

RÉSULTATS 2018
14 MARS 2019



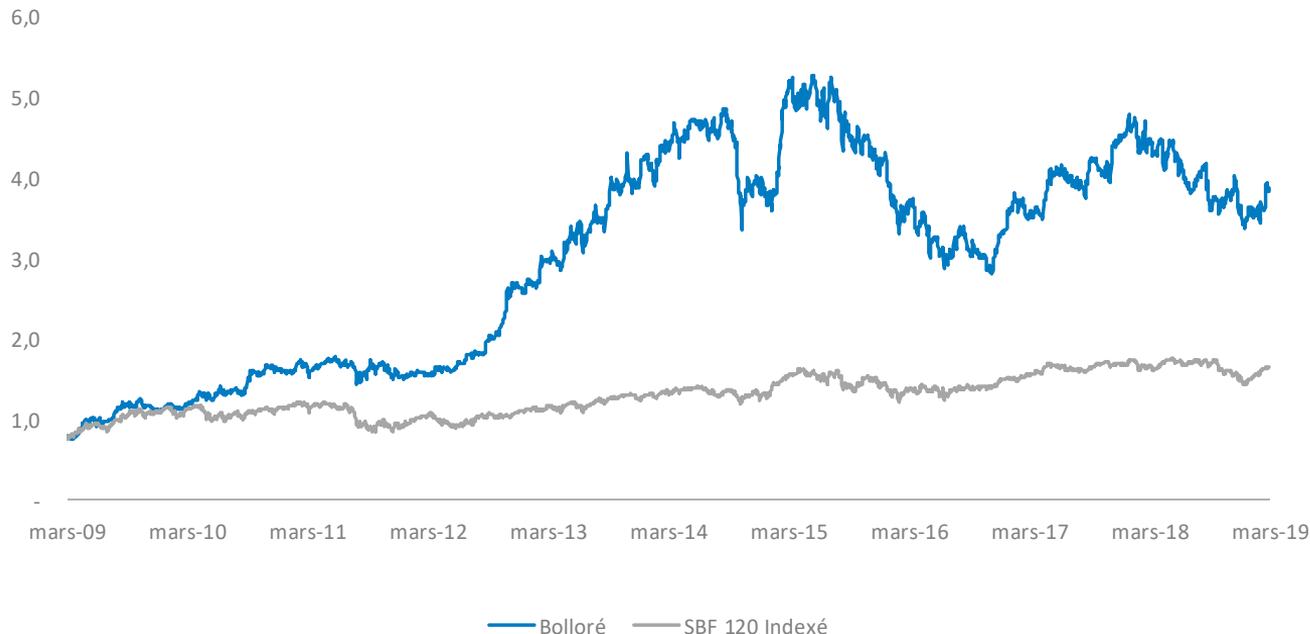
SOMMAIRE

1	Synthèse des résultats 2018	3
2	Revue des activités Résultats 2018	15
3	Annexes	30

1 | SYNTHÈSE DES RÉSULTATS 2018

ÉVOLUTION DU COURS DE BOURSE

COURS AU 12/03/2019 : 3,87 € | CAPITALISATION BOUSIERE : 11,3 Mds€



Δ (%)	Depuis le		
	01/01/19	1 an	10 ans
Bolloré	10,6%	(13,8%)	387,0%
SBF 120	11,3%	(1,4%)	114,7%

RÉSULTATS 2018

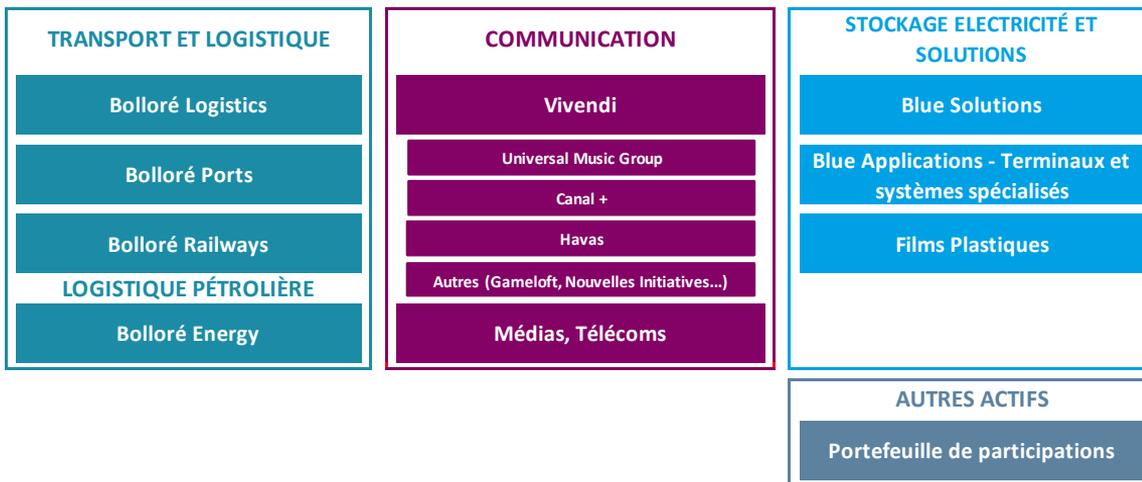
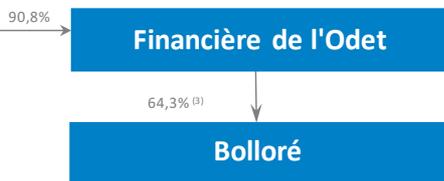
ÉLÉMENTS CLÉS

- ❑ **Chiffre d'affaires** : 23 024 M€, +7 % à périmètre et change constants (+26 % en données publiées, incluant 13 924 M€ de Vivendi, consolidé depuis le 26 avril 2017)
- ❑ **Bons résultats opérationnels de l'ensemble des secteurs** : 1 301 M€, +25 % à périmètre et change constants (+ 17 % en données publiées)⁽¹⁾
 - **Bolloré Transport & Logistics** : 545 M€ en hausse de 8 % à périmètre et taux constants, bénéficiant de la forte croissance des volumes
 - **Communication** : 940 M€, + 29 % à périmètre et taux constants, portée par les bonnes performances de Vivendi et de ses principales activités : Universal Music Group (UMG), Groupe Canal + et Havas
 - **Stockage d'électricité** : résultats en amélioration à -152 M€ contre -164 M€ en 2017
- ❑ **Résultat net** : 1 107 M€ contre 2 049 M€ en 2017 qui intégrait 1 012 M€ d'éléments d'impôts exceptionnels favorables concernant Vivendi. Hors ces éléments, le résultat net progresse de 7% | **Résultat net part de Groupe** : 235 M€ contre 695 M€ compte tenu des éléments favorables de 2017
- ❑ **Endettement net stable** : 4 882 M€ contre 4 841 M€ au 31 décembre 2017 | **Gearing faible** : 17 %
- ❑ **Proposition de dividende** : 0,06 € par action (dont 0,02 € d'acompte déjà versé), payable en espèces ou en actions, identique à celui versé au titre de 2017.

(1) Retraité IFRS 15

ORGANIGRAMME ÉCONOMIQUE AU 31/12/2018 (en % du capital)

- ⁽¹⁾ Sofibol : 55,3 %
- ⁽²⁾ Compagnie du Cambodge : 19,1 %
- ⁽²⁾ Société Industrielle et Financière de l'Artois : 5,6 %
- ⁽²⁾ Financière Moncey : 4,9 %
- ⁽²⁾ Impérial Mediterranean : 3,6 %
- ⁽²⁾ Nord-Sumatra Investissements : 2,3 %



(1) Directement par Sofibol et sa filiale à 99,5 % Compagnie de Guérolé. Sofibol est contrôlée par Vincent Bolloré.

(2) Sociétés contrôlées par Bolloré.

(3) Dont 0,5% par Imperial Mediterranean, SBA et Nord-Sumatra Investissements, filiales de Bolloré.

SYNTHÈSE DES PRINCIPAUX ÉLÉMENTS FINANCIERS 2018

en millions d'euros	2 018	2017*	Variation
Chiffre d'affaires	23 024	18 337	+ 26%
EBITDA ⁽¹⁾	2 728	2 054	+ 33%
Amortissements et provisions	(1 426)	(939)	+ 52%
Résultat opérationnel	1 301	1 115	+ 17%
dont MEE opérationnelles ⁽²⁾	23	151	- 85%
Résultat financier	140	119	+ 18%
Part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence non-opérationnelles	172	115	+ 49%
Impôts	(506)	700	-
Résultat net	1 107	2 049	- 46%
Résultat net part du Groupe	235	695	- 66%
Minoritaires	872	1 354	- 36%

► **Impôts : - 506 M€** contre 700 M€ en 2017 qui intégrait 1 012 M€ d'éléments favorables non récurrents ⁽³⁾

- (1) EBITDA = RO - dotations aux amortissements et provisions opérationnelles (incluant la part du résultat net des sociétés mise en équivalence opérationnelles)
- (2) Chez Vivendi essentiellement Telecom Italia au 31/12/2017 et 4 mois de Vivendi mis en équivalence opérationnelle dans les comptes de Bolloré entre le 1^{er} janvier et le 26 avril 2017. La participation dans Telecom Italia est reclassée en mise en équivalence non opérationnelle au 01/01/18.
- (3) dont chez Vivendi 409 M€ de produits au titre du règlement favorable du contentieux relatif au Bénéfice Mondial Consolidé 2011, 235 M€ de restitutions des montants acquittés par Vivendi pour la contribution de 3 % sur les revenus distribués, ainsi que les effets des changements des taux moyens d'impôts sur les réévaluations des actifs incorporels identifiés lors des prises de contrôle de Vivendi et Havas pour 369 M€

(*) Données 2017 retraitées, voir Annexe

ÉVOLUTION DU CHIFFRE D'AFFAIRES PAR ACTIVITÉ

en millions d'euros	2 018	2017 ⁽¹⁾	Croissance publiée	Croissance organique ⁽²⁾
Transport et Logistique	6 007	5 666	+ 6%	+ 9%
Logistique Pétrolière	2 699	2 162	+ 25%	+ 25%
Communication (Vivendi, Havas, Médias, Télécoms) ⁽¹⁾	13 985	10 174	+ 37%	+ 4%
Stockage d'Electricité et Solutions	312	314	- 1%	+ 1%
Autres (Actifs Agricoles, Holdings)	22	21	+ 4%	+ 5%
Total	23 024	18 337	+ 26%	+ 7%

► **Le chiffre d'affaires de l'exercice 2018 s'élève à 23 024 M€ en hausse de 7 % à périmètre et taux de change constants (+26 % en données publiées) en raison :**

- de la progression de 9 % des activités transport et logistique :
 - Bolloré Logistics (+9 %), qui est soutenu par une croissance des volumes maritimes et aériens;
 - Bolloré Africa Logistics (+ 9 %), qui bénéficie de l'augmentation des volumes des terminaux portuaires. L'activité ferroviaire progresse grâce à la croissance des trafics de marchandises notamment chez Sitarail;
- de la hausse de 25 % de l'activité dans la logistique pétrolière consécutive à la hausse des prix des produits pétroliers et d'une légère augmentation des volumes;
- de la progression des activités communication (+4 %), attribuable principalement à Vivendi (+4 %) qui bénéficie notamment de la croissance d'UMG (+10 %).
- En données publiées, le chiffre d'affaires est en hausse de 26 %, compte tenu de + 3 561 M€ de variations de périmètres, principalement liées à l'intégration globale de Vivendi sur l'ensemble de l'année 2018 (contre 8 mois en 2017), et de -477 M€ d'effets de changes.

(1) Retraitées IFRS 15. En 2017, contribution de Vivendi du 26/04 au 31/12/2017

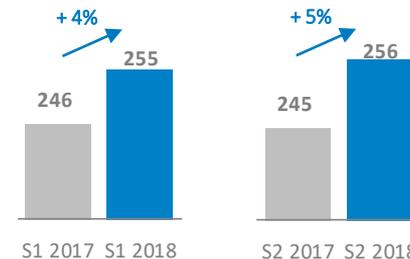
(2) La croissance organique correspond à la croissance à périmètre et taux de change constants

ÉVOLUTION DU RÉSULTAT OPÉRATIONNEL PAR ACTIVITÉ

en millions d'euros	2018	2017 *	Variation publiée
Bolloré Transport & Logistics	545	527	+ 3%
Transport et Logistique ⁽¹⁾	511	491	+ 4%
Logistique Pétrolière	34	36	- 6%
Communication (Vivendi, Médias, Télécoms) ⁽²⁾	940	780	+ 20%
Stockage d'Electricité et Solutions	(152)	(164)	-
Autres (Actifs Agricoles, Holdings) ⁽¹⁾	(31)	(28)	-
Total résultat opérationnel Groupe Bolloré	1 301	1 115	+ 17%

RO TRANSPORT ET LOGISTIQUE

Evolution par semestre (en millions d'euros)



➤ **Résultat opérationnel : 1 301 M€ , en progression de 25 % à périmètre et change constants (+17 % en données publiées) :**

- Progression des activités transport et logistique : 511 M€, +9 % à taux et périmètre constant (+4 % en données publiées) grâce à la bonne marche des terminaux portuaires en Afrique et à la croissance des volumes dans la commission de transport notamment en Asie ;
- Légère baisse du résultat de la logistique pétrolière à 34 M€ (-5 % à périmètre et change constants) en raison d'incidences sur stocks négatives ;
- Progression du secteur communication : 940 M€ (+29 % à périmètre et change constants) grâce aux très bonnes performances des principales activités de Vivendi : UMG (+22%)⁽³⁾, Groupe Canal+ (+33 %) ⁽³⁾ et Havas (+2%)⁽³⁾ .
- En 2018, le résultat opérationnel de Vivendi ne comprend plus la contribution de Telecom Italia, reclassée en mise en équivalence non-opérationnelle (108 M€ en 2017).
- Réduction des pertes de l'activité Stockage d'Electricité et Solutions à -152 millions d'euros, en amélioration de 7 %, grâce à une bonne maîtrise des dépenses dans l'attente de la sortie d'une version largement améliorée de sa batterie sèche et dans un contexte de poursuite des investissements en R&D de batteries solides fonctionnant à température ambiante.

(1) Avant redevances de marque Bolloré

(2) Intégrant, en 2018, 12 mois de Vivendi en intégration globale, soit 959 M€ (contre, 8 mois de Vivendi en intégration globale et 4 mois en mise en équivalence opérationnelle et Havas 12 mois, 803,6 M€ en 2017)

(3) Données publiées par Vivendi (EBITA) à taux et périmètre constants. EBITA avant restructuration Groupe Canal+ +22 %.

RÉSULTAT FINANCIER 2018

en millions d'euros	2018	2017	Variation (M€)
Dividendes et revenus de VMP nets	24	32	(8)
Coût net du financement	(131)	(128)	(2)
Autres charges et produits financiers	246	215	31
Résultat Financier	140	119	21

- **Résultat financier : 140 M€** contre 119 M€
 - Il intègre principalement les produits de la réévaluation des titres Spotify et Tencent Music (+ 311 M€). En revanche la plus-value liée à Ubisoft (1,2 Md€) est comptabilisée en capitaux propres⁽²⁾ dans les comptes de Vivendi.
 - En 2017, le résultat financier intégrait 232 M€ de mise à la juste valeur des titres Vivendi suite au changement de méthode de consolidation.

RÉSULTAT DES ENTREPRISES ASSOCIÉES 2018

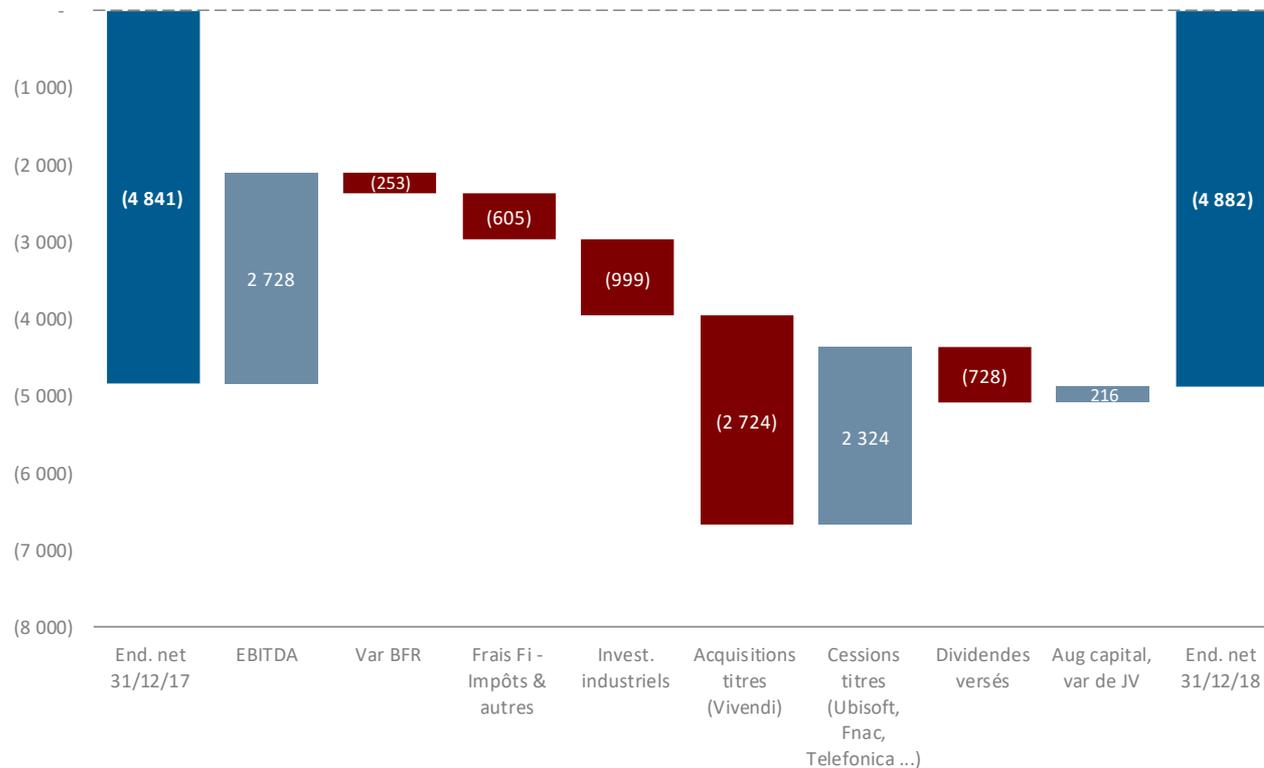
en millions d'euros	2018	2017	Variation (M€)
Part dans le résultat net des sociétés MEE non opérationnelles ⁽¹⁾	172	115	57

(1) Incluant la contribution de Telecom Italia, désormais comptabilisée en mise en équivalence non opérationnelle depuis le 1^{er} janvier 2018 afin de refléter la réduction d'influence de Vivendi.

(2) Seuls 53 M€ ont été comptabilisés en compte de résultat conformément à la nouvelle norme IFRS 9, appliquée depuis le 1^{er} janvier 2018.

- **Résultat des sociétés MEE : 172 M€** contre 115 M€. Il intègre la quote-part des résultats de Telecom Italia chez Vivendi (122 M€) qui compense la provision pour dépréciation des titres Mediobanca (40 M€) et le recul de la contribution de Socfin, pénalisée par la baisse des cours de l'huile de palme et du caoutchouc.

VARIATION DE L'ENDETTEMENT NET (M€)



➤ Augmentation de l'endettement net : 41 M€

- Renforcement de la participation dans Vivendi représentant un investissement financier de 2,5 Md€ en 2018 et des cessions des participations dans Ubisoft, Fnac Darty et Telefonica pour un montant total de 2,2 Md€

CAPITAUX PROPRES ET ENDETTEMENT NET

en millions d'euros	2018	Bolloré	Vivendi IG	2017*	Bolloré	Vivendi IG	Variation (M€)
Capitaux propres	28 204	9 986	18 218	31 091	11 035	20 056	(2 887)
dont part du Groupe	9 234			10 430			(1 196)
Endettement net du Groupe	4 882	5 058	(176)	4 841	2 501	2 340	41
Gearing (%) ⁽¹⁾	17%	51%		16%	23%		

- Au 28 février 2019, **les liquidités du Groupe**⁽²⁾, lignes confirmées non tirées et placements liquides, représentent un montant d'environ 2,1 Md€ pour Bolloré et 9 Md€ en incluant Vivendi ⁽³⁾.

(1) Gearing = ratio endettement net / fonds propres

(2) Hors Vivendi

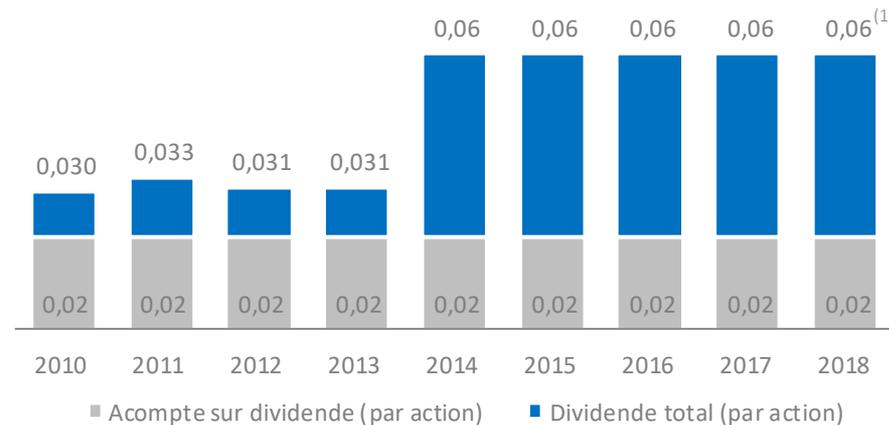
(3) Y compris Havas

(*) Données de 2017 retraitées, voir Annexe

DIVIDENDE 2018

- **Proposition de dividende : 0,06 €** dont 0,02 € d'acompte déjà versé en 2018 ;
 - Payable en espèces ou en actions
 - Montant maximum de 174 M€
- **Assemblée générale : 29 mai 2019**
- **Détachement dividende : 4 juin 2019**
- **Mise en paiement : 26 juin 2019**

ÉVOLUTION DES DIVIDENDES VERSÉS (€ PAR ACTION)



(1) Proposition de distribution soumise à l'Assemblée Générale le 29 mai 2019

➤ Renforcement de la participation dans Vivendi

- Au cours de l'exercice 2018, le Groupe a acquis 6% du capital et exercé des options portant sur 1,6% du capital. Le pourcentage de détention du Groupe est passé de 20 % à 26 % ⁽¹⁾.
- L'investissement supplémentaire en 2018 est de 2,5 Md€.

The logo for Vivendi, consisting of the word "vivendi" in a lowercase, purple, sans-serif font.

➤ Cession de participations

- En 2018 Vivendi a cédé pour 2,2 milliards d'euros de participations (Ubisoft, Fnac Darty, Telefonica).
- Le solde de la participation dans Ubisoft a été cédé en début 2019 pour 429 millions d'euros.
- Le résultat n'intègre pas la plus-value totale de 1,2 milliard d'euros sur Ubisoft, qui a été comptabilisée pour l'essentiel en capitaux propres dans les comptes de Vivendi.



(1) En incluant l'emprunt des titres portant sur 0,9 % du capital et le solde des options d'achat qui représentent 1 % du capital

2

REVUE DES ACTIVITÉS | RÉSULTATS
2018



UN OPÉRATEUR PORTUAIRE GLOBAL



- › Opérateur de 21 concessions portuaires dans le monde
- › 1^{er} opérateur de concessions portuaires en Afrique
- › Opérateur de 15 ports en France
- › 100 agences shipping



OPÉRATEUR DE TROIS CONCESSIONS FERROVIAIRES EN AFRIQUE



- › Sitarail : Côte d'Ivoire – Burkina Faso
- › Camrail : Cameroun
- › Benirail : Niger – Benin



ACTEUR MAJEUR DU TRANSPORT ET DE LA LOGISTIQUE À L'INTERNATIONAL



- › Un réseau intégré sur les 5 continents : Amériques Europe, Afrique, Moyen-Orient et Asie
- › Services : transport multimodal, douane et conformité réglementaire, logistique, supply chain, projets industriels.



ACTEUR MAJEUR DE LA DISTRIBUTION ET DE LA LOGISTIQUE PÉTROLIÈRE



- › 2,1 millions de m³ de capacité de stockage de produits pétroliers
- › Forte présence dans la logistique pétrolière, en France et en Europe
- › 1^{er} distributeur indépendant de fioul domestique en France

TRANSPORT ET LOGISTIQUE

CHIFFRES CLÉS

PRINCIPAUX ÉLÉMENTS FINANCIERS 2018

en millions d'euros	2018	2017*	Variation	Croissance organique
Chiffre d'affaires Transport & Logistique				
Bolloré Logistics	3 531	3 298	+ 7%	+ 9%
Bolloré Africa Logistics	2 476	2 368	+ 5%	+ 9%
Total chiffre d'affaires	6 007	5 666	+ 6%	+ 9%
EBITDA ⁽¹⁾	719	705	+ 2%	+ 6%
Résultat opérationnel ⁽¹⁾	511	491	+ 4%	+ 9%
Investissements Transport et Logistique	300	388	- 23%	



› EBITDA : 719 M€ (+6 % à taux de change et périmètre constants) | Résultat opérationnel : 511 M€ (+9 % à taux de change et périmètre constants)

- le résultat opérationnel est impacté par des effets de conversion de devises défavorables. A taux de change et périmètre constants, résultat opérationnel progresse de +9%,
- bonnes performances des terminaux portuaires en Afrique, et de la commission de transport et de la logistique d'entrepôts ;
- poursuite du redressement graduel de l'activité rail (grâce notamment à Sitarail qui enregistre des hausses de volumes) ;

(1) Avant redevances de marque Bolloré

(*) Données de décembre 2017 retraitées, voir Annexe

RÉSULTATS 2018

- › **Chiffre d'affaires 2018 : 3 531 M€, +9 % à périmètre et de taux de change constants** grâce à la croissance du chiffre d'affaires de la commission de transport et de la logistique qui bénéficie à la fois de l'augmentation générale des volumes aériens et maritimes traités et de la hausse des taux de fret.

- › **Résultats 2018 marqués par :**
 - en Europe, un recul du résultat essentiellement imputable à la France, les difficultés constatées en Grande-Bretagne sont compensées par les bonnes performances de l'Allemagne;
 - en Asie, une nette progression des résultats bénéficiant de l'amélioration des marges et de la forte activité au Japon et en Chine ;
 - Les autres zones font apparaître une quasi-stabilité des résultats des Amériques et une progression des résultats de la zone Moyen-Orient- Asie du sud, notamment au Qatar, en Inde et au Bangladesh.

- › **Développement du réseau :**
 - En novembre 2018, Bolloré Logistics et Cosco Shipping ont signé un protocole d'accord pour une coopération stratégique dans le fret aérien. Dans ce cadre, les deux sociétés ont prévu de créer un entrepôt au sein de l'aéroport international de Shanghaï pour l'importation de produits pharmaceutiques par voie aérienne.
 - Début mai, lancement de la construction du 5^{ème} entrepôt (6 000 m²) au Hub de Roissy CDG, la surface totale à terme sera de 30 000 m².
 - En mars, ouverture du Hub logistique de Miami de plus de 18 500 m².
 - En janvier 2018, acquisition avec une prise de participation majoritaire au capital de Global Solutions A/S, opérateur de transport et logistique au Danemark.



RÉSULTATS 2018

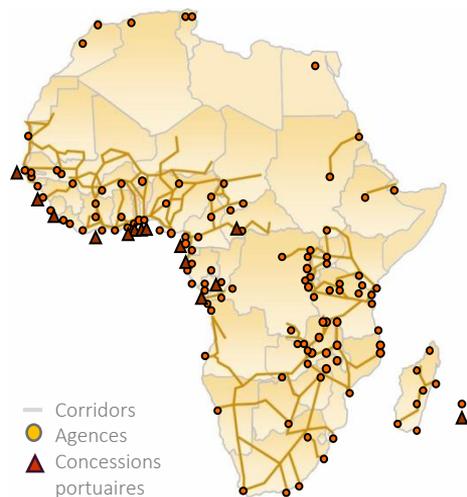
› **Chiffre d'affaires 2018 : 2 476 M€, +9 % à périmètre et de taux de change constants**, qui intègre la forte croissance des activités de la quasi-totalité des terminaux portuaires, ainsi qu'une nette progression des activités de logistique. Enfin, l'activité ferroviaire progresse grâce à la croissance des trafics de marchandises.

› Résultats 2018 marqués par :

- Les très bonnes performances des terminaux portuaires, en particulier TICT au Nigeria, Conakry Terminal en Guinée, Abidjan Terminal en Côte d'Ivoire, OCT au Gabon et Freetown Terminal, qui bénéficient de l'augmentation des volumes manutentionnés ;
- Un léger repli des activités de logistique et de manutention conventionnelle, en particulier en Côte d'Ivoire en raison notamment d'un recul des volumes importés, ainsi qu'au Kenya qui a vu la fin d'un important projet, pratiquement compensé par les bons résultats au Ghana, au Niger, au Burkina Faso, en Tanzanie, au Gabon et à Madagascar.
- La progression des résultats des activités chemins de fer qui bénéficient notamment de la hausse des trafics de marchandises de Sitarail et de la réduction des coûts de Camrail.

› Développement du réseau

- Inauguration de l'extension du terminal de Freetown au Sierra Leone, nouveau quai conteneurs d'Owendo au Gabon (acheté en octobre 2017), démarrage des travaux de construction du futur port de Tibar au Timor Oriental, début des opérations commerciales du terminal de Kribi au Cameroun, ...



ÉLÉMENTS FINANCIERS 2018

en millions d'euros	2018	2017*	Variation
Chiffre d'affaires	2 699	2 162	+ 25%
Résultat opérationnel	34	36	- 6%
Investissements	30	64	- 52%

› Chiffre d'affaires : +25 %

- bénéficie de la hausse des prix des produits pétroliers et d'une légère augmentation des volumes.

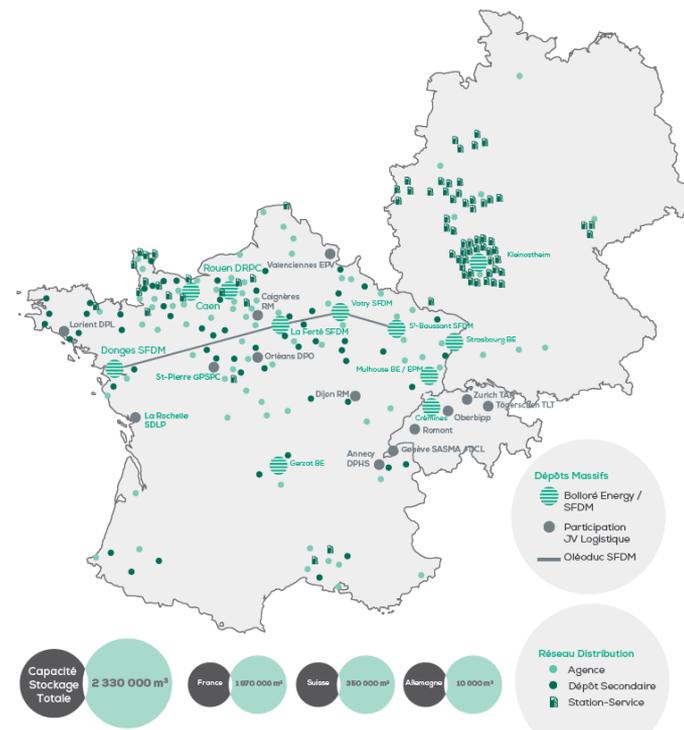
› Résultat opérationnel : 34 M€, -6%

- compte tenu d'incidences sur stocks négatives dues au recul des prix du pétrole au second semestre 2018 et à une climatologie défavorable qui n'a pas favorisé les ventes détails et négoce. Bonne année sur l'activité logistique.

- › **Poursuite des investissements** liés aux travaux de réhabilitation du site de DRPC (Dépôts de Rouen Petit Couronne). À fin décembre 2018, la capacité de stockage du dépôt représentent environ 480 000 m³, pour une capacité totale de 630 000 m³ prévue à horizon mi-2019. La montée en puissance progressive de l'activité se poursuit en 2019.

(*) Données de décembre 2017 retraitées, voir Annexe

RÉSEAU DE DISTRIBUTION ET DE LOGISTIQUE PÉTROLIÈRE



ÉLÉMENTS FINANCIERS 2018

en millions d'euros	2018	2017	Variation
Chiffre d'affaires	13 985	10 174	+ 37%
Résultat opérationnel	940	780	+ 20%
Investissements	599	461	+ 30%

- **Chiffre d'affaires : 13 985 M€, +37 %** (+4 % à taux de change et périmètre constants). Dans les comptes publiés par Vivendi, la croissance ressort à 5 % bénéficiant de la progression d'Universal Music Group (+10 %) qui enregistre une augmentation de 37 % des revenus liés aux abonnements et au streaming. La hausse du chiffre d'affaires des autres activités communication est attribuable aux activités télécom, dont Wifirst qui bénéficie de la croissance du parc de chambres et d'emplacements de campings mis en service.
- **Résultat opérationnel ⁽¹⁾ : 940 M€ +20 %** (+29 % à taux de change et périmètre constants). La progression du résultat opérationnel est attribuable à Vivendi qui bénéficie de l'amélioration significative de la profitabilité d'UMG et de Groupe Canal+ ;

¹ En 2017, le résultat opérationnel comprenait 8 mois de résultat de Vivendi en intégration globale. Le résultat opérationnel de Vivendi en 2018 intègre 12 mois d'Havas (contre 6 en 2017) mais ne comprend plus la contribution de Telecom Italia, reclassée en mise en équivalence non-opérationnelle (108M€ en 2017).

Résultat opérationnel après amortissements des actifs incorporels identifiés dans le cadre du *Purchase Price Allocation* (PPA) de Vivendi chez Bolloré.

RÉSULTATS 2018 PUBLIÉS PAR VIVENDI

en millions d'euros	2018	2017	Variation
Chiffre d'affaires	13 932	12 518	+ 11%
Résultat opérationnel Ajusté (EBITA)	1 288	969	+ 33%
Résultat opérationnel (EBIT)	1 182	1 018	+ 16%
Résultat net part du Groupe	127	1 216	- 90%
Résultat Net Ajusté	1 157	1 300	- 11%
Capitaux propres	17 534	17 856	
Dette nette / (trésorerie nette)	(176)	2 340	
Valeur boursière du portefeuille de titres cotés ⁽¹⁾	3 905	6 374	
RO ajusté (EBITA) par activité	2018	2017	Variation
Universal Music Group	902	761	+ 18%
Groupe Canal +	400	300	+ 34%
Havas	215	111	na
Gameloft	2	4	
Autres activités ⁽²⁾ et frais Groupe	(231)	(207)	
Total RO ajusté (EBITA)	1 288	969	+ 33%
PPA, mises en équivalence opérationnelles, divers	(106)	49	
Total RO (EBIT)	1 182	1 018	+ 16%

(1) Au 31 décembre 2018. Intègre la créance de 429 M€ lié à la cession des titres Ubisoft vendus à terme en 2019.

(2) Vivendi Village et Nouvelles Initiatives

(3) Voir définitions p4 du rapport financier 2018 de Vivendi

ÉLÉMENTS CLÉS SUR LES RÉSULTATS 2018

- **Chiffre d'affaires : 13 932 M€, en forte progression +11 %** (+5 % à taux de change et périmètre constants) portée principalement par la croissance d'Universal Music Group (UMG) (+10 %)
- **RO ajusté (Ebita) : 1 288 M€, +33 %**. L'EBITA progresse de 25 % à taux de change et périmètre constants grâce à l'amélioration significative de la rentabilité d'UMG et de Groupe Canal + qui poursuit son redressement en France ;
- **RO⁽³⁾ : 1 182 M€, +16 %** par rapport à décembre 2017. La quote-part dans le résultat net de Telecom Italia (TIM) a été reclassée en mise en équivalence non opérationnelle en 2018 ;
- **Résultat net part du Groupe : 127 M€**, comprenant la dépréciation des titres TIM (-1,1 Md€) et la réévaluation des titres Ubisoft, Spotify et Tencent Music pour 365 M€ mais pas la plus-value liée à Ubisoft (1,2 Md€). Il intègre une charge d'impôt de 357 M€ contre un produit de 355 M€ en 2017. Le résultat net part du Groupe 2017 intégrait 652 M€ d'éléments favorables non récurrents dont un produit d'impôt de 409 M€ à la suite du règlement du contentieux sur le BMC 2011 et 243 M€ au titre de la restitution des montants acquittés par Vivendi et ses filiales pour la contribution de 3 % sur les revenus distribués.

UNIVERSAL MUSIC GROUP



RÉSULTATS 2018 (publiés par Vivendi)

en millions d'euros	2018	2017	Variation
Chiffre d'affaires	6 023	5 673	+ 6%
EBITA	902	761	+ 18%

- **Chiffre d'affaires : 6 023 M€, +6 %**, +10 % à taux de change et périmètre constants. Le chiffre d'affaires de la musique enregistrée progresse de 9,8 % à taux de change et périmètre constants grâce à l'augmentation des revenus liés aux abonnements et au streaming (+37,3 %), portée par la hausse des abonnés et par de meilleures parts de marché, qui compensent largement la baisse continue des ventes de téléchargements (-23,5 %) et des ventes physiques (-16,1 %) ;
- **EBITA : 902 M€, +22 %** à taux de change et périmètre constants, soit une marge de 15 % en amélioration de 1,6 point, principalement grâce à la croissance des revenus dans le streaming.

GROUPE CANAL+



RÉSULTATS 2018 (publiés par Vivendi)

en millions d'euros	2018	2017	Variation
Chiffre d'affaires	5 166	5 198	- 1%
EBITA	400	300	+ 34%

- **Chiffre d'affaires : 5 166 M€** quasiment stable par rapport à 2017 (-0,3 % à taux de change et périmètre constants).
 - **Chiffre d'affaires TV France métropolitaine : -3 %** par rapport à 2017. Le repli de ce chiffre d'affaires s'explique notamment par la baisse du parc d'abonnés à Canalplay ;
 - **Chiffre d'affaires TV International : +7 %** à taux de change et périmètre constants grâce à la très forte croissance du parc d'abonnés individuels (+883 000 en un an) à laquelle contribue l'ensemble des territoires, sans exception ;
 - **Chiffre d'affaires Studiocanal : -1 %** à taux de change et périmètre constants, du fait d'une base comparable 2017 défavorable (notamment avec le succès mondial de Paddington 2) et malgré une croissance significative des activités TV et une hausse des revenus liés au catalogue.
- **EBITA : 400 M€, + 33 % (428 M€ avant restructurations, + 79 M€ vs. 2017)**. Cette forte progression s'explique notamment par le plan d'économies engagé en 2016, la nette amélioration de la situation en France métropolitaine (succès des nouvelles offres, baisse du churn, maintien de l'ARPU) et le développement soutenu à l'international.

HAVAS



RÉSULTATS 2018 (publiés par Vivendi)

en millions d'euros	2018
Chiffre d'affaires	2 319
EBITA	215

- **Chiffre d'affaires | Revenu net : 2 319 M€ | 2 195 M€** . La progression du revenu net ressort à +0,1 % à taux de change et périmètre constants. Après une baisse du revenu net de 2,9% au premier semestre, Havas a confirmé la nette amélioration séquentielle de sa croissance avec une progression du revenu net de +2,7 % à taux de change et périmètre constants au second semestre.
- **EBITA : 215 M€ (contre 212 M€ en 2017)** soit une amélioration de la marge EBITA/revenu net de +0,4 point. L'EBITA avant charges de restructuration progresse de 3,8 % comparé à 2017 (+1,9% à taux de change et périmètre constants)

AUTRES (GAMELOFT – VIVENDI VILLAGE – NOUVELLES INITIATIVES, CORPORATE)

RÉSULTATS 2018 (publiés par Vivendi)

en millions d'euros	2018	2 017
Chiffre d'affaires	424	436
EBITA	(229)	(203)

- **Gameloft**
 - Chiffre d'affaires : 293 M€, en recul de 5,1 % à taux de change et périmètre constants. EBITA : 2 M€ intégrant 4 millions d'euros de charges de restructuration.
- **Vivendi Village et Nouvelles Initiatives**
 - Le chiffre d'affaires 2018 de Vivendi Village s'établi à 123 M€, en hausse de 13 % à taux de change et périmètre constants, grâce aux bonnes performances de Vivendi Ticketing (11 % par rapport à 2017) et des activités spectacle (France et Afrique). L'EBITA est une perte opérationnelle de (9) millions d'euros en 2018, contre une perte de (18) millions d'euros en 2017 malgré les couts de développement des Canal Olympia en Afrique (12 salles à ce jour).
 - Le chiffre d'affaires 2018 de Nouvelles Initiatives (Dailymotion, Vivendi Content et GVA) ressort à 66 M€, en hausse de 30,5 % par rapport à 2017. l'EBITA représente une perte de (99) M€, contre une perte de (92) M€ en 2017.

CHIFFRES CLÉS 2018

CNEWS MATIN

- Diffusion globale (*print* et *digital*) moyenne de 886 000 exemplaires en légère baisse par rapport à 2017 (-1,1 %). CNEWS matin est n°1 national sur la presse quotidienne gratuite (diffusion *print*)

TELECOMS

➤ Wifirst

- Commercialisation d'un service d'Internet sans fil haut débit, notamment dans les résidences pour étudiants et les complexes hôteliers.
- Parc installé de 593 800 chambres / emplacements installés à fin décembre 2018, en progression de 13 % par rapport à 2017 avec une croissance soutenue à la fois du parc de chambres équipées et de campings.



STOCKAGE D'ÉLECTRICITÉ ET SOLUTIONS

BLUE SOLUTIONS, BLUE APPLICATIONS, FILMS PLASTIQUES

ÉLÉMENTS FINANCIERS 2018

en millions d'euros	2018	2017*	Variation
Chiffre d'affaires	312	314	- 1%
<i>Croissance organique</i>	1%	9%	
Résultat opérationnel	(152)	(164)	na
Investissements	69	146	

› Chiffre d'affaires⁽¹⁾ : 312 M€, +1% à périmètre et changes constants

- Le chiffre d'affaires des activités industrielles⁽²⁾ progresse de 1 % par rapport à l'exercice 2017, grâce à la croissance de la division terminaux spécialisés (bornes et sas pour les gares et les aéroports), à une légère hausse des films plastiques (emballage) et à la progression des ventes de Bluebus (41 bus vendus dont 23 de 12 mètres)

› RO : - 152 M€, réduction des pertes et nouvelle organisation opérationnelle

- Réduction des pertes opérationnelles en 2018 par rapport à 2017. Blue Solutions a continué à se concentrer sur les applications les plus prometteuses (bus et stockage d'électricité) en participant à des appels d'offres et a poursuivi ses investissements en recherche et développement afin d'introduire une nouvelle batterie sèche plus performante à destination de l'industrie du bus et du stockage stationnaire.
- Au sein du secteur stockage d'électricité, mise en place d'une nouvelle organisation. Afin d'assurer un fonctionnement optimal de cette branche industrielle, les activités ont été regroupées au sein de deux nouvelles divisions :
 - (i) **Bretagne** qui intègre les activités films, batterie, bus, stationnaire ;
 - (ii) **Systèmes** qui regroupe IER, Polyconseil, les véhicules électriques et les autopartages et les activités Telecoms (Wifirst et Fréquence 3,5 GHz).

(1) stockage d'électricité, films plastiques, terminaux spécialisés

(2) Le chiffre d'affaires réalisé par Blue Solutions avec les entités de Blue Applications est de 38 M€ contre 80 M€ en 2017. Il est éliminé au niveau du Groupe Bolloré.

(*) Données de 2017 retraitées, voir Annexe

RÉSULTATS 2018 PUBLIÉS PAR BLUE SOLUTIONS

en millions d'euros	2018	2017	Variation
Chiffre d'affaires	38	81	- 53%
EBITDA	(14)	(4)	na
Résultat opérationnel	(30)	(19)	na
Résultat financier	(2)	(2)	na
Impôts	(1)	2	na
Résultat net	(33)	(19)	na
Résultat net part du Groupe	(33)	(19)	na

en millions d'euros	31 décembre 2018	31 décembre 2017	Variation (M€)
Capitaux propres, part du Groupe	88	118	(30)
Endettement net ⁽¹⁾	46	31	15
Gearing (%) ⁽²⁾	53%	26%	-

ÉVOLUTION DU COURS DE BOURSE DEPUIS L'IPO⁽³⁾

Actionnariat au 31 décembre 2018

Bolloré	77,9%	Bolloré Part.	17,6%	Public	4,5%
---------	--------------	---------------	--------------	--------	-------------

› Une année de transition

- Chiffre d'affaires de 38,2 M€ en baisse de 53 % par rapport à 2017 en raison de l'évolution de sa technologie. Comme annoncé, Blue Solutions s'emploie désormais à répondre aux besoins de batteries pour le stationnaire et les bus tout en diminuant ses coûts de fabrication, en améliorant la qualité et les performances de sa batterie sèche. Une version largement améliorée de sa batterie sera disponible courant 2019. L'outil de production au Canada, puis en France sera transformé d'ici l'automne 2019.
- Le résultat opérationnel recule de 11 M€ principalement en lien avec la baisse du chiffre d'affaires.
- Le Groupe Bolloré rappelle qu'il s'est engagé à lancer au cours du premier semestre 2020, une offre d'achat au prix de 17 euros sur les actions Blue Solutions. *Les modalités de cet engagement sont détaillées à la section 1.3.1 de la note d'information de Bolloré SA ayant reçu le visa n°17-326 de l'AMF en date du 4 juillet 2017.*

(1) incluant 33 M€ de clause de retour à meilleure fortune en faveur de Bolloré

(2) Gearing = ratio endettement net / fonds propres

(3) Cours de bourse au 12 mars 2019

BLUE APPLICATIONS

MOBILITÉ ET STATIONNAIRE

ÉLÉMENTS 2018

› Bluebus

- Vente de 18 bus 6 mètres et 23 bus 12 mètres en 2018 ;
- Prise de commande de 41 bus 12 mètres pour la RATP, livraison prévue en 2019 ;
- Réponse à l'appel d'offres important de la RATP pour livraison à compter de 2020, attente réponse début 2019 ;
- Annonce en juillet 2018 d'un accord avec Daimler qui pourrait permettre d'équiper les bus eCitaro produits par Daimler de batteries LMP de Blue Solutions.

› Stationnaire

- Participation à de nombreux appels d'offres pour des programmes de stockage stationnaire.

› Films plastiques

- Progression de l'activité, sur le marché de l'emballage avec une forte croissance des ventes de films Bolphane et Bolfresh (film barrière pour produits alimentaires).

› Autopartage⁽¹⁾

- Arrêt d'Autolib' au 31 juillet 2018 suite à la décision du Syndicat Autolib' Vélib' Métropole de résilier la concession ;
- Poursuite du déploiement des projets d'autopartage à Singapour, Turin, Londres et Los Angeles.

› IER

- Evolution contrastée de l'activité en 2018. Le bon niveau d'activité dans les terminaux spécialisés (aérien) et dans les équipements de contrôle d'accès et de sécurisation (Automatic Systems) en Europe et Amérique du Nord est en partie compensé par le repli de l'activité PV électronique et l'arrêt des services fournis à Autolib'.

› Polyconseil

- Niveau d'activité soutenu porté notamment par des missions de conseil (projets digitaux et télécoms).



(1) Bluely à Lyon, Bluecub à Bordeaux, BlueIndy à Indianapolis, Blue Torino à Turin, Bluecity à Londres, Blue SG à Singapour et Blue LA à Los Angeles.

PORTEFEUILLE DE TITRES COTÉS AU 31/12/2018 ET ACTIFS AGRICOLES

➤ Portefeuille titres :

- Après cession des participations de Vivendi dans Ubisoft (2 Md€, dont 1,6 Md€ en 2018 et 0,4 Md€ en 2019), Fnac Darty (0,3 Md€) et Telefonica (0,4 Md€) la valorisation du portefeuille de titres à fin février est de **5,3 Md€**. Il intègre les participations détenues par Bolloré (Mediobanca, Socfin ...) pour **0,9 Md€** et par Vivendi (Telecom Italia, Mediaset ...) pour un montant de **4,3 Md€**.

➤ Groupe Socfin⁽¹⁾ :

- Le Groupe Bolloré détient des participations minoritaires dans le Groupe Socfin, qui gère près de 200 000 hectares de plantations en Asie et en Afrique. Les résultats 2018 sont en recul sensible en raison de la baisse des cours de huile de palme (-16 %) et du caoutchouc (-17 %).

Société	Pays	Surfaces plantées		Résultat net (en millions d'euros)			Société	Pays	Surfaces plantées		Résultat net (en millions d'euros)		
		(hectares)		2018	2017	Variation			(hectares)		2018	2017	Variation
Socfindo	Indonésie	47 966		35.0	50.2	(30%)	Lac	Liberia	12 882		(1.7)	2.5	na
							Salala		4 147		(1.9)	(1.9)	na
Socfin KCD	Cambodge	3 898		(1.8)	-	na	Brabanta	Congo	6 169		(3.1)	(4.3)	na
Okomu	Nigéria	26 214		18.8	25.4	(26%)	SAC	Sierra Leone	12 349		(5.3)	(8.6)	na
Socaplam	Cameroun	34 691		17.4	15.7	11%	SOGB	Côte d'Ivoire	24 001		4.5	15.9	(71%)
Ferme Suisse	Unité de raffinage						SCC⁽²⁾	Côte d'Ivoire			2.5	3.4	(25%)
Safa Cameroun	Cameroun	9 478		0.9	2.8	(69%)							

➤ Actifs agricoles :

- Le Groupe possède trois fermes en Géorgie et en Floride représentant 3 300 hectares. Investissement en cours (35 MUSD) pour convertir 1 800 hectares en oliveraies. Au 31 décembre 2018, près de 1 300 hectares ont déjà été plantés et 23 MUSD ont été investis. Les premières productions d'olives sont attendues en 2020. Le Groupe détient également 116 hectares de droits viticoles dans le Var.

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

(2) non consolidé



3 | ANNEXES

COMPARABILITÉ DES COMPTES (1/3)

NOUVELLES NORMES APPLIQUÉES AU 1^{ER} JANVIER 2018

➤ IFRS 15 – « Produit des activités ordinaires tiré des contrats conclus avec des clients »

- Pas d'impact significatif sur le chiffre d'affaires et sur les résultats opérationnels consolidés
- Néanmoins Bolloré a appliqué ce changement de norme comptable à l'exercice 2017 rendant ainsi les données présentées au titre de 2017 comparables.

➤ IFRS 9 – « Instruments financiers »

- Conformément à la norme, choix de classification des titres en juste valeur par résultat ou par capitaux propres avec retraitement dans le bilan d'ouverture au 1er janvier 2018.
- Impact significatif sur le résultat net 2018 :

La plus value de 1 213 M€ réalisée par Vivendi lors de la cession de la participation dans Ubisoft le 20 mars 2018 n'a pu être reconnue en résultat qu'à hauteur de 53 M€ (correspondant à la réévaluation de la participation en 2018).

Selon l'ancienne norme IAS 39, elle aurait été comptabilisée en totalité dans le compte de résultat 2018.

➤ Telecom Italia

- Afin de refléter la réduction de son influence sur Telecom Italia, Vivendi comptabilise désormais la quote-part dans le résultat net de Telecom Italia en quote-part de résultat des MEE non opérationnelles. En 2017, elle était comptabilisée en quote-part de résultat des MEE opérationnelles au sein du résultat opérationnel.

➤ Évolution du périmètre de consolidation

- Les travaux relatifs à la reconnaissance des actifs et passifs de Vivendi en juste valeur ont été finalisés au premier semestre 2018, conformément à la norme IFRS 3 – Regroupement d'entreprises. Les comptes 2017 ont été retraités pour prendre en compte les effets de l'allocation définitive.
- Havas a été cédé en juillet 2017 à Vivendi et est consolidé en 2018 dans Vivendi.

➤ Devises

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

	2018	2017	Variation
USD	1,18	1,13	(4%)
GPB	0,89	0,88	(1%)
JPY	130,41	126,65	(3%)
ZAR	15,61	15,04	(4%)
NGN	427,23	376,21	(14%)
CDF	1 933,59	1 641,90	(18%)

➤ États de passage 2017

- Comptes de résultat retraités décembre 2017

En millions d'euros	2017 publié	2017 retraité
Chiffre d'affaires	18 325	18 337
Achats et charges externes	(12 496)	(12 526)
Frais de personnel	(3 942)	(3 942)
Amortissements et provisions	(948)	(939)
Autres produits et charges opérationnels	34	34
Part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence opérationnelles	151	151
Résultat opérationnel	1 124	1 115
Coût net du financement	(128)	(128)
Autres produits et charges financiers	247	247
Résultat financier	119	119
Part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence non opérationnelles	115	115
Impôts sur les résultats	723	700
Résultat net consolidé	2 082	2 049
<i>Résultat net consolidé, part du Groupe</i>	<i>699</i>	<i>695</i>
<i>Intérêts minoritaires</i>	<i>1 382</i>	<i>1 354</i>
Résultat net part du Groupe par action (en euros, hors titres d'auto-contrôle)		
- de base	0.24	0.24
- dilué	0.24	0.24

► États de passage 2017

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

(en millions d'euros)	31/12/2017 publié	01/01/2018 retraité
ACTIF		
Goodwill	14 460	13 988
Autres immobilisations incorporelles	10 290	9 932
Immobilisations corporelles	3 109	3 108
Titres mis en équivalence	4 587	4 560
Autres actifs financiers non courants	10 133	10 052
Impôts différés	721	730
Autres actifs non courants	523	523
Actifs non courants	43 824	42 893
Stocks et en-cours	1 171	1 172
Clients et autres débiteurs	7 153	7 140
Impôts courants	454	454
Autres actifs financiers courants	109	109
Autres actifs courants	535	535
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 099	3 099
Actifs courants	12 521	12 509
Total Actif	56 345	55 402

(en millions d'euros)	31/12/2017 publié	01/01/2018 retraité
PASSIF		
Capital	468	468
Primes liées au capital	1 237	1 237
Réserves consolidées	8 808	8 722
Capitaux propres, part du Groupe	10 512	10 427
Intérêts minoritaires	21 346	20 652
Capitaux propres	31 858	31 079
Dettes financières non courantes	6 982	6 982
Provisions pour avantages au personnel	907	907
Autres provisions non courantes	945	945
Impôts différés	2 424	2 338
Autres passifs non courants	475	382
Passifs non courants	11 734	11 555
Dettes financières courantes	1 033	1 033
Provisions courantes	437	437
Fournisseurs et autres crédateurs	10 586	10 583
Impôts courants	237	237
Autres passifs courants	460	478
Passifs courants	12 753	12 768
Total Passif	56 345	55 402

Actif - En millions d'euros	31 décembre 2018	31 décembre 2017 ⁽¹⁾
Goodwill	14 439	13 988
Autres immobilisations incorporelles	10 061	9 932
Immobilisations corporelles	2 871	3 108
Titres mis en équivalence	4 507	4 574
Autres actifs financiers non courants	6 457	10 133
Impôts différés	738	727
Autres actifs non courants	662	523
Actifs non courants	39 734	42 986
Stocks et en-cours	1 174	1 172
Clients et autres débiteurs	7 560	7 153
Impôts courants	434	454
Autres actifs financiers courants	1 081	109
Autres actifs courants	663	535
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4 785	3 099
Actifs courants	15 696	12 521
Total Actif	55 429	55 507

Passif - En millions d'euros	31 décembre 2018	31 décembre 2017 ⁽¹⁾
Capital	469	468
Primes liées au capital	1 266	1 237
Réserves consolidées	7 500	8 726
Capitaux propres, part du Groupe	9 234	10 430
Intérêts minoritaires	18 970	20 661
Capitaux propres	28 204	31 091
Dettes financières non courantes	8 226	6 982
Provisions pour avantages au personnel	869	907
Autres provisions non courantes	971	945
Impôts différés	2 484	2 338
Autres passifs non courants	373	475
Passifs non courants	12 922	11 648
Dettes financières courantes	2 041	1 033
Provisions courantes	427	437
Fournisseurs et autres créditeurs	11 122	10 583
Impôts courants	210	237
Autres passifs courants	504	478
Passifs courants	14 303	12 768
Total Passif	55 429	55 507

(1) Retraité des effets de la norme IFRS15 appliquée rétrospectivement ainsi que des impacts de l'allocation définitive du goodwill Vivendi

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ 2018

en millions d'euros	2018	2017 ⁽¹⁾
Chiffre d'affaires	23 024	18 337
Achats et charges externes	(16 041)	(12 526)
Frais de personnel	(4 554)	(3 942)
Amortissements et provisions	(1 427)	(939)
Autres produits opérationnels	488	268
Autres charges opérationnelles	(212)	(235)
Part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence opérationnelles	23	151
Résultat opérationnel	1 301	1 115
Coût net du financement	(131)	(128)
Autres produits financiers	2 781	702
Autres charges financières	(2 511)	(455)
Résultat financier	140	119
Part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence non opérationnelles	172	115
Impôts sur les résultats	(506)	700
Résultat net consolidé	1 107	2 049
Résultat net consolidé, part du Groupe	235	695
Intérêts minoritaires	872	1 354

Résultat par action ⁽²⁾ (en euros) :

en millions d'euros	2018	2017 ⁽¹⁾
Résultat net part du Groupe :		
- de base	0.08	0.24
- dilué	0.08	0.24
Résultat net part du Groupe des activités poursuivies :		
- de base	0.08	0.24
- dilué	0.08	0.24

(1) Retraité des effets de la norme IFRS15 et des impacts de l'allocation définitive du Goodwill Vivendi.

(2) Hors titres d'autocontrôle

en millions d'euros	2018	2017 ⁽¹⁾
Flux de trésorerie liés à l'activité		
Résultat net part du Groupe	235	695
Part des intérêts minoritaires	872	1 354
Résultat net consolidé	1 107	2 049
Charges et produits sans effet sur la trésorerie :		
- élimination des amortissements et provisions	1 293	812
- élimination de la variation des impôts différés	59	(376)
- autres produits et charges sans incidence de trésorerie ou non liés à l'activité	(421)	(361)
- élimination des plus ou moins-values de cession	3	(244)
Autres retraitements :		
- coût net du financement	131	128
- produits des dividendes reçus	(24)	(32)
- charges d'impôts sur les sociétés	464	(114)
Dividendes reçus :		
- dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	55	45
- dividendes reçus des sociétés non consolidées	24	33
Impôts sur les sociétés décaissés	(439)	15
Incidence de la variation du besoin en fonds de roulement :	(253)	113
- dont stocks et en-cours	18	44
- dont dettes	181	501
- dont créances	(452)	(433)
Flux nets de trésorerie provenant des activités opérationnelles	1 999	2 067

en millions d'euros	2018	2017 ⁽¹⁾
Flux d'investissement		
Décaissements liés à des acquisitions :		
- immobilisations corporelles	(561)	(710)
- immobilisations incorporelles	(439)	(350)
- immobilisations du domaine concédé	(23)	(43)
- titres et autres immobilisations financières	(585)	(123)
Encaissements liés à des cessions :		
- immobilisations corporelles	12	23
- immobilisations incorporelles	5	0
- titres	2 241	35
- autres immobilisations financières	64	888
Incidence des variations de périmètre sur la trésorerie	(109)	3 406
- dont incidence de l'entrée de Vivendi dans le périmètre		3 495
Flux nets de trésorerie sur investissements des activités poursuivies	606	3 127
Flux de financement		
Décaissements :		
- dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(144)	(134)
- dividendes versés aux minoritaires nets des impôts de distribution	(584)	(549)
- remboursements des dettes financières	(376)	(3 219)
- acquisition d'intérêts minoritaires et d'actions d'autocontrôle	(2 506)	(1 723)
Encaissements :		
- augmentation de capital	193	149
- subventions d'investissements	7	8
- augmentation des dettes financières	2 502	2 027
- cession aux minoritaires et d'actions d'autocontrôle	1	3
Intérêts nets décaissés	(129)	(111)
Flux nets de trésorerie sur opérations de financement	(1 036)	(3 548)
Incidence des variations de cours des devises	(6)	(103)
Autres	(6)	(0)
Variation de la trésorerie des activités poursuivies	1 556	1 542
Trésorerie à l'ouverture	2 767	1 225
Trésorerie à la clôture	4 323	2 767

(1) Retraité des effets de la norme IFRS15 et des impacts de l'allocation définitive du Goodwill Vivendi.

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

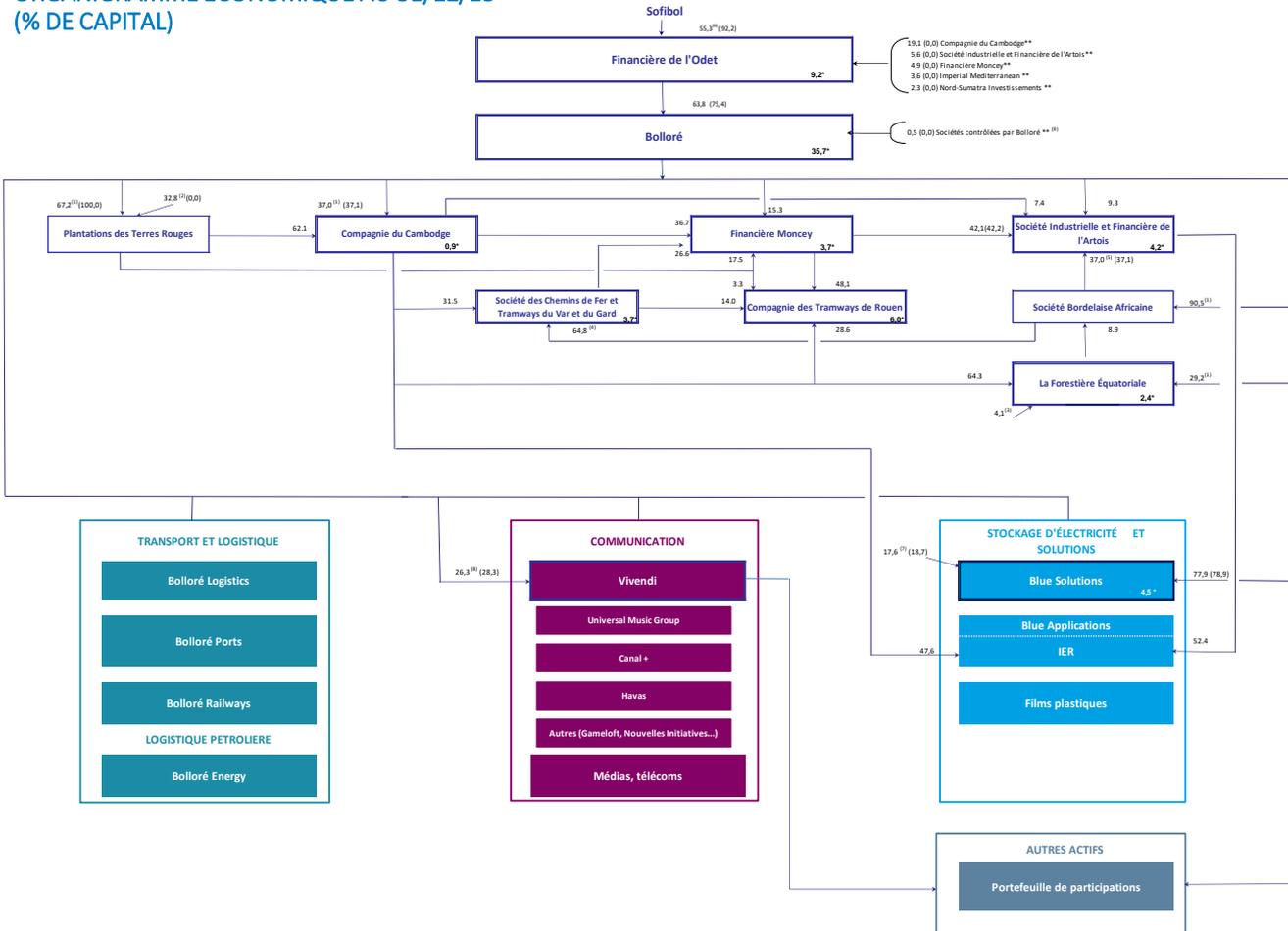
(en millions d'euros)	Nombre d'actions			Titres d'auto-contrôle	Juste valeur des actifs financiers		Réserves de conversion	Pertes et gains actuariels	Réserves	Capitaux propres part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total
	hors Capital	Primes	hors autocontrôle		recyclable	non recyclable						
Capitaux propres au 1er janvier 2017	2 895	129 395	466	1 199	(25)	3 369	(80)	(93)	4 080	8 915	1 365	10 281
Transactions avec les actionnaires	11 159	057	2	38	0	2	9	(4)	(233)	(187)	18 502	18 315
Augmentation de capital	11 159	057	2	38						40		40
Dividendes distribués									(174)	(174)	(133)	(307)
Paielements fondés sur des actions									13	13	23	36
Variations de périmètre						2	6	22	(69)	(40)	18 612	18 572
Autres variations					(0)		3	(26)	(3)	(26)	1	(26)
Eléments du résultat global						1 277	(278)	7	695	1 702	794	2 495
Résultat de l'exercice									695	695	1 354	2 049
Variation des éléments recyclables en résultat												
Variation des réserves de conversion des entités contrôlées							(222)			(222)	(902)	(1 123)
Variation de juste valeur des instruments financiers des entités contrôlées						1 322				1 322	386	1 708
Autres variations du résultat global					(45)		(56)			(101)	(73)	(174)
Variation des éléments non recyclables en résultat												
Pertes et gains actuariels des entités contrôlées								7		7	25	32
Pertes et gains actuariels des entités en équivalence								0		0	4	4
Capitaux propres au 31 décembre 2017 ⁽¹⁾	2 906	288 452	468	1 237	(25)	4 648	(349)	(90)	4 541	10 430	20 661	31 091
Impact IFRS 9 ⁽²⁾						(4 584)	4 489		91	(4)	(9)	(13)
Capitaux propres au 1er janvier 2018 ⁽¹⁾⁽²⁾	2 906	288 452	468	1 237	(25)	64	4 489	(349)	(90)	4 632	20 652	31 079
Transactions avec les actionnaires	7 957	761	1	29	0	9	(5)	(124)	(26)	(353)	(2 656)	(3 125)
Augmentation de capital	7 957	761	1	29						30		30
Dividendes distribués									(174)	(174)	(563)	(737)
Paielements fondés sur des actions									13	13	20	33
Variations de périmètre						5	(22)	(121)	(26)	(168)	(2 111)	(2 442)
Autres variations						4	17	(3)	(24)	(6)	(2)	(8)
Eléments du résultat global						(41)	(1 036)	115	3	235	973	250
Résultat de l'exercice									235	235	872	1 107
Variation des éléments recyclables en résultat												
Variation des réserves de conversion des entités contrôlées							137			137	389	526
Variation de juste valeur des instruments financiers des entités contrôlées					(4)					(4)	2	(2)
Autres variations du résultat global					(38)		(22)			(60)	(117)	(176)
Variation des éléments non recyclables en résultat												
Variation de juste valeur des instruments financiers des entités contrôlées							(1 035)			(1 035)	(194)	(1 228)
Variation de juste valeur des instruments financiers des entités mises en équivalence							(1)			(1)	0	(1)
Pertes et gains actuariels des entités contrôlées								4		4	23	26
Pertes et gains actuariels des entités en équivalence								(1)		(1)	(2)	(2)
Capitaux propres au 31 décembre 2018	2 914	246 213	469	1 266	(25)	32	3 449	(359)	(112)	4 514	18 970	28 204

(1) Retraité de IFRS 15 et de l'allocation définitive du PPA Vivendi.

(2) Impact de la mise en application de la norme IFRS 9 au 1er janvier 2018.

STRUCTURE DU GROUPE

ORGANIGRAMME ÉCONOMIQUE AU 31/12/18
(% DE CAPITAL)



% (%) % du capital (% des voix en assemblée générale, si différent)

- * Pourcentage du capital hors Groupe
- ** Contrôlée par Bolloré

 Sociétés cotées

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 et 22,8 % par Société Industrielle et Financière de l'Artois.
- (3) 4,1 % par SFA filiale à 98,4% de Plantations des Terres Rouges.
- (4) 64,8 % 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) dont 5,3 % par sa filiale directe à 99,5 % Compagnie de Guénoles.
- (7) 17,6 % par Bolloré Participations.
- (8) via Compagnie de Cornouaille et Financière de Larmor, filiales à 100 % de Bolloré. La participation de Cornouaille inclut 0,9% de prêt de titres et 1% d'options d'achat.
- (9) Imperial Mediterranean, Société Bordelaise Africaine et Nord-Sumatra Investissements.

