



RÉSULTATS
1^{ER} SEMESTRE 2019

12 SEPTEMBRE 2019

SOMMAIRE

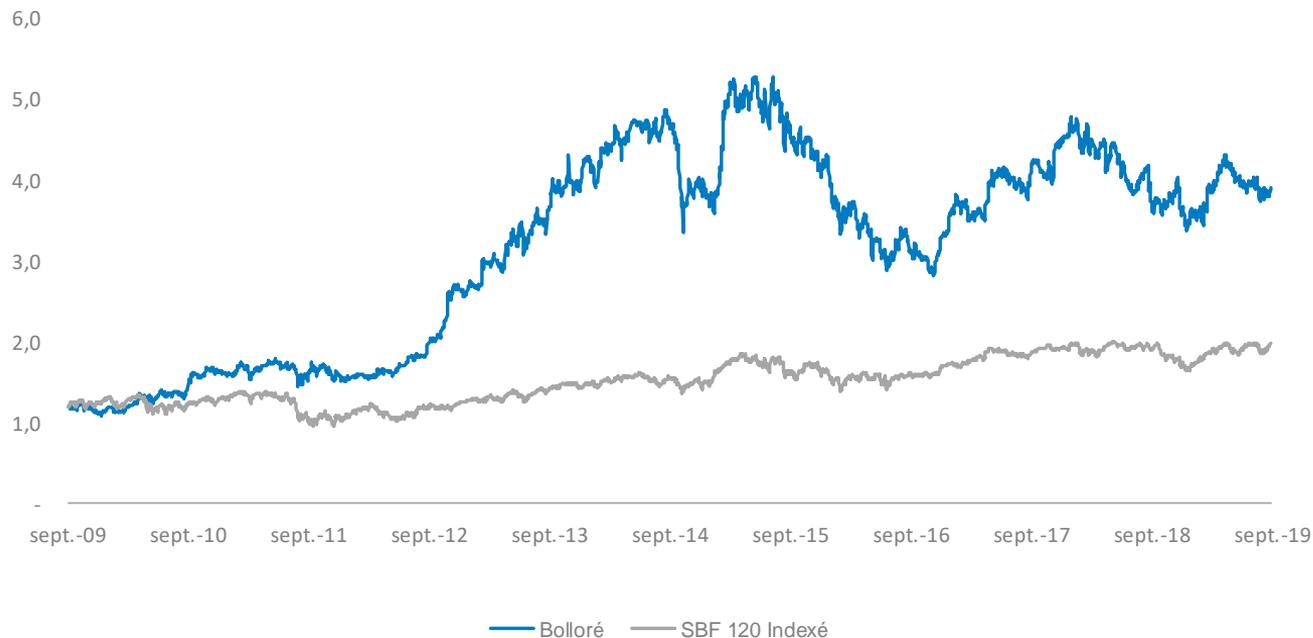
1	Synthèse des résultats 1 ^{er} semestre 2019	3
2	Revue des activités Résultats 1 ^{er} semestre 2019	14
3	Annexes	28

1

SYNTHÈSE DES RÉSULTATS
1^{ER} SEMESTRE 2019

ÉVOLUTION DU COURS DE BOURSE

COURS AU 06/09/2019 : 3,90 € | CAPITALISATION BOUSIERE : 11,5 Mds€



Δ (%)	Depuis le		
	01/01/19	1 an	10 ans
Bolloré	11,3%	3,7%	231,3%
SBF 120	17,7%	4,8%	68,7%

SYNTHÈSE DES RÉSULTATS DU 1^{ER} SEMESTRE 2019

- ❑ **Chiffre d'affaires : 11 780 M€**, +4% à périmètre et change constants (+8% en données publiées).

- ❑ **Bons résultats de l'ensemble des secteurs : résultat opérationnel ajusté (EBITA ⁽¹⁾) 919 M€, +27 % ⁽²⁾ à périmètre et change constants**
 - **Bolloré Transport & Logistics : 309 M€ en hausse de 15 % ⁽²⁾**, bénéficiant de la croissance des volumes portuaires et d'une activité logistique soutenue.
 - **Communication : 718 M€ (+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 M€** contre -83 M€ au 1^{er} semestre 2018.

- ❑ **Résultat net part du groupe : 149 M€** contre 97 M€ au 1^{er} semestre 2018, en hausse de **+54 %**. **Le résultat net total est de 530 M€** contre 605 M€ au 1^{er} semestre 2018 qui bénéficiait de la forte revalorisation des titres Spotify.

- ❑ **Endettement net : 7 151 M€**, en hausse de + 2 268 M€ liée à Vivendi (+ 2 309 M€) | **Gearing : 27 %**

- ❑ **Acompte sur dividende : 0,02 €** par action, payable en espèces ou en actions (détachement 19 septembre 2019, mise en paiement 17 octobre 2019).

(1) Voir glossaire

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

STRUCTURE DU GROUPE

ORGANIGRAMME ÉCONOMIQUE AU 30/06/2019 (en % du capital)

(1) Sofibol : 55,3 %

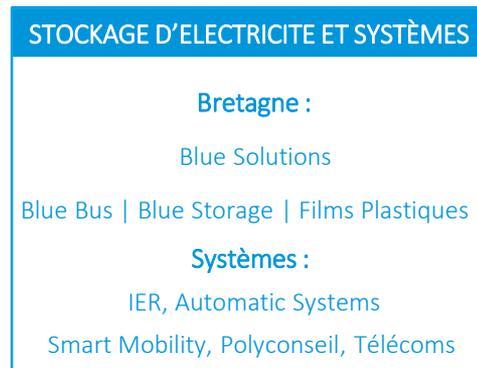
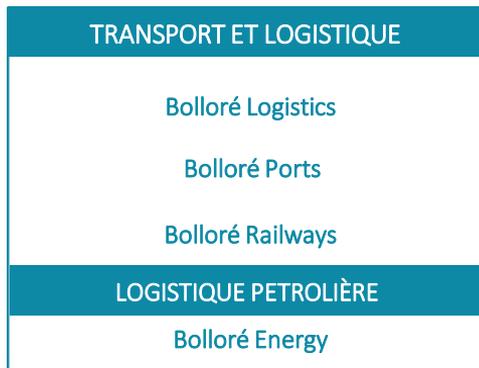
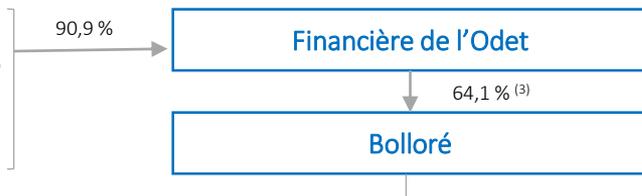
(2) Compagnie du Cambodge : 19,1 %

(2) Société Industrielle et Financière de l'Artois : 5,6 %

(2) Financière Moncey : 4,9 %

(2) Impérial Mediterranéen : 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 % détenus par des filiales de Bolloré

RÉSULTATS 1^{ER} SEMESTRE 2019

SYNTHÈSE DES PRINCIPAUX ÉLÉMENTS FINANCIERS DU 1^{ER} SEMESTRE 2019

en millions d'euros	1 ^{er} semestre 2019	1 ^{er} semestre 2018	Variation
Chiffre d'affaires	11 780	10 881	8%
EBITDA ⁽¹⁾	1 410	1 195	18%
Amortissements et provisions	(492)	(493)	(0%)
Résultat opérationnel ajusté (EBITA ⁽¹⁾)	919	702	31%
Amortissements issus des PPA ⁽¹⁾	(186)	(158)	18%
Résultat opérationnel	732	544	35%
dont MEE opérationnelles	6	15	(62%)
Résultat financier	42	377	(89%)
Part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence non-opérationnelles	(10)	19	(153%)
Impôts	(235)	(335)	(30%)
Résultat net	530	605	(12%)
Résultat net part du Groupe	149	97	54%
Minoritaires	381	508	(25%)

(1) Voir glossaire page 34

CHIFFRE D'AFFAIRES

ÉVOLUTION DU CHIFFRE D'AFFAIRES PAR ACTIVITÉ

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

› Chiffre d'affaires en progression de 4 % à périmètre et taux de change constants :

- 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) ;
- croissance de 1 % du chiffre d'affaires de la logistique pétrolière, grâce à la hausse des prix des produits pétroliers ;
- progression des activités communication (+ 7 %), attribuable à Vivendi qui bénéficie de la forte croissance d'UMG (+19 %) ;

En données publiées, le chiffre d'affaires est en hausse de +8 %, compte tenu de 293 M€ de variations de périmètre (dont Editis : 260 M€), et de 147 M€ d'effets de change (correspondant principalement à la hausse du dollar).

RÉSULTAT OPÉRATIONNEL AJUSTÉ (EBITA)

ÉVOLUTION DE L'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⁾	(27)	(23)	
EBITA Groupe Bolloré	919	702	31%
% CA	7,8%	6,4%	135 bps

► EBITA : 919 M€ +27 %⁽²⁾ à périmètre et taux de change constants (+31 % en données publiées)

- progression des activités transport et logistique : +10 % à taux et périmètre constant⁽²⁾, grâce principalement à la bonne marche des terminaux portuaires ;
- forte croissance du résultat de la logistique pétrolière qui bénéficie de la progression des résultats de l'ensemble de ses activités distribution et stockage ;
- forte hausse de l'EBITA du secteur communication (+28 %) grâce à la très bonne performance d'UMG ;
- dépenses maîtrisées de l'activité Stockage d'Electricité et Systèmes.

(1) Avant redevances de marque Bolloré

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

EBITA TRANSPORT ET LOGISTIQUE

Evolution par semestre (en millions d'euros)



RÉSULTAT FINANCIER ET MISES EN ÉQUIVALENCE

ÉVOLUTION DU RÉSULTAT FINANCIER

en millions d'euros	1 ^{er} semestre 2019	1 ^{er} semestre 2018	Variation (M€)
Dividendes et revenus de VMP nets	19	18	1
Coût net du financement	(65)	(65)	1
Autres charges et produits financiers ⁽¹⁾	88	424	(337)
Résultat financier	42	377	(335)

➤ **Résultat financier : 42 M€** contre 377 M€, du fait principalement d'une moindre réévaluation des titres (Spotify, Tencent) : + 155 M€ au premier semestre 2019 contre + 456 M€ au premier semestre 2018.

ÉVOLUTION DU RÉSULTAT DES ENTREPRISES ASSOCIÉES

en millions d'euros	1 ^{er} semestre 2019	1 ^{er} semestre 2018	Variation (M€)
Part dans le résultat net des sociétés MEE non opérationnelles ⁽²⁾	(10)	19	(29)

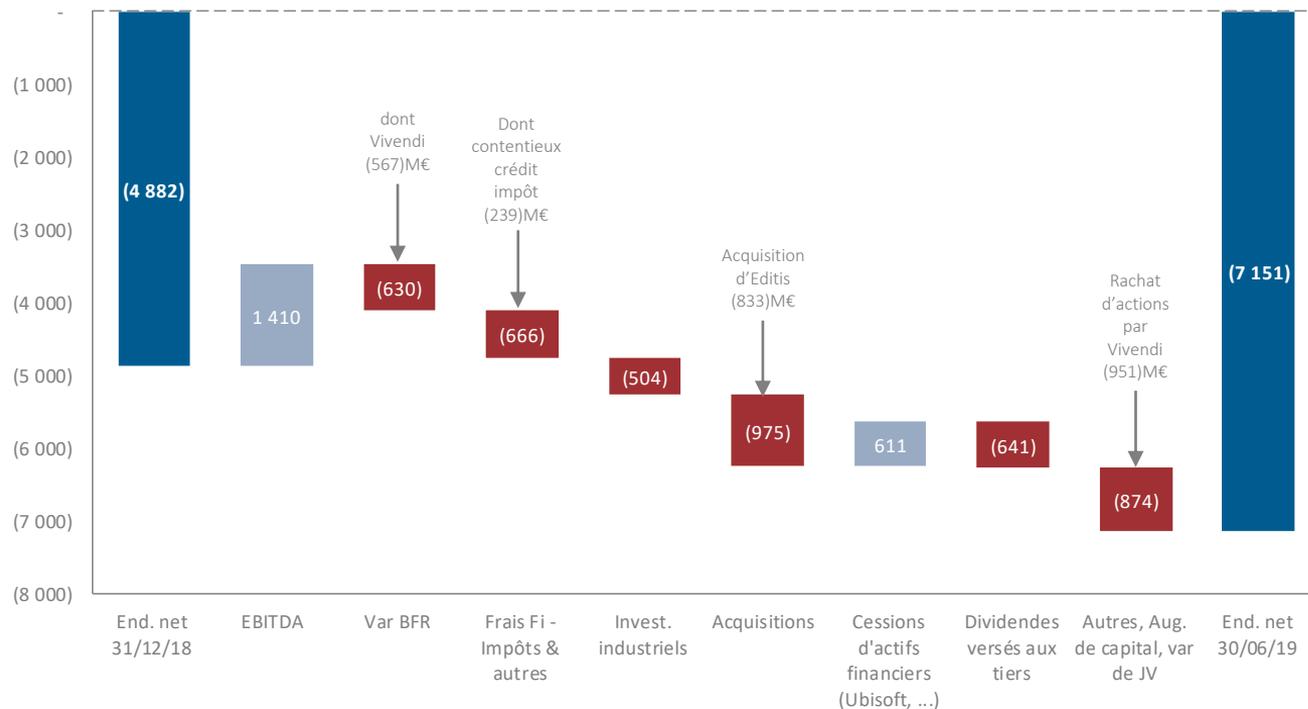
➤ **Résultat des sociétés mises en équivalence : -10 M€** contre 19 M€, impacté par la baisse des résultats des plantations du Groupe Socfin, dans un contexte de baisse des matières premières, et de la contribution de Telecom Italia.

(1) L'impact de l'introduction de la norme IFRS 16 (charge d'intérêts sur la dette de loyer) est de -45 M€

(2) Incluant la contribution de Telecom Italia, reclassée en mise en équivalence non opérationnelle depuis le 30/06/18

VARIATION DE L'ENDETTEMENT

VARIATION DE L'ENDETTEMENT NET (M€)



BILAN – LIQUIDITÉ

CAPITAUX PROPRES ET ENDETTEMENT NET

en millions d'euros	30 juin 2019	Bolloré	Vivendi	31 décembre 2018	Bolloré	Vivendi	Variation
Capitaux propres	26 621	10 191	16 430	28 204	9 986	18 218	(1 583)
dont part du Groupe	9 341			9 234			107
Endettement net du Groupe	7 151	5 017	2 133	4 882	5 058	(176)	2268
Gearing (%) ⁽¹⁾	27%			17%			

- Baisse des capitaux propres de Vivendi du fait du rachat de 5 % de ses propres actions pour -1,6 Md€.
- Augmentation de 2 309 M€ de l'endettement net de Vivendi (rachat d'actions, acquisition d'Editis, ...). Légère diminution de 41 M€ de l'endettement net de Bolloré hors Vivendi à 5 017 M€.
- Au 30 juin 2019, **les liquidités du Groupe**⁽²⁾, lignes confirmées non tirées et placements liquides, représentent un montant d'environ 2,2 Md€ pour Bolloré et 9,6 Md€ en incluant Vivendi.

(1) Gearing = ratio endettement net / fonds propres

(2) Hors Vivendi

STRUCTURE DU GROUPE

> Vivendi

- Au 1^{er} septembre 2019, le Groupe Bolloré 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 % du capital) 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.

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

> 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.

The logo for Editis, featuring the word "editis" in a small, lowercase, grey font to the left of a large, bold, grey letter "E".

> 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.

The logo for Ubisoft, featuring a blue circular icon with a white "U" inside, positioned above the word "UBISOFT" in a bold, black, sans-serif font.The logo for Bolloré, consisting of the word "BOLLORÉ" in a bold, blue, sans-serif font, with a stylized blue arc above the letter "É".

2

REVUE DES ACTIVITÉS | RÉSULTATS
1^{ER} SEMESTRE 2019

TRANSPORT ET LOGISTIQUE

CHIFFRES CLÉS

PRINCIPAUX ÉLÉMENTS FINANCIERS DU 1^{ER} SEMESTRE 2019

en millions d'euros	1 ^{er} semestre 2019	1 ^{er} semestre 2018	Variation	Croissance organique
Chiffre d'affaires				
Bolloré Logistics	1 735	1 714	1%	(0,1%)
Bolloré Africa Logistics	1 239	1 233	1%	1%
Total	2 974	2 947	1%	0,2%
EBITA ⁽¹⁾	284	255	12%	10%
Investissements	125	110	14%	

› EBITA : 284 M€ +10 % à périmètre et taux de change constants

- Bonnes performances d'ensemble des terminaux portuaires et en Afrique.
- Progression des résultats de l'activité commission de transport et logistique dans un environnement commercial mondial plus incertain.

(1) Avant redevance de marque Bolloré



BOLLORÉ LOGISTICS

RÉSULTATS DU 1^{ER} SEMESTRE 2019

- › **Chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2019 : 1 735 M€, -0,1 % à périmètre et de taux de change constants** impacté par le ralentissement des volumes aériens et maritimes, en grande partie compensé par la hausse des taux de fret et la bonne activité logistique d'entrepôts (+10 %).
- › **Résultats du 1^{er} semestre 2019 marqués par :**
 - en Europe, amélioration du résultat grâce à la France, l'Outremer ainsi qu'à la Suisse ;
 - en Asie, la progression des résultats en Chine ne compense pas totalement la diminution des résultats des projets (Australie) ainsi que les coûts de mise en service du Bluehub de Singapour ;
 - les autres zones font apparaître une progression des résultats des Amériques (Etats-Unis, Mexique, Argentine) et de la zone Moyen-Orient - Asie du Sud (Inde notamment).
- › **Développement du réseau :**
 - Mars 2019 : entrée en négociations exclusives de BTL avec le Groupe Maritime Kuhn en vue de la cession de Bolloré Ports France.
 - Avril 2019 : signature d'un accord stratégique avec le groupe WiseTech Global pour le déploiement de la solution logicielle de *Transport Management System* CargoWise One dans l'ensemble du réseau.
 - Juillet 2019 : présentation du Blue Hub à Singapour, entrepôt de nouvelle génération d'une superficie de 50 000 m², entièrement automatisé, alliant développement durable et innovation. Certifié premier projet BiodiverCity® en Asie.



BOLLORÉ AFRICA LOGISTICS

RÉSULTATS DU 1^{ER} SEMESTRE 2019

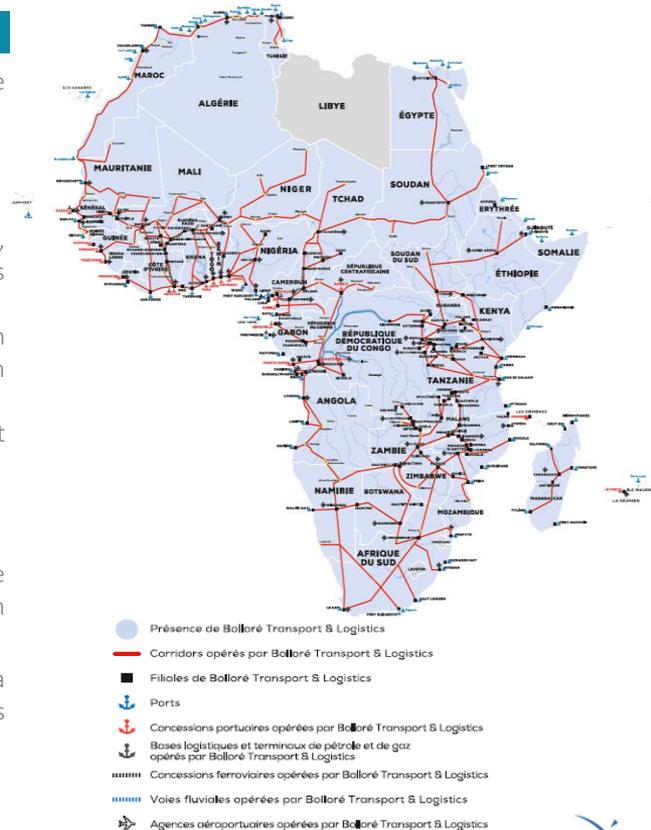
› **Chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2019 : 1 239 M€, +1 % à périmètre et de taux de change constants**, grâce à la croissance des terminaux portuaires et à la remontée des volumes des concessions ferroviaires.

› Résultats du 1^{er} semestre 2019 marqués par :

- les bonnes performances des terminaux portuaires, en particulier Congo Terminal, Abidjan Terminal, Benin Terminal, Togo Terminal et Conakry Terminal, qui bénéficient de l'augmentation des volumes manutentionnés ;
- une amélioration des activités de logistique et de manutention conventionnelle, en particulier en Afrique Centrale et de l'Ouest (Nigeria, RDC) et au Cameroun et Sénégal qui compense la diminution des volumes opérés en Afrique de l'Est ;
- la poursuite de l'amélioration des résultats des activités du chemin de fer qui bénéficient notamment de la hausse des trafics de marchandises de Camrail et du transport des hydrocarbures vers le Tchad.

› Développement du réseau

- Février 2019 : protocole d'accord stratégique avec Cosco Shipping Lines pour explorer les possibilités de collaboration commerciale et opérationnelle, notamment en matière de digitalisation avec l'ambition commune d'intensifier les flux internationaux, notamment sur le continent africain.
- Mars 2019 : projet d'accord pour créer une co-entreprise en Éthiopie. Investissement prévu pour la construction un hub logistique. BTL entend accompagner la modernisation et le développement des ports secs, particulièrement celui de Modjo.



ÉLÉMENTS FINANCIERS 1^{ER} SEMESTRE 2019

en millions d'euros	1 ^{er} semestre 2019	1 ^{er} semestre 2018	Variation
Chiffre d'affaires	1 278	1 260	1%
EBITA	25	11	122%
Investissements	12	20	(40%)

› **Chiffre d'affaires : +1 %** à périmètre et taux de change constant grâce à la hausse des prix des produits pétroliers.

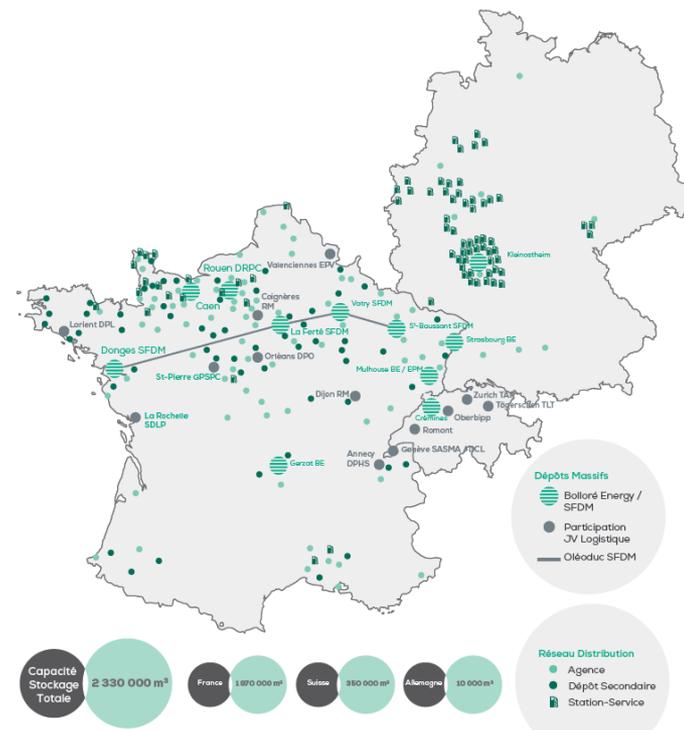
› **EBITA : + 122 %**

- progression des résultats de l'ensemble des activités en France, Suisse et Allemagne ;
- contribution positive du nouveau site de DRPC (Dépôts de Rouen Petit Couronne), exploité en partenariat avec Total qui détient 30 % du capital.

› **Développement du réseau**

- Cession au premier semestre 2019 de la participation de 5,5 % dans Trapil à Pisto, son premier actionnaire.

RÉSEAU DE DISTRIBUTION ET DE LOGISTIQUE PÉTROLIÈRE



COMMUNICATION

VIVENDI

RÉSULTATS DU 1^{ER} SEMESTRE 2019 PUBLIÉS PAR VIVENDI

en millions d'euros	1 ^{er} semestre 2019	1 ^{er} semestre 2018	Variation
Chiffre d'affaires	7 353	6 476	14%
Résultat opérationnel Ajusté (EBITA)	718	542	32%
Résultat opérationnel (EBIT)	645	492	31%
Résultat net part du Groupe	520	165	216%
Résultat net ajusté (2)	554	393	41%
	30 juin 2019	31 décembre 2018	
Capitaux propres	15 823	17 534	
Dette nette / (trésorerie nette)	2 133	(176)	
Valeur boursière du portefeuille de titres cotés	3 731	3 911	
	1^{er} semestre 2019	1^{er} semestre 2018	Variation
EBITA par activité			
Universal Music Group	481	326	47%
Groupe Canal +	233	221	5%
Havas	108	102	6%
Editis	4	-	
Autres activités ⁽¹⁾ et frais Groupe	(108)	(107)	
Total EBITA	718	542	32%
PPA	(73)	(50)	
Total RO (EBIT)	645	492	31%
PPA Bolloré	(114)	(108)	
Total RO (EBIT) Bolloré	531	384	38%

(1) Gameloft, Vivendi Village et Nouvelles Initiatives

(2) Mesure à caractère non strictement comptable. Voir définitions p 6 du rapport financier 2018 de Vivendi

ÉLÉMENTS CLÉS SUR LES RÉSULTATS DU 1^{ER} SEMESTRE 2019

- › **Croissance organique de +7 %** par rapport au premier semestre 2018, portée par la progression d'UMG (+19 %).
- › **EBITA⁽²⁾ : 718 M€ en hausse de 32 %** (+28 % à taux de change et périmètre constants), principalement grâce à la progression du résultat d'UMG (+146 M€) et aux performances satisfaisantes de Canal+ et Havas.
- › **Résultat net ajusté : 554 M€ +41 %** | Résultat net part du groupe : 520 M€ (contre 165 M€).
- › **Ouverture du capital d'UMG** : Vivendi a annoncé début août entrer en négociations préliminaires avec Tencent Holdings Limited pour un investissement stratégique de 10 % du capital d'UMG à une valeur d'entreprise de 30 Md€ pour 100 % d'UMG Tencent disposerait en outre d'une option d'achat d'un an pour acquérir une participation supplémentaire de 10 % au même prix. Cette opération est soumise à une due diligence d'UMG et à la finalisation de la documentation juridique.
- › **Projet d'acquisition de M7** par Groupe Canal+ (closing attendu en septembre).

COMMUNICATION

VIVENDI

UNIVERSAL MUSIC GROUP



RÉSULTATS DU 1^{ER} SEMESTRE 2019

en millions d'euros	1 ^{er} semestre 2019	1 ^{er} semestre 2018	Variation
Chiffre d'affaires	3 258	2 628	+ 24%
EBITA	481	326	+ 47%

- › **Croissance organique du chiffre d'affaires : + 19 %** avec une progression soutenue de la musique enregistrée +17 % et de l'édition musicale +11 %
 - la croissance de la musique enregistrée est portée par la hausse des revenus liés aux abonnements et au streaming (+26 %) et aux ventes physiques importantes (+15 %), qui compensent largement la baisse continue des ventes de téléchargements (-20 %).
 - l'édition musicale progresse de 11% portée par la croissance des revenus liés aux abonnements et au streaming.
- › **EBITA : 481 M€, en progression de 44 %** en organique, grâce à la croissance soutenue des revenus

GROUPE CANAL+



RÉSULTATS DU 1^{ER} SEMESTRE 2019

en millions d'euros	1 ^{er} semestre 2019	1 ^{er} semestre 2018	Variation
Chiffre d'affaires	2 518	2 575	- 2%
EBITA	233	221	+ 5%

- › **Evolution organique du chiffre d'affaires : -2 %**
 - la progression du chiffre d'affaires à l'international, notamment en Afrique, ne compense pas l'érosion du chiffre d'affaires de la TV France métropolitaine (baisse du portefeuille global d'abonnés) et de Studiocanal.
- › **EBITA: 233 M€ (+5 %)**
 - le recul de l'EBITA avant charges de restructuration (236 M€ contre 249 M€ au premier semestre 2018) s'explique par la contraction du chiffre d'affaires.
 - en juillet 2019, la direction du Groupe Canal+ a présenté aux représentants du personnel de l'entreprise les détails d'un projet de transformation de ses activités françaises. Celui-ci pourrait conduire au départ d'un maximum de 492 personnes, exclusivement sur la base du volontariat.

COMMUNICATION

VIVENDI

HAVAS



RÉSULTATS DU 1^{ER} SEMESTRE 2019

en millions d'euros	1 ^{er} semestre 2019	1 ^{er} semestre 2018	Variation
Revenu net*	1 061	1 020	+ 4%
EBITA	108	102	+ 6%

› Revenu net : +4 % (0,2 % en organique)

- croissance organique positive tant au premier trimestre (+0,1 %) qu'au deuxième (+0,4 %).
- en Amérique du Nord, la croissance organique est satisfaisante notamment grâce à la performance de la communication santé (Havas Health & You), des activités média, des activités de marketing à la performance (Havas Edge) et communication financière et institutionnelle (AMO).
- en Europe, l'activité se maintient avec des performances contrastées selon les pays et selon les activités.
- l'activité en Asie-Pacifique et en Amérique latine se redresse.

› EBITA : 108 M€ (+2 % en organique)

(*) voir glossaire pour définition

EDITIS (1)

RÉSULTATS DU 1^{ER} SEMESTRE 2019

en millions d'euros	1 ^{er} semestre 2019	1 ^{er} semestre 2018	Variation
Chiffre d'affaires	260	-	na
EBITA	4	-	na

- › **chiffre d'affaires + 1 % sur 5 mois. EBITA 4 M€** compte tenu des dépenses de création éditoriale et de marketing dédiés à la réforme scolaire du Lycée qui sera l'enjeu du second semestre.

AUTRES MÉTIERS (Gameloft, Vivendi Village et nouvelles initiatives)

RÉSULTATS DU 1^{ER} SEMESTRE 2019

en millions d'euros	1 ^{er} semestre 2019	1 ^{er} semestre 2018	Variation
Chiffre d'affaires	203	200	+ 1,5%
EBITA	(108)	(107)	ns

- › **Gameloft** : chiffre d'affaires en baisse de -10 % (en organique) à 133 M€ et contraction de l'EBITA de 3 M€.
- › **Vivendi Village** : CA 66 M€, croissance organique de 55 %, portée par les activités de spectacle vivant et les salles de spectacle en France et en Afrique.
- › **Nouvelles Initiatives (Dailymotion, GVA)** : activité en phase de développement a réalisé un CA de 34 M€ (+9 % en organique).



(1) Editis est consolidé dans les comptes de Vivendi depuis le 1^{er} février 2019

STOCKAGE D'ÉLECTRICITÉ ET SYSTÈMES

BRETAGNE ET SYSTÈMES

ÉLÉMENTS FINANCIERS 1^{ER} SEMESTRE 2019

en millions d'euros	1 ^{er} semestre 2019	1 ^{er} semestre 2018	Variation
Chiffre d'affaires	160	182	- 12%
EBITA	(81)	(83)	na
Investissements	44	34	28%

› Chiffre d'affaires: 160 M€, - 12 %

- Le recul du chiffre d'affaires des activités industrielles⁽¹⁾ s'explique principalement par l'arrêt du service Autolib'.

› EBITA : - 81 M€, poursuite de la réduction des pertes

- Légère amélioration du résultat opérationnel du secteur Stockage d'Électricité et Systèmes (+2 M€) intégrant notamment l'effet de l'arrêt d'Autolib', la croissance des marges de Bluebus et une progression des performances des Télécoms.

(1) Le chiffre d'affaires réalisé par Blue Solutions avec les autres entités du Groupe est de 12,6 M€ contre 20,8 M€ au 30/06/2018. Il est éliminé au niveau du Groupe Bolloré.

BRETAGNE

BLUE SOLUTIONS

RÉSULTATS 1^{ER} SEMESTRE 2019 PUBLIÉS PAR BLUE SOLUTIONS

en millions d'euros	1 ^{er} semestre 2019	1 ^{er} semestre 2018	Variation
Chiffre d'affaires	15	21	- 26%
EBITDA	(10)	(9)	na
EBITA	(21)	(17)	na
Résultat financier	(1)	(1)	na
Impôts	(0)	(0)	na
Résultat net	(21)	(18)	na
Résultat net part du Groupe	(21)	(18)	na

en millions d'euros	30 juin 2019	31 décembre 2018	Variation (M€)
Capitaux propres, part du Groupe	67	88	(21)
Endettement net ⁽¹⁾	74	46	28
Gearing (%) ⁽²⁾	111%	53%	

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



Actionnariat au 30 juin 2019

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

› Poursuite de la transition

- Chiffre d'affaires de Blue Solutions en baisse de 26 % par rapport au premier semestre 2018. La hausse des ventes de batteries à Bluebus et des prototypes de la nouvelle génération de batteries à Daimler compense en partie l'impact de la fin du contrat de coopération R&D avec Blue Applications. 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 en série au deuxième semestre 2019. L'outil de production au Canada, puis en France sera transformé d'ici l'automne 2019.
- L'EBITA recule de 4 M€ principalement en lien avec la baisse du chiffre d'affaires et l'arrêt de l'activité Supercapacités.
- 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⁽⁴⁾.

(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 6 septembre 2019

(4) 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.

BRETAGNE

BLUEBUS, STATIONNAIRE ET FILMS PLASTIQUES

ÉLÉMENTS SUR LE 1^{ER} SEMESTRE 2019

› Bluebus

- Vente de 2 bus 12 mètres et 12 bus 6 mètres au cours du 1^{er} semestre 2019. L'essentiel des ventes des bus 12 mètres à la RATP (41 bus) se fera au second semestre.
- Bluebus a été sélectionné en juin 2019 par la RATP pour son troisième marché en Île-de-France. Durée du marché de 2 ans, comportant une première commande ferme de 50 Bluebus 12 mètres en 2020.

› Stationnaire

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

› Films plastiques

- Stabilité de l'activité, la croissance sur le marché des films Bolphane et Bolfresh (film barrière pour produits alimentaires) compensant un léger recul sur les films standards et sur l'activité Diélectrique.



› Autopartage

- Chiffre d'affaires en baisse en raison de l'arrêt du service Autolib' mais forte progression à l'international notamment à Singapour ; développement de solutions innovantes pour la supervision d'opérateurs de mobilité urbaine.

› IER – Automatic Systems

- Activité en léger repli, le dynamisme des marchés des systèmes de contrôle d'accès piétons et véhicules en Amérique du Nord et en France compense le recul du chiffre d'affaires réalisé dans les transports publics en France.

› Polyconseil

- Niveau d'activité soutenu porté notamment par des missions de conseil.

› Bolloré Telecom

- 22 licences régionales qui offrent une couverture nationale, réaménagement des fréquences de Bolloré Télécom dans le cadre du lancement de la 5G.

› Wifirst

- Parc de près de 600 000 chambres / emplacements en service à fin juin 2019 ; activité en forte progression avec un chiffre d'affaires en hausse de près de 30 %.
- Accord pour la cession de Wifirst à Amundi Private Equity Funds, Bpifrance et Socadif Capital Investissement, dont Bolloré détenait 55 %. La cession de la participation dans Wifirst générera en trésorerie environ 115 millions d'euros et une plus-value consolidée d'environ 85 millions d'euros.



AUTRES ACTIFS

PORTEFEUILLE DE TITRES COTÉS AU 30/06/2019 ET ACTIFS AGRICOLES

> Portefeuille titres :

- La valorisation du portefeuille de titres à fin juin est de **4,6 Md€**. Il intègre les participations détenues par Bolloré (Mediobanca, Socfin ...) pour **0,9 Md€** et par Vivendi (Telecom Italia, Mediaset ...) pour un montant de **3,7 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 du 1^{er} semestre 2019 intègrent, l'évolution défavorable des cours de l'huile de palme (-20 %), non compensée par la hausse du caoutchouc (+1,5 %).

> 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 30 juin 2019, la très grande majorité du projet initial d'oliveraie est plantée. Les premières productions d'huile d'olive 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

3

ANNEXES

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	1 880,00	1 954,00	4%

BILAN CONSOLIDÉ 1^{ER} SEMESTRE 2019

Actif - En millions d'euros	30 juin 2019	01/01/2019 ⁽¹⁾
Goodwill	15 469,6	14 438,6
Autres immobilisations incorporelles	10 278,3	10 286,6
Immobilisations corporelles	4 442,5	4 252,3
Titres mis en équivalence	4 562,5	4 507,2
Autres actifs financiers non courants	6 757,3	6 456,8
Impôts différés	847,4	829,8
Autres actifs non courants	789,2	662,3
Actifs non courants	43 146,6	41 433,6
Stocks et en-cours	975,4	1 174,0
Clients et autres débiteurs	7 805,6	7 555,1
Impôts courants	161,2	164,1
Autres actifs financiers courants	997,4	1 080,5
Autres actifs courants	757,9	662,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4 174,3	4 784,9
Actifs courants	14 871,8	15 421,3
Total Actif	58 018,4	56 854,9

Passif - En millions d'euros	30 juin 2019	01/01/2019 ⁽¹⁾
Capital	470,0	468,7
Primes liées au capital	1 293,7	1 265,7
Réserves consolidées	7 577,5	7 364,5
Capitaux propres, part du Groupe	9 341,2	9 098,9
Intérêts minoritaires	17 279,7	18 816,1
Capitaux propres	26 620,9	27 915,0
Dettes financières non courantes	9 784,6	8 218,9
Provisions pour avantages au personnel	932,4	866,6
Autres provisions non courantes	429,0	393,7
Impôts différés	2 605,8	2 808,3
Autres passifs non courants	2 219,1	2 095,0
Passifs non courants	15 970,9	14 382,5
Dettes financières courantes	2 480,8	2 039,5
Provisions courantes	391,3	423,2
Fournisseurs et autres créiteurs	11 410,5	11 095,8
Impôts courants	164,2	210,0
Autres passifs courants	979,8	788,8
Passifs courants	15 426,6	14 557,4
Total Passif	58 018,4	56 854,9

(1) Après modifications liées aux nouvelles mesures comptables

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ 1^{ER} SEMESTRE 2019

en millions d'euros	30 juin 2019	30 juin 2018
Chiffre d'affaires	11 779,7	10 881,4
Achats et charges externes	(8 033,7)	(7 612,9)
Frais de personnel	(2 353,6)	(2 209,3)
Amortissements et provisions	(678,3)	(650,9)
Autres produits opérationnels	67,5	281,8
Autres charges opérationnelles	(55,1)	(161,5)
Part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence opérationnelles	5,7	15,1
Résultat opérationnel	732,2	543,7
Coût net du financement	(64,6)	(65,4)
Autres produits financiers	328,6	2 121,5
Autres charges financières	(221,8)	(1 679,2)
Résultat financier	42,3	376,9
Part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence non opérationnelles	(9,9)	18,9
Impôts sur les résultats	(234,8)	(334,7)
Résultat net consolidé	529,8	604,8
Résultat net consolidé, part du Groupe	148,9	96,9
Intérêts minoritaires	380,9	507,9

Résultat par action ⁽¹⁾ (en euros) :

en millions d'euros	30 juin 2019	30 juin 2018
Résultat net part du Groupe :		
- de base	0,05	0,03
- dilué	0,05	0,03

(1) Hors titres d'autocontrôle

TABLEAU DE FLUX 1^{ER} SEMESTRE 2019

en millions d'euros	30 juin 2019	30 juin 2018
Flux de trésorerie liés à l'activité		
Résultat net part du Groupe	148,9	96,9
Part des intérêts minoritaires	380,9	507,9
Résultat net consolidé	529,8	604,8
Charges et produits sans effet sur la trésorerie	617,3	157,8
Autres retraitements	298,6	281,5
Dividendes reçus	18,3	27,7
Impôts sur les sociétés décaissés	(455,8)	(209,6)
Incidence de la variation du besoin en fonds de roulement	(629,9)	(436,5)
Flux nets de trésorerie provenant des activités opérationnelles	378,3	425,7
Flux d'investissement		
Décaissements liés à des acquisitions	(1 026,1)	(732,5)
Encaissements liés à des cessions	748,6	1 674,1
Incidence des variations de périmètre sur la trésorerie	(886,1)	(44,8)
Flux nets de trésorerie sur investissements	(1 163,6)	896,8
Flux de financement		
Décaissements	(2 581,7)	(2 646,2)
Encaissements	2 761,0	1 943,4
Intérêts nets décaissés sur emprunts	(79,3)	(61,1)
Intérêts nets décaissés sur contrats IFRS 16	(42,9)	0,0
Flux nets de trésorerie sur opérations de financement	57,1	(763,9)
Incidence des variations de cours des devises	6,3	(22,0)
Autres	(0,1)	(0,2)
Variation de la trésorerie	(722,0)	536,4
Trésorerie à l'ouverture	4 323,0	2 766,9
Trésorerie à la clôture	3 601,0	3 303,2

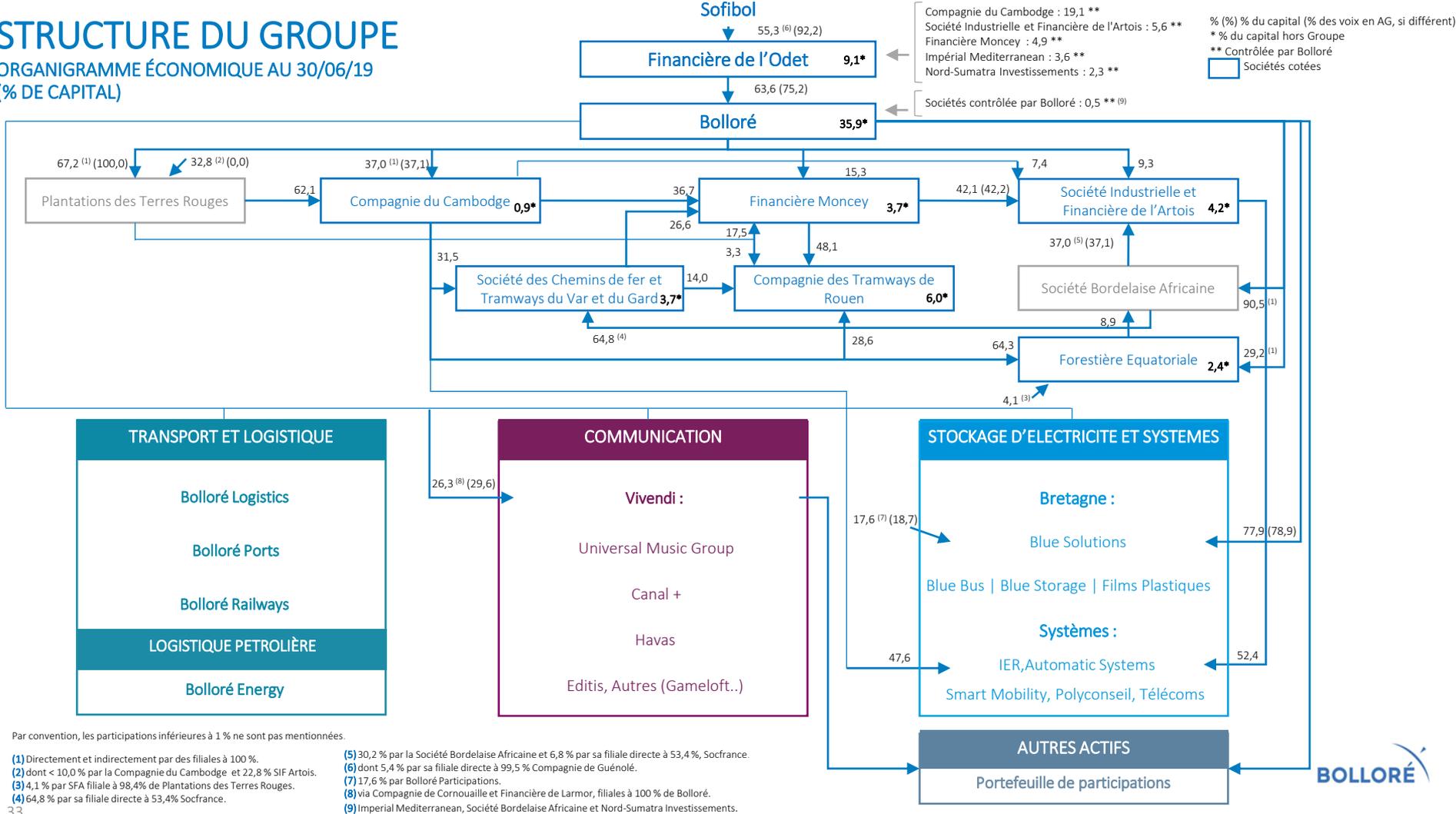
VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

(en millions d'euros)

	Nombre d'actions hors autocontrôle	Capital	Primes	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
					recyclable	non recyclable						
Capitaux propres au 1^{er} janvier 2018 ⁽¹⁾	2 906 288 452	467,5	1 236,7	(24,8)	64,2	4 489,4	(349,3)	(89,6)	4 632,4	10 426,5	20 652,0	31 078,5
Transactions avec les actionnaires	5 585 862	0,9	20,8	0,0	2,9	(15,4)	(85,9)	(17,5)	(210,7)	(304,9)	(1 974,8)	(2 279,7)
Augmentation de capital	5 585 862	0,9	20,8							21,7		21,7
Dividendes distribués									(116,1)	(116,1)	(526,9)	(643,0)
Paielements fondés sur des actions									5,1	5,1	8,3	13,4
Variations de périmètre					2,9	(15,4)	(84,4)	(17,5)	(96,2)	(210,6)	(1 460,4)	(1 671,0)
Autres variations							(1,5)		(3,5)	(5,0)	4,2	(0,8)
Eléments du résultat global					(13,4)	(873,9)	58,7	(1,9)	97,0	(733,5)	442,5	(291,0)
Résultat de la période									96,9	96,9	507,9	604,8
Variation des éléments recyclables en résultat					(13,4)		58,7		0,1	45,3	155,9	201,2
Variation des éléments non recyclables en résultat						(873,9)		(1,9)		(875,8)	(221,4)	(1 097,2)
Capitaux propres au 30 juin 2018	2 911 874 314	468,4	1 257,5	(24,8)	53,7	3 600,1	(376,5)	(109,0)	4 518,7	9 388,1	19 119,7	28 507,8
Capitaux propres au 1^{er} janvier 2018	2 906 288 452	467,5	1 236,7	(24,8)	64,2	4 489,4	(349,3)	(89,6)	4 632,4	10 426,5	20 652,0	31 078,5
Transactions avec les actionnaires	7 957 761	1,3	29,0	0,0	9,2	(5,0)	(127,4)	(25,7)	(350,1)	(468,7)	(2 655,8)	(3 124,5)
Augmentation de capital	7 957 761	1,3	29,0							30,3		30,3
Dividendes distribués									(174,3)	(174,3)	(562,8)	(737,1)
Paielements fondés sur des actions									12,5	12,5	20,0	32,5
Variations de périmètre					4,9	(21,5)	(121,0)	(25,7)	(168,0)	(331,3)	(2 110,7)	(2 442,0)
Autres variations					4,3	16,5	(6,4)		(20,3)	(5,9)	(2,3)	(8,2)
Eléments du résultat global					(41,2)	(1 035,6)	114,6	3,2	235,4	(723,6)	973,4	249,8
Résultat de l'exercice									235,4	235,4	871,8	1 107,2
Variation des éléments recyclables en résultat					(41,2)		114,6			73,4	274,2	347,6
Variation des éléments non recyclables en résultat						(1 035,6)		3,2		(1 032,4)	(172,5)	(1 205,0)
Capitaux propres au 31 décembre 2018	2 914 246 213	468,7	1 265,7	(24,8)	32,2	3 448,8	(362,1)	(112,1)	4 517,7	9 234,2	18 969,6	28 203,8
Impact IFRS 16									(135,3)	(135,3)	(153,5)	(288,8)
Capitaux propres au 1^{er} janvier 2019 post IFRS 16	2 914 246 213	468,7	1 265,7	(24,8)	32,2	3 448,8	(362,1)	(112,1)	4 382,4	9 098,9	18 816,1	27 915,0
Transactions avec les actionnaires	7 976 527	1,3	27,9	0,0	(0,2)	(52,2)	(7,6)	(2,1)	(167,7)	(200,4)	(2 051,7)	(2 252,1)
Augmentation de capital	7 976 527	1,3	27,9							29,2		29,2
Dividendes distribués									(116,5)	(116,5)	(594,1)	(710,6)
Paielements fondés sur des actions									8,1	8,1	11,5	19,6
Variations de périmètre					0,0	(3,7)	(7,6)	(2,1)	(114,7)	(128,1)	(1 477,2)	(1 605,3)
Autres variations					(0,2)	(48,5)			55,4	6,8	8,1	14,9
Eléments du résultat global					17,6	242,9	46,1	(12,8)	148,9	442,7	515,2	957,9
Résultat de la période									148,9	148,9	380,9	529,8
Variation des éléments recyclables en résultat					17,6		46,2			63,8	137,7	201,5
Variation des éléments non recyclables en résultat						242,9		(12,8)		230,1	(3,3)	226,7
Capitaux propres au 30 juin 2019	2 922 222 740	470,0	1 293,7	(24,8)	49,7	3 639,5	(323,6)	(127,0)	4 363,7	9 341,2	17 279,7	26 620,9

STRUCTURE DU GROUPE

ORGANIGRAMME ÉCONOMIQUE AU 30/06/19 (% DE CAPITAL)



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 % SIF 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 5,4 % par sa filiale directe à 99,5 % Compagnie de Guérolé.
 (7) 17,6 % par Bolloré Participations.
 (8) via Compagnie de Cornouaille et Financière de Larmor, filiales à 100 % de Bolloré.
 (9) Imperial Mediterranean, Société Bordelaise Africaine et Nord-Sumatra Investissements.



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-dessous 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 Bolloré 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 Bolloré ne 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.