780	10 881	8%
EBITDA ⁽⁸⁾	1 410	1 194	18%
Amortissements et provisions	(492)	(493)	(0%)
Résultat opérationnel ajusté (EBITA ⁽⁸⁾)	918	701	31%
Amortissements issus des PPA ⁽⁸⁾	(186)	(158)	18%
Résultat opérationnel	731	543	35%
Dont MEE opérationnelles	6	15	(62%)
Résultat financier	39	373	(89%)
Part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence non-opérationnelles	(10)	19	(153%)
Impôts	(235)	(335)	(30%)
Résultat net	526	601	(12%)
Résultat net part du Groupe	77	48	58%
Minoritaires	449	552	(19%)
	30 juin 2019	31 décembre 2018	Variation (M€)
Capitaux propres	24 557	26 156	(1 599)
dont part du groupe	3 872	3 814	58
Endettement net	7 242	5 040	2 202
Gearing ⁽⁹⁾	29%	19%	

Liquidités ⁽¹⁰⁾ : au 30 juin 2019 le montant des lignes confirmées non tirées et placements liquides est d'environ 2,3 milliards d'euros pour Financière de l'Odet et 9,7 Md€ en incluant Vivendi.

2

⁸ Voir glossaire

⁹ Gearing = ratio endettement net / fonds propres

¹⁰ Hors Vivendi

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

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2019	1 ^{er} semestre 2018 ⁽¹⁾	1 ^{er} semestre 2018	Croissance publiée	Croissance organique
Transport et Logistique	2 974	2 969	2 947	1%	0,2%
Logistique Pétrolière	1 278	1 263	1 260	1 %	1%
Communication	7 351	6 885	6 472	14%	7%
Stockage d'Electricité et Systèmes	160	184	182	(12%)	(13%)
Autres (Actifs Agricoles, Holdings)	17	20	20	(17%)	(16%)
Total	11 780	11 321	10 881	8%	4%

(1) à périmètre et change constants

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

Évolution du chiffre d'affaires par trimestre

(en millions d'euros)	1 ^{er} trimestre			2 ^{ème} trimestre		
	2019	2018 ⁽¹⁾	2018	2019	2018 ⁽¹⁾	2018
Transport et Logistique	1 483	1 448	1 435	1 491	1 521	1 511
Logistique Pétrolière	665	671	670	613	592	590
Communication	3 458	3 271	3 123	3 893	3 614	3 349
Stockage d'Electricité et Systèmes	75	90	89	85	94	93
Autres (Actifs Agricoles, Holdings)	8	10	10	8	10	10
Total	5 690	5 490	5 327	6 090	5 831	5 555

(1) à périmètre et change constants

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

EBITA par activité

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2019	1 ^{er} semestre 2018	Variation
Bolloré Transport & Logistics	309	266	16%
Transport et Logistique ⁽¹⁾	284	255	12%
Logistique Pétrolière	25	11	122%
Communication	718	542	32%
Stockage d'Electricité et Systèmes	(81)	(83)	-
Autres (Actifs Agricoles, Holdings) ⁽¹⁾	(28)	(24)	-
Total	918	701	31%
% CA	7,8%	6,4%	134 bps

(1) Avant redevances de marque

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

*

Comparabilité des comptes

Nouvelles normes appliquées au 1^{er} janvier 2019

- ❖ IFRS 16 – « Contrats de location »
 - Application au 1^{er} janvier 2019, sans retraitement des périodes comparatives.
 - Constatation au bilan des droits d'utilisation et d'une dette locative de 2 Md€.
 - L'application de la norme IFRS 16 a un effet de + 36 M€ sur l'EBITA du Groupe au 30 juin 2019 et de - 45 M€ sur les charges financières.
- ❖ Évolution du périmètre de consolidation
 - Editis est consolidé par Vivendi depuis le 1^{er} février 2019
 - InGrooves est consolidé par UMG depuis le 15 mars 2019

❖ Devises

	S1 2019	S1 2018	Variation
USD	1,13	1,21	7%
GPB	0,87	0,88	1%
JPY	124,30	131,60	6%
ZAR	16,04	14,89	(8%)
NGN	408,60	436,12	6%
CDF	1880,00	1 954,00	4%

❖ Bilan actif et passif après modifications liées aux nouvelles mesures comptables

Actif - En millions d'euros	30 juin 2019	01/01/2019 ⁽¹⁾	Passif - En millions d'euros	30 juin 2019	01/01/2019 ⁽¹⁾
Goodwill	15 440,6	14 409,6	Capital	105,4	105,4
Autres immobilisations incorporelles	10 278,3	10 286,6	Primes liées au capital	87,7	87,7
Immobilisations corporelles	4 442,5	4 252,3	Réserves consolidées	3 678,5	3 549,7
Titres mis en équivalence	4 562,4	4 507,2	Capitaux propres, part du Groupe	3 871,5	3 742,8
Autres actifs financiers non courants	4 815,4	4 594,4	Intérêts minoritaires	20 685,6	22 124,1
Impôts différés	847,4	829,9	Capitaux propres	24 557,1	25 866,8
Autres actifs non courants	789,2	662,3	Dettes financières non courantes	9 899,6	8 333,7
Actifs non courants	41 175,8	39 542,3	Provisions pour avantages au personnel	932,4	866,6
Stocks et en-cours	975,4	1 174,0	Autres provisions non courantes	429,0	393,7
Clients et autres débiteurs	7 803,7	7 555,6	Impôts différés	2 605,8	2 808,4
Impôts courants	161,2	164,1	Autres passifs non courants	2 219,1	2 095,0
Autres actifs financiers courants	997,4	1 080,5	Passifs non courants	16 085,8	14 497,4
Autres actifs courants	758,4	662,7	Dettes financières courantes	2 457,0	2 081,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4 174,3	4 784,9	Provisions courantes	391,3	423,2
Actifs courants	14 870,4	15 421,9	Fournisseurs et autres créditeurs	11 410,9	11 096,1
Total Actif	56 046,2	54 964,2	Impôts courants	164,2	210,1
			Autres passifs courants	979,8	788,8
			Passifs courants	15 403,2	14 600,0
			Total Passif	56 046,2	54 964,2

(1) Après modifications liées aux nouvelles normes comptables

Glossaire

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

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

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