



## RÉSULTATS 2017

22 MARS 2018



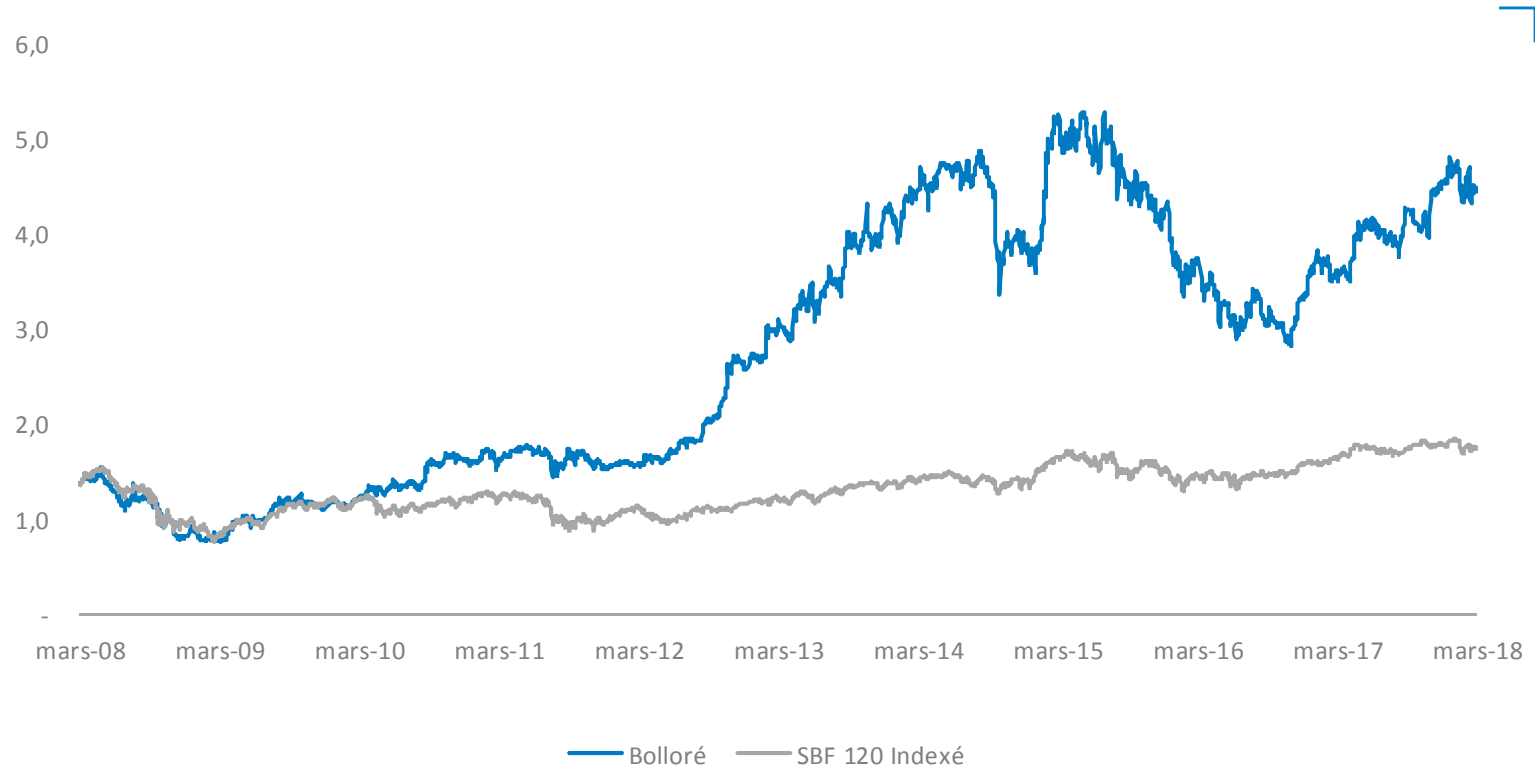
# SOMMAIRE

1	Synthèse des résultats 2017	3
2	Revue des activités   Résultats 2017	16
3	Annexes	33

# 1 | SYNTHÈSE DES RÉSULTATS 2017

# ÉVOLUTION DU COURS DE BOURSE

COURS AU 20/03/2018 : 4,4 € | CAPITALISATION BOUSIERE : 12,9 Mds€



Δ (%)	01/01/18	1 an	10 ans
Bolloré	(2,0%)	23,3%	223,5%
SBF 120	(0,9%)	6,0%	28,4%

Source : Thomson Reuters

# RÉSULTATS 2017

## ÉLÉMENTS CLÉS

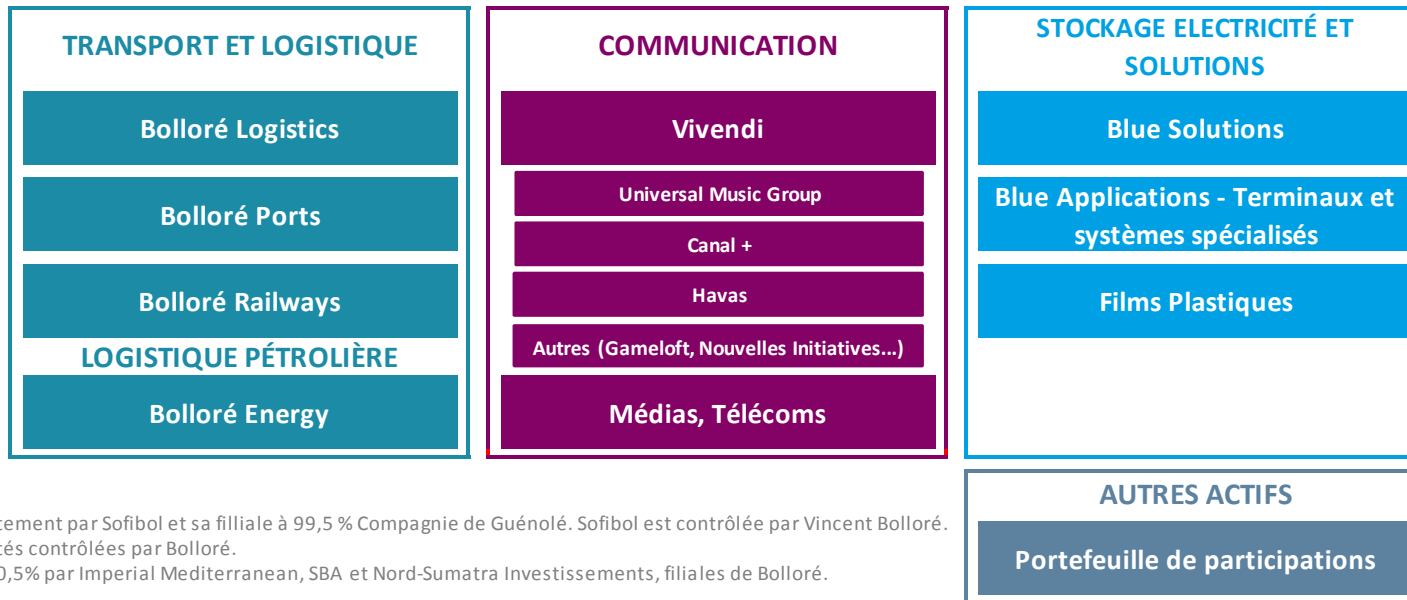
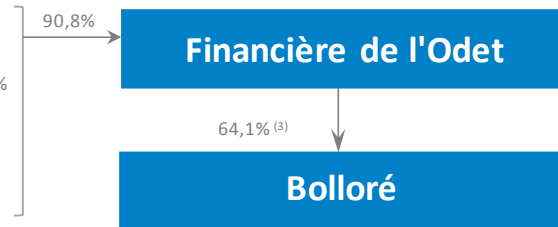
- Résultats 2017 (intégration de Vivendi à compter du 26 avril 2017)
  - Chiffre d'affaires du Groupe : 18 325 M€ +82 % incluant 8 911 M€ de Vivendi, +6 % à périmètre et change constants
  - Résultat opérationnel : 1 124 M€, + 79 % (dont 720 M€ de contribution de Vivendi)
  - Résultat net : 2 081 M€ contre 588 M€ en 2016, Résultat net part du Groupe : 699 M€, +59 % vs 2016.
  - Flux net de trésorerie de l'activité : 2 067 M€, contre 1 107 M€ en 2016
  - Endettement net : 4 841 M€ contre 4 259 M€ au 31 décembre 2016
  - *Gearing* : 15 % contre 41 % fin 2016
  - Valeur boursière totale du portefeuille de titres cotés Bolloré et Vivendi (au 31 décembre 2017) : 7 432 M€
- Acquisition par Vivendi des 59,2 % du capital d'Havas détenu par le Groupe Bolloré pour 2 317 M€<sup>1</sup> le 3 juillet 2017, puis achat des minoritaires d'Havas pour 1 601 M€
- 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 2016

(1) Hors taxes sur les transactions financières de 7 M€

# STRUCTURE DU GROUPE

## ORGANIGRAMME ÉCONOMIQUE AU 31/12/2017 (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 de Moncey : 4,9 %
- (2) Impérial Mediterranéan : 3,6 %
- (2) Nord-Sumatra Investissements : 2,3 %



(1) Directement par Sofibol et sa filiale à 99,5 % Compagnie de Guénolé. Sofibol est contrôlée par Vincent Bolloré.  
 (2) Sociétés contrôlées par Bolloré.  
 (3) Dont 0,5% par Imperial Mediterranéan, SBA et Nord-Sumatra Investissements, filiales de Bolloré.

# RÉSULTATS 2017

GRUPE BOLLORÉ

## SYNTHÈSE DES PRINCIPAUX ÉLÉMENTS FINANCIERS 2017

en millions d'euros	2017	Bolloré (5)	Vivendi (MEE et IG) (5)	2016	Variation
Chiffre d'affaires	18 325	9 414	8 911	10 076	+ 82%
<b>EBITDA</b>	<b>2 072</b>	797	1 274	<b>1 022</b>	<b>+ 103%</b>
Amortissements et provisions	(948)	(393)	(554)	(394)	+ 140%
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>1 124</b>	404	720	<b>627</b>	<b>+ 79%</b>
dont MEE opérationnelles <sup>(1)</sup>	151	31	120	42	+ 261%
Résultat financier	119	190	(71)	164	- 27%
Part dans le résultat net des sociétés	115	115	-	20	-
mises en équivalence non-opérationnelles					
Impôts	723	(155)	879	(224)	-
<b>Résultat Net</b>	<b>2 081</b>	<b>554</b>	<b>1 528</b>	<b>588</b>	<b>+ 254%</b>
Résultat Net Part du Groupe	699	453	246	440	+ 59%
Minoritaires	1 382	101	1 281	147	-
Bénéfice par action <sup>(2)</sup>	0,24			0,15	+ 58%
<b>Flux net de trésorerie de l'activité</b>	<b>2 067</b>	<b>408</b>	<b>1 659</b>	<b>1 107</b>	960
Investissements industriels nets	(1 072)	(665)	(407)	(658)	(414)
Investissements financiers nets	(1 847)	2 220	(4 067)	(60)	(1 787)
en millions d'euros	31/12/2017	Bolloré	Vivendi	31/12/2016	Variation (M€)
<b>Endettement net</b>	<b>4 841</b>	2 501	2 340	<b>4 259</b>	<b>583</b>
Gearing	15%	23%		41%	-
<b>Valeur boursière du portefeuille de titres cotés <sup>(3)</sup></b>	<b>7 432</b>	1 058	6 374	<b>4 553</b>	<b>2 879</b>

(1) chez Vivendi essentiellement Telecom Italia

(2) Hors titres d'autocontrôle

(3) Tenant compte de l'impact de la valeur des titres et des options d'achat Vivendi au 31/12/16

(4) Bénéfice mondial consolidé

(5) Premier semestre 2017 d'Havas est inclus dans les comptes Bolloré et le second semestre 2017 d'Havas est inclus dans les comptes Vivendi.

### > Résultat financier : + 119 M€

- Intégrant chez Bolloré une plus-value de 232 millions d'euros à fin 2017 consécutive à la mise à la juste valeur des titres Vivendi (intégration globale) ainsi qu'un profit de 77 M€ de variation de la juste valeur des options d'achat d'actions Vivendi.

### > Mises en équivalence non-opérationnelles : +115 M€

- Bons résultats des plantations et de Mediobanca

### > Impôts : + 723 M€

- Intégrant 1 016 M€ d'éléments exceptionnels concernant Vivendi : le règlement favorable du contentieux BMC<sup>4</sup> 2011 (409 M€), la restitution de la contribution de 3% sur les dividendes versés (243 M€) et l'impact favorable des changements des taux d'imposition essentiellement aux États-Unis sur les impôts différés du Groupe (364 M€).

Bolloré

## ÉVOLUTION DU CHIFFRE D'AFFAIRES PAR ACTIVITÉ

en millions d'euros	2017	2016	Croissance publiée	Croissance organique (2)
Transport et Logistique	5 762	5 458	+ 6%	+ 8%
Logistique Pétrolière	2 172	1 965	+ 11%	+ 11%
Communication (Vivendi, Havas, Médias, Télécoms) <sup>(1)</sup>	10 059	2 321	+ 333%	+ 4%
Stockage d'Electricité et Solutions	311	310	+ 1%	+ 2%
Autres (Actifs Agricoles, Holdings)	21	22	- 5%	- 4%
<b>Total</b>	<b>18 325</b>	<b>10 076</b>	<b>+ 82%</b>	<b>+ 6%</b>

### ➤ Chiffre d'affaires en progression de 6 % à périmètre et taux de change constants en raison :

- de la progression de 8 % des activités transport et logistique grâce à la croissance de 11 % de Bolloré Logistics qui bénéficie de l'augmentation des volumes maritimes et aériens traités. Bolloré Africa Logistics ressort en hausse (+ 4 %) grâce à la forte croissance des volumes traités par les terminaux portuaires, notamment avec un rebond significatif sur le second semestre et une progression des activités logistiques et manutention. Enfin, l'activité ferroviaire reste impactée par la baisse des trafics voyageurs et marchandises ;
  - de la hausse de 11 % de l'activité dans la logistique pétrolière consécutive à la hausse des prix des produits pétroliers qui compense la baisse des volumes ;
  - de la progression des activités communication (+4 %), attribuable principalement à Vivendi (+5 %).
- En données publiées, le chiffre d'affaires est en hausse de 82 %, compte tenu de + 7 383 M€ de variations de périmètres, principalement liées à l'intégration de Vivendi, et de -160 M€ d'effets de changes.

(1) 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



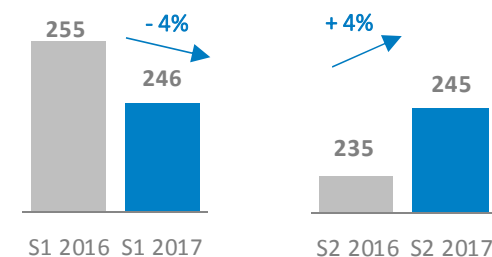
# RÉSULTAT OPÉRATIONNEL PAR ACTIVITÉ

GRUPE BOLLORE

## ÉVOLUTION DU RÉSULTAT OPÉRATIONNEL (RO) PAR ACTIVITÉ

en millions d'euros	2017	2016	Variation
<b>Bolloré Transport &amp; Logistics</b>	<b>527</b>	<b>545</b>	<b>- 3%</b>
% CA	6,6%	7,3%	-69 bps
Transport et Logistique <sup>(1)</sup>	491	490	+ 0%
Logistique Pétrolière	36	54	- 33%
<b>Communication (Havas, Médias, Télécoms, Vivendi <sup>(2)</sup>)</b>	<b>790</b>	<b>282</b>	<b>+ 180%</b>
% CA	7,9%	12,1%	-429 bps
<b>Stockage d'Electricité et Solutions</b>	<b>(165)</b>	<b>(168)</b>	<b>-</b>
Autres (Actifs Agricoles, Holdings) <sup>(1)</sup>	(28)	(31)	-
<b>Total résultat opérationnel Groupe Bolloré</b>	<b>1 124</b>	<b>627</b>	<b>+ 79%</b>
% CA	6,1%	6,2%	-9 bps

## RO TRANSPORT ET LOGISTIQUE (ÉVOLUTION PAR SEMESTRE EN M€)



### ➤ Résultat opérationnel : 1 124 M€ (+ 79 %) compte tenu :

- d'une légère progression des activités Transport et Logistique grâce à une amélioration au second semestre marquée par la bonne marche des terminaux portuaires et de la logistique en Afrique et la croissance soutenue des volumes dans la commission de transport ;
- d'une contraction du résultat de la Logistique Pétrolière (malgré une amélioration au second semestre) en raison de la baisse des volumes de l'activité de distribution en France et en Suisse (climatologie défavorable), tandis que 2016 avait bénéficié d'effets de stocks et d'éléments exceptionnels positifs ;
- dans le secteur Communication, de la prise en compte de 720 M€ de résultat opérationnel de Vivendi<sup>(2)</sup> soutenu par une bonne performance des activités de UMG et Groupe Canal+ ;
- des dépenses contenues dans le stockage d'électricité (batteries, véhicules électriques, stationnaire) malgré le développement de nouveaux services d'autopartage et les coûts d'amélioration des batteries.

(1) avant redevances de marque Bolloré

(2) 8 mois en intégration globale et incluant 120 M€ au titre des mises en équivalence opérationnelles

# RÉSULTAT FINANCIER ET MISES EN ÉQUIVALENCE

## ÉVOLUTION DU RÉSULTAT FINANCIER 2017

en millions d'euros	2017	2016	Variation (M€)
Dividendes et revenus de VMP nets	32	335	(303)
Coût net du financement	(128)	(101)	(27)
Autres charges et produits financiers	215	(70)	285
<b>Résultat Financier</b>	<b>119</b>	<b>164</b>	<b>(45)</b>

### ➤ Résultat financier : 119 M€

- En 2016, le résultat financier intégrait 325 M€ de dividendes reçus de Vivendi. Vivendi étant désormais consolidé, les dividendes reçus en 2017 (79 M€) ne sont plus comptabilisés en résultat.
- Le résultat financier intègre une plus-value de 232 M€ consécutive à la mise à la juste valeur des titres Vivendi dans le cadre de l'intégration globale ainsi que 77 M€ de variation de la juste valeur des options d'achat d'actions Vivendi.

## ÉVOLUTION DU RÉSULTAT DES ENTREPRISES ASSOCIÉES

en millions d'euros	2017	2016	Variation (M€)
Part dans le résultat net des sociétés MEEs non opérationnelles	115	20	95

- ### ➤ Résultat des sociétés mises en équivalence : 115 M€
- bénéficiant de la progression des résultats de Mediobanca et de Socfin. La quote-part des résultats de Mediobanca intègre une reprise de provision sur la valeur des titres (23,5 M€).

# VARIATION DE L'ENDETTEMENT NET

## VARIATION DE L'ENDETTEMENT NET

en millions d'euros	2017	2016	Variation (M€)
Marge Brute d'Autofinancement <sup>(1)</sup>	1 972	1 112	860
Variation du BFR (+ = réduction)	95	(5)	100
<b>Flux net de trésorerie de l'activité</b>	<b>2 067</b>	<b>1 107</b>	<b>960</b>
Investissements industriels nets	(1 072)	(658)	(414)
Investissements financiers nets	(1 847)	(60)	(1 787)
Entrée de Vivendi (endettement net du Groupe)	1 019	-	1 019
Dividendes versés	(683)	(227)	(456)
Frais financiers nets payés	(111)	(98)	(13)
Augmentation de capital, variation de juste valeur et autres éléments	44	(42)	86
<b>Variation de l'endettement (- = augmentation de l'endettement)</b>	<b>(583)</b>	<b>22</b>	<b>(605)</b>

### ➤ Augmentation de l'endettement net : 583 M€

- Flux net de trésorerie de l'activité en forte croissance suite à l'intégration de Vivendi ;
- Croissance des investissements résultant du maintien de l'effort d'investissement dans le transport et la logistique et l'intégration de Vivendi ;
- Acquisition des intérêts minoritaires dans Havas représentant un investissement financier global de 1 601 M€.

(1) MBA après élimination des plus-values et avant frais financiers

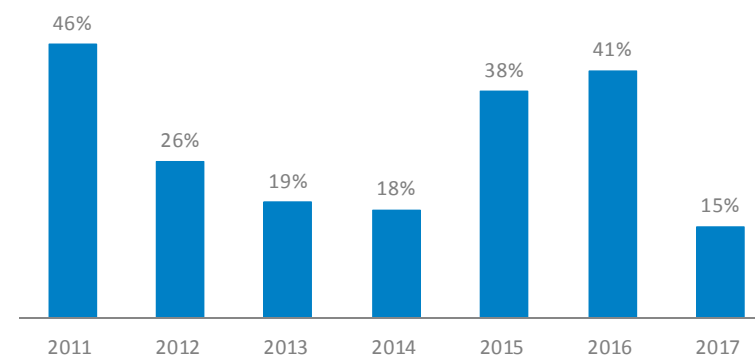
# BILAN – PORTEFEUILLE - LIQUIDITÉ

GRUPE BOLLORÉ

## ENDETTEMENT NET ET VALEUR DU PORTEFEUILLE

en millions d'euros	2017	Bolloré	Vivendi IG	2016	Variation (M€)
<b>Capitaux propres</b>	<b>31 858</b>	11 035	20 823	10 281	<b>21 577</b>
dont part du Groupe	10 512	10 465		8 915	1 596
<b>Endettement net du Groupe</b>	<b>4 841</b>	<b>2 501</b>	<b>2 340</b>	<b>4 259</b>	<b>583</b>
Gearing (%) <sup>(1)</sup>	15%	23%		41%	
Valeur de marché du portefeuille de titres cotés <sup>(2)</sup>	7 432	1 058	6 374	4 553	2 880
Liquidité - Montant disponible non tiré <sup>(3)</sup>	~2900			~1 800	

## ÉVOLUTION DU GEARING (%)



(1) gearing = ratio endettement net / Fonds propres

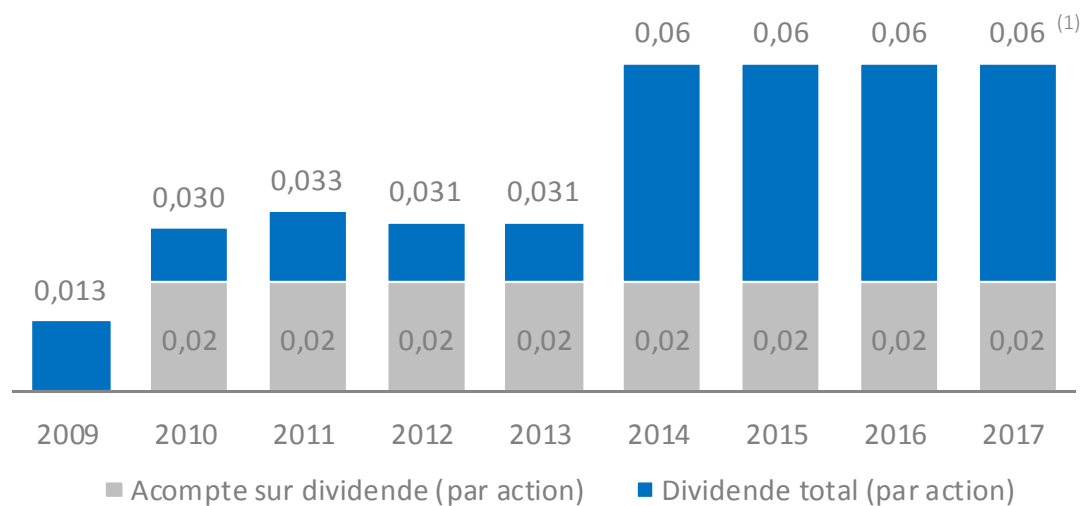
(2) tenant compte de la valeur des titres et des options d'achat Vivendi au 31/12/16

(3) hors Vivendi et hors Havas au 31/12/2017

# DIVIDENDE

GRUPE BOLLORÉ

## ÉVOLUTION DES DIVIDENDES VERSÉS (€ PAR ACTION)



## ÉLÉMENTS CLÉS

- **Résultat social 2017**
  - 91 M€ (43 M€ au 31/12/2016)
- **Montant distribuable**
  - 1 935 M€
- **Assemblée générale**
  - 1<sup>er</sup> juin 2018
- **Détachement dividende**
  - 6 juin 2018
- **Mise en paiement**
  - 28 juin 2018

### ➤ Proposition de dividende : 0,06 € dont 0,02 € d'acompte déjà versé en 2017 ;

- Payable en espèces ou en actions ;
- Montant maximum de 175 M€.

(1) Proposition de distribution soumise à l'Assemblée Générale le 1<sup>er</sup> juin 2018

# STRUCTURE DU GROUPE (1/2)

## ➤ Vivendi

### Intégration globale du Groupe Vivendi à compter du 26 avril 2017

- Suite à l'Assemblée générale du Groupe Vivendi du 25 avril 2017, le Groupe Bolloré a procédé au réexamen du contrôle exercé sur le Groupe Vivendi au regard des critères de la norme IFRS 10 - États financiers consolidés ;
- L'analyse approfondie des droits détenus par le Groupe et de la dynamique propre aux Assemblées de Vivendi, a montré que le Groupe y détenait près de la majorité des voix, dans un contexte actionnarial très dispersé ;
- Au regard de l'analyse des autres faits et circonstances qui démontrent l'existence du contrôle (capacité à contrôler les activités clés et à influencer sur les rendements générés par Vivendi), le Groupe a conclu que le nombre et l'importance des éléments identifiés conduisent à l'existence d'une situation de contrôle et a, de ce fait, intégré globalement sa participation dans Vivendi à compter du 26 avril 2017 selon les modalités d'IFRS 3.

### Renforcement de la participation dans Vivendi début 2018

- En février 2018, le Groupe Bolloré, qui détenait 34,7 millions d'options d'achat d'actions Vivendi, a exercé 21,4 millions d'options représentant 1,7 % du capital de Vivendi, au prix d'exercice moyen de 16,57 euros préalablement fixé en octobre 2016, soit un montant de 354 millions d'euros.

A l'issue de cet exercice, le Groupe Bolloré détient encore 13,3 millions d'options d'achat donnant droit à autant d'actions Vivendi, exerçables à tout moment à un prix d'exercice moyen de 21,10 euros jusqu'au 25 juin 2019.

- Par ailleurs, début mars, la Compagnie de Cornouaille a acquis 2 millions d'actions supplémentaires pour 41 millions d'euros, portant la participation du Groupe Bolloré dans Vivendi à 20,63 %<sup>1</sup> du capital et 29,67%<sup>1</sup> des voix.

(1) En incluant l'emprunt de titres portant sur 2,7 % du capital et le solde des options d'achat qui représente 1 % du capital



## STRUCTURE DU GROUPE (2/2)

### > Havas

#### Acquisition de Havas par Vivendi

- Le Groupe Bolloré a cédé le 3 juillet 2017 sa participation de 59,2 % dans Havas au prix de 9,25 euros par action, soit 2 317 M€. En tenant compte du dividende de 0,18 euro en juin 2017, la cession représente une valeur de 2 362 M€.
- Vivendi a ensuite réalisé une Offre Publique d'Achat Simplifiée sur Havas, au même prix de 9,25 euros par action, puis une Offre Publique de Retrait suivi d'un retrait obligatoire (OPRO) lui permettant de détenir désormais 100 % de Havas. Le rachat de ces 40,8 % du capital a représenté un montant supplémentaire de 1 601 M€.



### > Blue Solutions

- Juillet 2017 : Finalisation de l'OPAS de Bolloré sur Blue Solutions : acquisition de 7,6 % de Blue Solutions pour 37 M€. A fin février 2018, Bolloré et Bolloré Participations détiennent ensemble 95,6 % du capital de Blue Solutions.



### > Gaumont<sup>1</sup>

- Juillet 2017 : Cession de la participation dans Gaumont pour 31 M€ dans le cadre de l'OPRA lancée par la société (plus value de 16 M€).



### > Fnac Darty<sup>1</sup>

- En janvier 2018, Vivendi a conclu une opération de couverture afin de protéger la valeur de sa participation de 11 % du capital de Fnac Darty sur la base d'un prix de 91 € par action, soit un montant de 268 M€. Vivendi conserve la possibilité d'un dénouement en numéraire ou par livraison d'actions au terme de cette opération, soit au plus tard dans le courant du second semestre 2019.



### > Ubisoft<sup>1</sup>

- En accord avec la famille Guillemot, Vivendi a annoncé, le 20 mars 2018, la cession de la totalité de sa participation de 27,27 % dans Ubisoft au cours de 66 euros par action pour un montant de 2 milliards d'euros. Cette participation avait été acquise au cours des trois dernières années pour un montant de 794 millions d'euros.



(1) Non consolidé

2

REVUE DES ACTIVITÉS | RÉSULTATS  
2017



# BOLLORÉ TRANSPORT & LOGISTICS

## 4 MARQUES POUR UNE OFFRE LOGISTIQUE MONDIALE

BOLLORÉ TRANSPORT & LOGISTICS



OPÉRATEUR LEADER EN EXPLOITATIONS  
PORTUAIRES



- › Opérateur de 36 concessions portuaires en France et dans le monde
- › 1<sup>er</sup> opérateur de concessions portuaires en Afrique
- › 100 agences shipping



ACTEUR GLOBAL DU  
TRANSPORT ET DE LA LOGISTIQUE



- › Dans le top 10 mondial
- › Transport international et services à valeur ajoutée
- › Empreinte globale : Europe, Asie, US et Afrique
- › Métiers : transport multimodal, douane et conformité réglementaire, logistique, global supply chain, projets industriels



OPÉRATEUR DE TROIS CONCESSIONS  
FERROVIAIRES EN AFRIQUE



- › Opérateur de 3 concessions ferroviaires en Afrique
- › Sitarail : Côte d'Ivoire – Burkina Faso
- › Camrail : Cameroun
- › Benirail : Niger – Benin



ACTEUR MAJEUR DE LA DISTRIBUTION  
ET DE LA LOGISTIQUE PÉTROLIÈRE



- › 2,3 millions de m<sup>3</sup> de capacité de stockage de produits pétroliers
- › 1<sup>er</sup> distributeur indépendant de fioul domestique en France
- › Forte présence dans la logistique pétrolière, en France et en Europe

# TRANSPORT ET LOGISTIQUE

## CHIFFRES CLÉS

### PRINCIPAUX ÉLÉMENTS FINANCIERS 2017

en millions d'euros	2017	2016	Variation	Croissance organique
Chiffre d'affaires Transport & Logistique				
Bolloré Logistics	3 394	3 085	+ 10%	+ 11%
Bolloré Africa Logistics	2 368	2 373	- 0%	+ 4%
<b>Total chiffre d'affaires</b>	<b>5 762</b>	<b>5 458</b>	<b>+ 6%</b>	<b>+ 8%</b>
EBITDA <sup>(1)</sup>	705	689	+ 2%	
Résultat opérationnel <sup>(1)</sup>	491	490	+ 0%	
<b>Investissements Transport et Logistique</b>	<b>388</b>	<b>345</b>	<b>+ 13%</b>	

#### › EBITDA : 705 M€ (+ 2 %)

- Bonnes performances des résultats des terminaux portuaires en Afrique portée en particulier par l'Afrique de l'Ouest et la performance satisfaisante de la commission de transport;
- Activité chemins de fer en légère progression par rapport à l'année 2016.

#### › Résultat opérationnel : 491 M€

- Intégrant toujours de forts amortissements liés aux investissements importants réalisés en Afrique.



(1) Avant redevances de marque Bolloré

### RÉSULTATS 2017

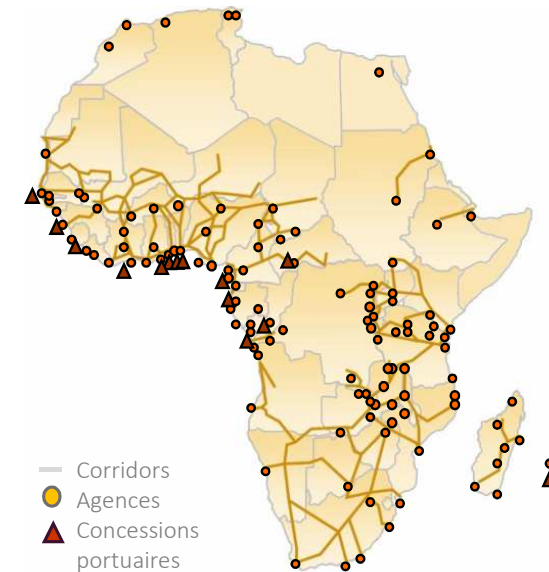
- › **Chiffre d'affaires 2017** : 3 394 M€, +11 % à périmètre et de taux de change constants, en raison principalement de la croissance des volumes en aérien et maritime.
- › **Résultats 2017 marqués par :**
  - la baisse du résultat opérationnel de la commission de transport en France malgré la hausse des volumes en aérien et maritime, impactés par une diminution des marges, liée à la forte hausse des taux de fret qui n'a pu être répercutée sur certains contrats signés précédemment ;
  - la progression des résultats aux Pays-Bas, en Allemagne et en Suisse compense le recul en Grande-Bretagne et en Belgique ;
  - la stabilité des résultats des zones Asie-Pacifique qui, bien que pénalisés également par des contrats de fret déficitaires, notamment au départ de Chine, sur le premier semestre mais compensés par des bons résultats de l'Australie, de Singapour, de l'Indonésie, du Vietnam et de la Thaïlande qui ont connu un développement des activités logistiques et projets ;
  - une baisse de la performance des activités des États Unis (atonie des projets Oil & Gas) partiellement compensée par les résultats du Canada
- › **Poursuite du développement du réseau :**
  - Signature d'une joint-venture en Arabie Saoudite (Barhi-Bolloré Logistics).
  - En janvier 2018, acquisition avec une prise de participation majoritaire au capital de Global Solutions A/S, opérateur de transport et logistique au Danemark.



# BOLLORÉ AFRICA LOGISTICS (1/2)

## RÉSULTATS 2017

- › **Chiffre d'affaires 2017 : 2 368 M€, +4 % à périmètre et de taux de change constants**, compte tenu de la reprise des volumes des terminaux portuaires, de la progression des activités logistique et manutentionnaire et du recul des volumes ferroviaires, toujours impactées par la baisse des trafics marchandises et voyageurs.
- › **Résultats 2017 marqués par :**
  - Les bonnes performances des activités portuaires, en particulier des terminaux Abidjan Terminal en Côte d'Ivoire, MPS au Ghana, TICT au Nigeria, Dakar Terminal au Sénégal, Conakry Terminal en Guinée, Benin Terminal et Freetown Terminal en Sierra Leone, qui bénéficient de l'augmentation des volumes manutentionnés ;
  - Une nette amélioration des activités de logistique et de manutention conventionnelle dans la majorité des pays du continent, et plus particulièrement en Angola, au Gabon, au Ghana, en République Démocratique du Congo et au Mozambique ;
  - Certains pays pétroliers restent impactés par une activité pétrole faible (Congo en particulier);
  - Une légère progression des résultats des activités chemins de fer, grâce à une amélioration des résultats de Camrail liée à des réductions de coûts mais qui reste cependant pénalisées par la baisse des trafics d'hydrocarbures vers le Tchad et le recul de l'activité voyageurs, tandis que Sitarail a continué à souffrir de volumes insuffisants. La signature intervenue d'un accord avec les états burkinabé et ivoirien sur les investissements de modernisation du réseau devrait permettre sur Sitarail un retour à l'équilibre en 2018.



### RÉSULTATS 2017

#### › Développement du réseau

- **Cameroun** : signature le 25 juillet 2017 du contrat de concession du nouveau terminal à conteneurs de Kribi. Le consortium composé de Bolloré Transport & Logistics, CMA CGM et le groupe chinois CHEC s'est vu confier pour 25 ans le financement et l'exploitation du terminal à conteneurs de Kribi, qu'ils géreront dans le cadre d'un Partenariat Public-Privé. Doté d'un quai de 350 mètres et d'une profondeur de 16 mètres, le terminal de Kribi peut accueillir des navires d'une capacité de 8 000 EVP. En phase 2, Kribi Conteneurs Terminal opérera des navires de 11 000 EVP. Il bénéficiera d'un quai de 715 mètres, et aura la capacité de traiter 1,3 million EVP.
- **Reprise partielle des actifs de Necotrans (août 2017):**
  - la reprise du fonds de commerce France de la commission de transport ;
  - l'acquisition de certaines activités *oilfield* en Afrique ;
  - l'acquisition des terminaux de Brazzaville et de Lomé (conventionnel) ;
  - la reprise des participations minoritaires de Necotrans dans les terminaux exploités par le Groupe (Cameroun, Côte d'Ivoire, Burkina Faso et Bénin).
- **Gabon** : inauguration le 14 octobre 2017 du nouveau terminal polyvalent d'Owendo dans lequel le Groupe Bolloré et le Groupe Olam se sont associés pour le développement et l'exploitation. Dans le cadre de cet accord, STCG, filiale du Groupe Bolloré, déjà titulaire de la concession du terminal conteneurs existant, devient l'opérateur exclusif de l'activité conteneur sur ce nouveau port, tandis que le groupe Olam (GsezPorts) assurera la gestion du terminal conventionnel. Ces développements permettront d'accroître la capacité du port d'Owendo, et ainsi de répondre aux besoins de l'économie gabonaise pour les prochaines années.



### ÉLÉMENTS FINANCIERS 2017

en millions d'euros	2017	2016	Variation
Chiffre d'affaires	2 172	1 965	+ 11%
Résultat opérationnel	36	54	- 33%
Investissements	64	18	+ 245%

#### > Chiffre d'affaires : +11 %

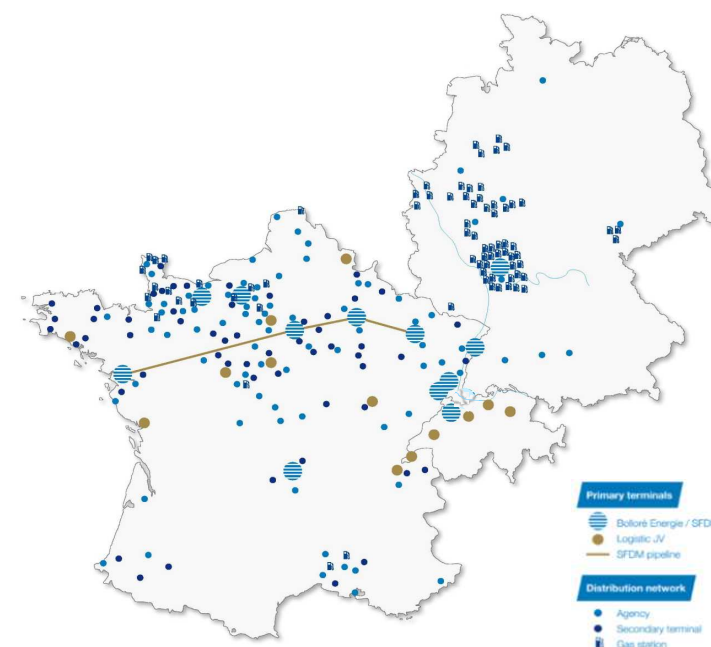
- Croissance liée à la hausse des prix des produits pétroliers, qui compense la baisse des volumes.

#### > Baisse du résultat opérationnel de 18 M€ attribuable à

- des incidences sur stock liées à l'évolution des prix du pétrole, beaucoup moins importante qu'en 2016 (différentiel de 7 M€) ;
- une baisse des volumes de l'activité de distribution en France et en Suisse, due à une climatologie défavorable. La non récurrence d'éléments exceptionnels positifs en 2016 dans un contexte de blocage des dépôts et de pénurie de carburant.

- > **Augmentation des investissements** liée aux travaux de réhabilitation du site de DRPC (Dépôts de Rouen Petit Couronne) qui permet de renforcer la distribution de Bolloré Energy sur la zone et d'entreposer des stocks stratégiques. Signature d'un accord de partenariat avec Total (30 % du capital).

### RÉSEAU DE DISTRIBUTION ET DE LOGISTIQUE PÉTROLIÈRE



### ÉLÉMENTS FINANCIERS 2017

en millions d'euros	2017	2016	Variation
Chiffre d'affaires	10 059	2 321	+ 333%
Résultat opérationnel	790	282	+ 180%
Investissements	461	95	+ 387%

#### ➤ Le résultat intègre :

- 720 M€<sup>(1)</sup> de résultat opérationnel de Vivendi correspondant à 8 mois de résultat en intégration globale (intégration de Vivendi au 26 avril 2017), incluant le second semestre d'Havas et 120 M€ au titre des quotes-parts de mise en équivalence opérationnelles ;
- le résultat opérationnel d'Havas (93 M€) sur les 6 premiers mois de 2017. Suite à l'acquisition par Vivendi des 59,2 % du Groupe Bolloré dans Havas le 3 juillet 2017, le résultat du second semestre d'Havas est consolidé en intégration globale dans les comptes de Vivendi.

(1) Après amortissements des actifs incorporels identifiés dans le cadre du *Purchase Price Allocation* (PPA) de Vivendi chez Bolloré



### RÉSULTATS 2017 PUBLIÉS PAR VIVENDI

en millions d'euros	2017	2016	Variation
Chiffre d'affaires	12 444	10 819	+ 15%
Résultat opérationnel Ajusté (EBITA)	987	724	+ 36%
Résultat opérationnel (EBIT)	1 036	887	+ 17%
Résultat net part du Groupe	1 228	1 256	- 2%
Résultat Net Ajusté	1 312	755	+ 74%
Capitaux propres	17 878	19 612	
Dette nette / (trésorerie nette)	2 340	(1 231)	
Valeur boursière du portefeuille de titres cotés <sup>(1)</sup>	6 377	6 065	
<b>RO ajusté (EBITA) par activité</b>	<b>2 017</b>	<b>2 016</b>	<b>Variation<sup>(2)</sup></b>
Universal Music Group	761	644	+ 21%
Groupe Canal +	318	240	+ 31%
Havas	111	-	na
Gameloft	4	7	+ 13%
Autres activités <sup>(3)</sup> et frais Groupe	(207)	(167)	
<b>Total RO ajusté (EBITA)</b>	<b>987</b>	<b>724</b>	<b>+ 23%</b>
PPA, mises en équivalence opérationnelles, divers	49	163	
<b>Total RO (EBIT)</b>	<b>1 036</b>	<b>887</b>	<b>+ 17%</b>

(1) Au 31 décembre 2017

(2) A taux de change et périmètre constant

(3) Vivendi Village et Nouvelles Initiatives

(4) Voir définitions p6 du rapport financier 2017 de Vivendi

### ÉLÉMENTS CLÉS SUR LES RÉSULTATS 2017

La stratégie claire et ambitieuse de Vivendi, mise en œuvre depuis 2014 vise à construire un groupe européen d'envergure mondiale dans les contenus, Les médias et la communication.

- **Croissance organique de +4,9 %** essentiellement grâce à la croissance d'Universal Music Group (UMG) (+10 %) et au redressement de Groupe Canal+ (stable en 2017, contre un recul de 4,2 % en 2016) ;
- **RO ajusté (Ebita) : 987 M€ +36 %**. Il intègre notamment Havas à hauteur de 111 M€. À taux de change et périmètre constants, l'EBITA augmente de 23 % grâce à la progression d'UMG (+21 %) et de Groupe Canal+ (+31 %), partiellement compensés par des coûts de développement au sein de Nouvelles Initiatives ;
- **RO<sup>(4)</sup> : 1 036 M€**, +17 % par rapport à décembre 2016, bénéficiant en outre de 146 M€ de contribution des sociétés mises en équivalence (Telecom Italia) ;
- **Résultat net part du Groupe : 1 228 M€**, intégrant également un produit d'impôt courant de 409 M€ (règlement du contentieux relatif au régime du BMC de 2011) et la restitution de 243 M€ au titre des montants acquittés par Vivendi et ses filiales pour la contribution de 3 % sur les revenus distribués. En 2016, le résultat net intégrait 575 M€ de plus value sur la cession du solde de la part dans Activision.
- **Résultat net ajusté** hors éléments non récurrents : + 74 %.



### UNIVERSAL MUSIC GROUP



RÉSULTATS 2017 (publiés par Vivendi)

en millions d'euros	2017	2016	Variation
Chiffre d'affaires	5 673	5 267	+ 8%
EBITA	761	644	+ 18%

- **Croissance organique : +10 %** avec une forte croissance de la musique enregistrée, +11,3 % et de l'édition musicale + 9,6 % tandis que le merchandising et les autres revenus baissent de 7,1 % ;
- **Croissance soutenue de la musique enregistrée**, tirée par la forte progression du streaming et abonnements (plus de 35 %) et les très belles performances des artistes UMG (Meilleures ventes 2017 : Taylor Swift, Kendrick Lamar, Drake, The Weeknd et Luis Fonsi) ;
- **Croissance organique de l'édition musicale** : +9,6 %, qui a bénéficié de l'essor et de la croissance de la consommation de musique, grâce notamment au streaming et abonnements ;
- **ROC : +18,5 %** en organique, soit une marge de 14,1 % en amélioration de 1,1 point, principalement grâce à la croissance des revenus.

### GROUPE CANAL+



RÉSULTATS 2017 (publiés par Vivendi)

en millions d'euros	2017	2016	Variation
Chiffre d'affaires	5 246	5 253	- 0%
EBITA	318	240	+ 32%

- **Croissance organique du chiffre d'affaires : +0,3 %**
  - **TV France métropolitaine** : revenus **-3,8 %** par rapport à 2016 avec un ralentissement graduel du rythme de baisse de l'activité trimestre après trimestre. La TV payante France métropolitaine a bénéficié de bonnes performances commerciales et de rétention ainsi que des revenus dégagés par les accords de distribution « *wholesale* » signés avec 3 des 4 opérateurs télécoms ;
  - **TV International** : revenus **+5,8 %** dont +19,1 % en Afrique. En terme de recrutement, le T4 2017 a été le meilleur trimestre jamais enregistré par Canal+ en Afrique avec un gain de 650k abonnés supplémentaires. A fin décembre 2017, le nombre total d'abonnés en Afrique ressort à 3,5 millions ;
  - **Studiocanal** : croissance organique **+13,9 %**, imputable à la très bonne performance enregistrée au T4 2017 qui reflète le succès des sorties cinématographiques. 5 films ont dépassé le million d'entrées (Alibi.com, Épouse-Moi Mon Pote, Sahara, L'École Buissonnière et Paddington 2).
- **ROC : +20,2 %** qui atteste que le redressement de Groupe Canal + est bien engagé. Il a tiré parti de la poursuite du redressement de l'activité TV France métropolitaine et du programme d'optimisation de coûts, ainsi que de la contribution croissante de l'activité TV International et enfin, de l'amélioration du résultat de Studiocanal.

### HAVAS



#### RÉSULTATS 2017 (publiés par Vivendi)

en millions d'euros	S2 2017
Chiffre d'affaires	1 151
EBITA	111

#### > Rapprochement et intégration dans Vivendi

- Vivendi a acquis le 3 juillet 2017 la participation de 59,2 % du Groupe Bolloré dans Havas et consolide Havas par intégration globale depuis le 3 juillet 2017.
- Seuls les résultats du second semestre d'Havas sont intégrés dans les comptes de Vivendi. Le chiffre d'affaires et le ROC de Havas ressortent respectivement à 1 151 M€ et 135 M€. Par ailleurs, la contribution de Havas au cash flow opérationnel de Vivendi s'est élevée à 308 M€ au second semestre 2017.
- Comme annoncé mi-janvier, les performances opérationnelles de Havas se sont améliorées au S2 2017 par rapport S1 2017. Sur cette période, le chiffre d'affaires a progressé de +8 % et le ROC de +13 %. La marge opérationnelle courante a atteint 11,7% au second semestre.
- Au S2 2017, le chiffre d'affaires a baissé en organique de 1,1 % avec un recul de 2,1% au T4 2017 où l'effet de base était néanmoins très défavorable (Croissance organique T4 2016 : +4,2%). En 2017, la croissance organique du chiffre d'affaires ressort à -0,8% par rapport à 2016.
- Dans contexte difficile, où Havas, comme ses comparables, doit faire face à des changements de marché et une concurrence plus marquée de la part de certaines SSII et sociétés de conseil, le Groupe a réagi rapidement et mis en place un plan de réduction de coûts de personnel et de frais généraux (charges exceptionnelles de 24 M€ dont 15 M€ de restructurations)

### GAMELOFT – VIVENDI VILLAGE <sup>(1)</sup>



#### RÉSULTATS 2017 (publiés par Vivendi)

en millions d'euros	2017	2016 (2)
Chiffre d'affaires	418	346
EBITA	(203)	(160)

#### > Gameloft

- En 2017, le chiffre d'affaires de Gameloft a progressé de 1% par rapport à 2016. L'activité réalisée par Gameloft Advertising Solutions est en forte croissance, de 93 % par rapport à 2016, et représente 14,1 % du chiffre d'affaires global. Le chiffre d'affaires réalisé sur les stores d'Apple, Google et Microsoft (ventes in-App) progresse de 5 % par rapport à 2016 ;
- La bonne maîtrise des coûts opérationnels a permis à Gameloft d'atteindre un résultat opérationnel courant de 10 M€, en progression de 12,6 % par rapport à 2016 à taux de change et périmètre constants, et un résultat opérationnel ajusté de 4 M€ en 2017.

#### > Vivendi Village et Nouvelles Initiatives

- Le chiffre d'affaires 2017 de Vivendi Village s'est établi à 109 M€, en hausse de 4,5 % à taux de change et périmètre constants, grâce aux bonnes performances de Vivendi Ticketing
- La perte opérationnelle (ROC) de Vivendi Village est ressortie à -6 M€. Après prise en compte des coûts liés à l'arrêt de Watchever (fusionné avec Dailymotion au T4 2017), la perte opérationnelle ajustée (EBITA) a atteint -18 M€ (-9 M€ en 2016).
- Nouvelles Initiatives, qui regroupe des entités en phase de lancement ou de développement comme Dailymotion, Vivendi Content (Studio+, Vivendi Entertainment) et GVA (Group Vivendi Africa) a réalisé un chiffre d'affaires de 51 M€ en 2017. Ces investissements pour le futur ont représenté en 2017 une perte opérationnelle ajustée de 92 M€.

(1) Les résultats intègrent également ceux de Nouvelles Initiatives ainsi que les frais de Groupe.

(2) Gameloft est consolidé depuis le 29 juin 2016. Les résultats présentés au titre de 2016 ne font état que de la période de 6 mois prenant fin le 31 décembre 2016.

# MÉDIA ET TÉLÉCOMS

## CHIFFRES CLÉS 2017

### CNEWS MATIN

- Diffusion moyenne de près de 895 535 exemplaires, en baisse de 2,1% par rapport à décembre 2016 <sup>(1)</sup> (2,2 millions de lecteurs par numéro <sup>(2)</sup>).

### TELECOMS

#### ➤ Fréquence 3.5 GHz

- 22 licences régionales qui offrent une couverture nationale. Plus de 6000 stations ont été déployées à fin décembre 2017 (4128 stations à fin décembre 2016).

#### ➤ Wifirst

- Commercialisation d'un service d'Internet sans fil haut débit, notamment dans les résidences pour étudiants et les complexes hôteliers. Parc installé de 527 000 chambres / emplacements installés à fin décembre 2017.



# STOCKAGE D'ÉLECTRICITÉ ET SOLUTIONS

## BLUE SOLUTIONS, BLUE APPLICATIONS, FILMS PLASTIQUES

### ÉLÉMENTS FINANCIERS 2017

en millions d'euros	2017	2016	Variation
Chiffre d'affaires	311	310	+ 1%
<i>Croissance organique</i>	2%	9%	
Résultat opérationnel	(165)	(168)	
Investissements	(146)	(192)	

#### > Chiffre d'affaires des activités industrielles en légère progression

- Le chiffre d'affaires des activités industrielles (stockage d'électricité, films plastiques, terminaux et systèmes spécialisés) progresse de 2 % en organique par rapport à l'année 2016, grâce à la forte croissance de la division terminaux spécialisés (bornes et sas pour les gares et les aéroports) et la bonne activité des films plastiques.
- Le chiffre d'affaires réalisé par Blue Solutions avec les entités de Blue Applications est de 80 M€ contre 108 M€ en 2016. Ce chiffre est éliminé au niveau du Groupe Bolloré.

#### > Ralentissement des dépenses opérationnelles et des investissements dans les applications

- Les pertes opérationnelles de 2017 baissent légèrement par rapport à 2016. Blue Solutions s'est concentré sur les applications les plus prometteuses (bus et stockage d'électricité) et a réduit son investissement sur Bluecar (hors autopartage). L'exercice 2017 a été marqué par l'ouverture d'un nouveau service d'autopartage à Singapour et par la montée en puissance des services de Londres (bornes) et Turin. Le lancement du service d'autopartage à Los Angeles est prévu au premier semestre 2018.
- L'effort de R&D se poursuit, notamment sur les batteries avec l'intégration de Capacitor Sciences (société acquise en septembre 2016).

### RÉSULTATS 2017 PUBLIÉS PAR BLUE SOLUTIONS

en millions d'euros	2017	2016	Variation
Chiffre d'affaires	81	109	- 26%
EBITDA	(4)	18	NA
Résultat opérationnel	(19)	(0,4)	NA
Marge opérationnelle (%)	(24%)	(0,4%)	-
Résultat financier	(2)	2	NA
Impôts	2	(1)	NA
Résultat net	(19)	(0,1)	NA
Résultat net part du Groupe	(19)	(0,1)	NA

en millions d'euros	31 décembre 2017	31 décembre 2016	Variation (M€)
Capitaux propres, part du Groupe	118	138	(21)
Endettement net	31	22	9
Gearing (%) <sup>(1)</sup>	26%	16%	-

### › Recul de l'activité et des résultats

- Le chiffre d'affaires est en retrait de 26 % par rapport à l'exercice 2016. Il intègre notamment une contribution accordée à Blue Solutions pour 12,5 M€ dans le cadre d'un accord de collaboration signé entre Blue Solutions et conjointement Bluecar, Bluebus et Bluestorage. Comme annoncé, la baisse des volumes de batteries vendues s'explique par une durée de vie plus longue qui entraîne une baisse des ventes (1 508 batteries vendues, -39 % par rapport à fin décembre 2016). Les ventes de batteries à Bluebus restent cependant soutenues (391 batteries vendues à fin décembre 2017 contre 413 à fin décembre 2016) en lien avec les livraisons de bus 12m (notamment à la RATP).
- Le résultat opérationnel baisse de 19 M€ en raison de la baisse du chiffre d'affaires et de l'intégration de Capacitor Sciences (impact -6 M€).

(1) Gearing = ratio endettement net / Fonds propres

(2) Cours de bourse au 20 mars 2018

(3) Actionnariat au 28/02/2018

### ÉVOLUTION DU COURS DE BOURSE DEPUIS L'IPO<sup>2</sup>



### Actionnariat (après OPAS) <sup>(3)</sup>

Bolloré	78,0%	Bolloré Part.	17,6%	Public	4,4%
---------	-------	---------------	-------	--------	------

# BLUE APPLICATIONS

## MOBILITÉ ET STATIONNAIRE

### ÉLÉMENTS SUR 2017

#### > Autopartage <sup>(1)</sup>

- Parc de près de 5 000 véhicules électriques dont 3 900 Autolib' ;
- 171 773 abonnés annuels (144 655 en 2016, soit +19 %). Plus de 5 millions de locations en 2017 ;
- Projets d'autopartage en cours de déploiement : Singapour (inauguration le 12 décembre 2017), Londres , Turin;
- Projet d'autopartage en phase de lancement : Los Angeles (objectif d'ouverture au cours du premier semestre 2018);

#### > Bluebus

- Livraison 22 bus 12 mètres (dont 16 livrés au quatrième trimestre) et 23 bus 6 mètres en 2017.
- Conclusion des premières ventes de bus 12 mètres à l'international avec la commande de 5 bus par la Société des transports intercommunaux de Bruxelles (STIB) en Belgique (livraisons courant 2018).

#### > Stationnaire

- Nombreux dossiers en cours d'étude afin de coupler du stockage à la production d'électricité solaire (Afrique, DOM-TOM, ...). Signature en partenariat avec l'ADEME d'un contrat d'électrification d'un village de 2 000 habitants en Guinée.

#### > IER

- Croissance soutenue de l'activité dans les bornes et terminaux (aérien et services) et les systèmes de contrôle d'accès aux quais (SNCF). Fort développement de l'activité liée à la dématérialisation des PV ;
- Marché très dynamique en Amérique du Nord pour les équipements de contrôle d'accès aux bâtiments d'Automatic Systems. Gains de nombreux appels d'offre sur activité de sécurisation des flux passagers.

#### > Polyconseil

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

#### > Films plastiques

- Progression de l'activité, notamment sur le marché de l'emballage avec une forte progression des ventes de films Bolphane. La hausse des volumes n'a pas permis de compenser l'augmentation des coûts de revient (résines) et les effets de change défavorables liés à la baisse du dollar.



(1) Autolib' à Paris, Bluely à Lyon, Bluecub à Bordeaux, BlueIndy à Indianapolis, Blue Torino à Turin, Bluecity à Londres

# AUTRES ACTIFS

## PORTEFEUILLES DE TITRES COTÉS BOLLORÉ ET VIVENDI AU 31/12/2017

Société	% de détention	Valeur boursière de la participation (M€)		
		31/12/2017	30/06/2017	31/12/2016
<b>Portefeuille Bolloré</b>				
Vivendi (1)	20,6% <sup>(1)</sup>			3 645
Mediobanca (2)	7,9%	659	602	540
Socfin   Socfinasia   Socfinaf (2)	38,8%   21,8%   8,6%	283	273	250
Autres		116	136	118
<b>Total</b>		<b>1 058</b>	<b>1 011</b>	<b>4 553</b>
<b>Portefeuille Vivendi</b>				
Telecom Italia (3)	23,9%	2 623	2 941	
Ubisoft	27,3%	1 956	1 515	
Mediaset	28,8%	1 099	1 171	
Telefonica	0,95%	400	445	
Fnac	11,1%	297	209	
<b>Total</b>		<b>6 374</b>	<b>6 281</b>	
<b>Total</b>		<b>7 432</b>	<b>7 292</b>	



(1) en incluant l'emprunt de titres portant sur 2,7 % du capital et l'achat de calls portant également sur 2,7 % du capital. Valeur de Vivendi incluant la valeur des options d'achat au 31/12/2016

(2) Participations mises en équivalence

(3) Participation mise en équivalence opérationnelle dans les comptes de Vivendi



# AUTRES ACTIFS

## AUTRES ACTIFS

### GRUPE SOCFIN ET AUTRES ACTIFS AGRICOLES

#### › 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 des plantations sont en forte progression et bénéficient de la hausse des cours et de la production par rapport au 2016.

Société	Pays	Surfaces plantées			Résultat net (en millions d'euros)			Société	Pays	Surfaces plantées			Résultat net (en millions d'euros)		
		(hectares)			2017	2016	Variation			(hectares)			2017	2016	Variation
<b>Socfindo</b>	Indonésie	47 992	50,2	40,5	24%	<b>Lac Salala</b>	Liberia	13 192	2,5	(1,9)	na				
								4 685	(1,9)	-	na				
<b>Okomu</b>	Nigéria	24 579	25,4	18,0	41%	<b>Brabanta</b>	Congo	6 169	(4,3)	(5,8)	na				
<b>Socaplam Ferme Suisse</b>	Cameroun	34 491	15,7	7,8	102%	<b>SAC</b>	Sierra Leone	12 349	(8,6)	(3,4)	na				
	Unité de raffinage														
<b>Safa Cameroun</b>	Cameroun	9 609	2,8	1,1	157%	<b>SOGB</b>	Côte d'Ivoire	24 149	15,9	9,4	69%				
						<b>SCC (2)</b>	Côte d'Ivoire		3,4	2,5	34%				

#### › Fermes américaines et vignes

##### ▪ Fermes américaines :

- trois fermes en Géorgie et en Floride représentant 3 300 hectares dont la gestion est confiée contractuellement au Groupe Socfin ;
- investissement en cours (35 MUSD) pour convertir 1 800 hectares en oliveraies à horizon 2018. 6 MUSD investis en 2016, 11 MUSD investis en 2017 ;

##### ▪ Vignes :

- Domaines de La Croix et de la Bastide Blanche; Superficie de 242 hectares dont 116 hectares de droits viticoles ; chiffre d'affaires en forte hausse (+1,4 M€ ; +40 %) ; EBITDA positif.



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

(2) non consolidé



# 3 | ANNEXES

# BILAN CONSOLIDÉ 2017

## RÉSULTATS FINANCIERS

Actif - En millions d'euros	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Goodwill	14 460	3 006
Autres immobilisations incorporelles	10 290	1 341
Immobilisations corporelles	3 109	2 271
Titres mis en équivalence	4 587	4 550
Autres actifs financiers non courants	10 133	4 217
Impôts différés	721	227
Autres actifs non courants	523	234
<b>Actifs non courants</b>	<b>43 824</b>	<b>15 845</b>
Stocks et en-cours	1 171	369
Clients et autres débiteurs	7 153	4 694
Impôts courants	454	85
Autres actifs financiers courants	109	27
Autres actifs courants	535	77
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 099	1 357
<b>Actifs courants</b>	<b>12 521</b>	<b>6 609</b>
<b>Total Actif</b>	<b>56 345</b>	<b>22 453</b>

Passif - En millions d'euros	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Capital	468	466
Primes liées au capital	1 237	1 199
Réserves consolidées	8 808	7 251
<b>Capitaux propres, part du Groupe</b>	<b>10 512</b>	<b>8 915</b>
Intérêts minoritaires	21 346	1 365
<b>Capitaux propres</b>	<b>31 858</b>	<b>10 281</b>
Dettes financières non courantes	6 982	4 393
Provisions pour avantages au personnel	907	309
Autres provisions non courantes	945	154
Impôts différés	2 424	239
Autres passifs non courants	475	200
<b>Passifs non courants</b>	<b>11 734</b>	<b>5 296</b>
Dettes financières courantes	1 033	1 223
Provisions courantes	437	81
Fournisseurs et autres créditeurs	10 586	5 255
Impôts courants	237	118
Autres passifs courants	460	200
<b>Passifs courants</b>	<b>12 753</b>	<b>6 877</b>
<b>Total Passif</b>	<b>56 345</b>	<b>22 453</b>

# COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ 2017

en millions d'euros	31 décembre 2017	31 décembre 2016
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>18 325</b>	<b>10 076</b>
Achats et charges externes	(12 496)	(6 419)
Frais de personnel	(3 942)	(2 715)
Amortissements et provisions	(948)	(395)
Autres produits opérationnels	268	251
Autres charges opérationnelles	(235)	(213)
Part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence opérationnelles	151	42
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>1 124</b>	<b>627</b>
Coût net du financement	(128)	(101)
Autres produits financiers	702	634
Autres charges financières	(455)	(369)
<b>Résultat financier</b>	<b>119</b>	<b>164</b>
Part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence non opérationnelles	115	20
Impôts sur les résultats	723	(224)
Résultat net des activités poursuivies	2 081	588
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>2 082</b>	<b>588</b>
Résultat net consolidé, part du Groupe	699	440
Intérêts minoritaires	1 382	148

### Résultat par action <sup>(1)</sup> (en euros) :

en millions d'euros	31 décembre 2017	31 décembre 2016
<b>Résultat net part du Groupe :</b>		
- de base	0,24	0,15
- dilué	0,24	0,15
<b>Résultat net part du Groupe des activités poursuivies :</b>		
- de base	0,24	0,15
- dilué	0,24	0,15

(1) Hors titres d'autocontrôle

# TABLEAU DE FLUX 2017

## RÉSULTATS FINANCIERS

en millions d'euros	31 décembre 2017	31 décembre 2016
<b>Flux de trésorerie liés à l'activité</b>		
Résultat net part du Groupe	699	440
Part des intérêts minoritaires	1 382	148
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>2 082</b>	<b>588</b>
Charges et produits sans effet sur la trésorerie :		
- élimination des amortissements et provisions	823	368
- élimination de la variation des impôts différés	(400)	(2)
- autres produits et charges sans incidence de trésorerie ou non liés à l'activité	(361)	(12)
- élimination des plus ou moins-values de cession	(244)	5
Autres retraitements :		
- coût net du financement	128	101
- produits des dividendes reçus	(32)	(403)
- charges d'impôts sur les sociétés	(114)	243
Dividendes reçus :		
- dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	45	33
- dividendes reçus des sociétés non consolidées	33	403
Impôts sur les sociétés décaissés	15	(212)
Incidence de la variation du besoin en fonds de roulement :	93	(5)
- dont stocks et en-cours	45	(32)
- dont dettes	480	100
- dont créances	(432)	(73)
<b>Flux nets de trésorerie provenant des activités opérationnelles</b>	<b>2 067</b>	<b>1 107</b>

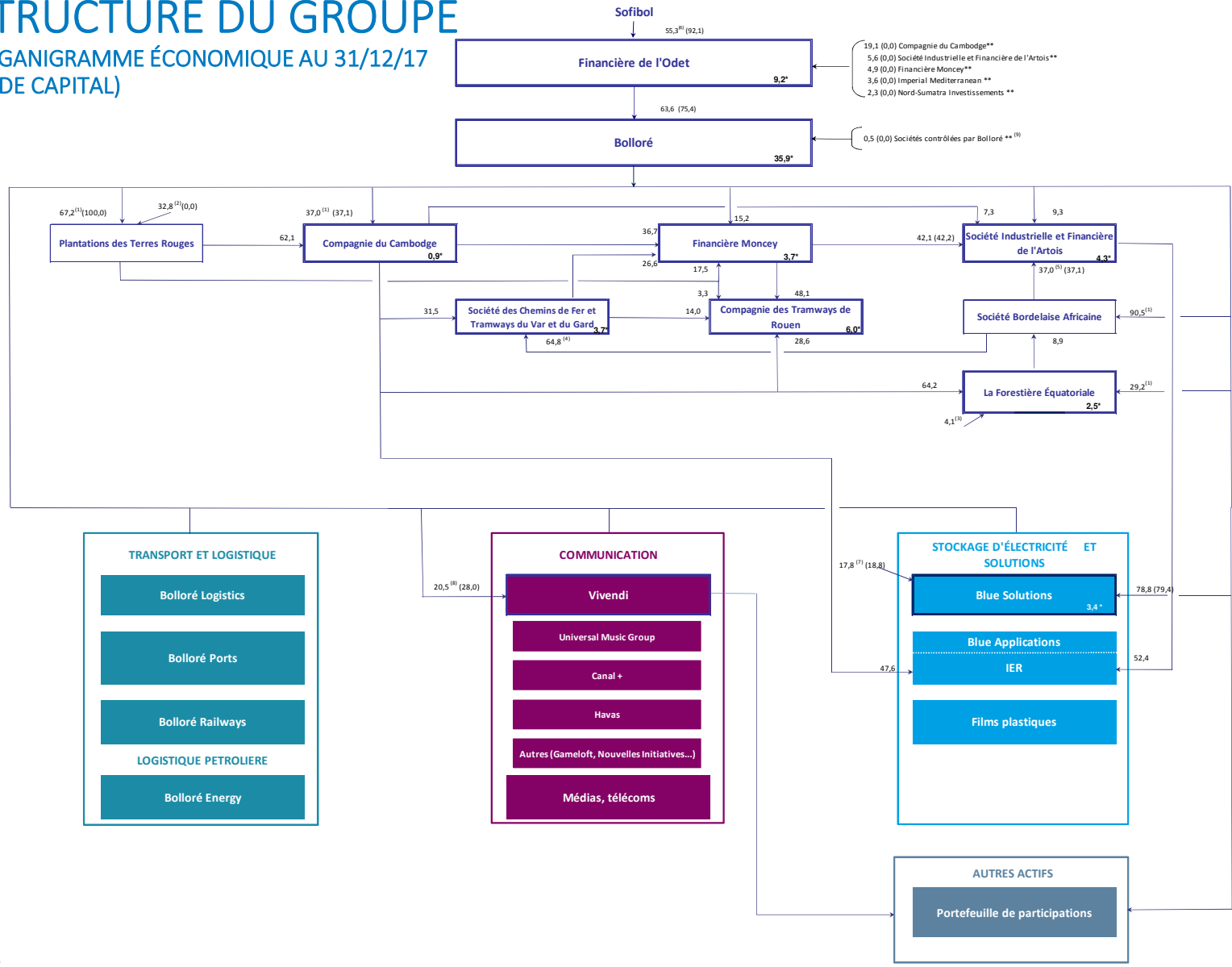
en millions d'euros	31 décembre 2017	31 décembre 2016
<b>Flux d'investissement</b>		
Décaissements liés à des acquisitions :		
- immobilisations corporelles	(710)	(493)
- immobilisations incorporelles	(350)	(82)
- immobilisations du domaine concédé	(43)	(107)
- titres et autres immobilisations financières	(123)	(169)
Encaissements liés à des cessions :		
- immobilisations corporelles	23	9
- immobilisations incorporelles	0,1	0,4
- titres	35	224
- autres immobilisations financières	888	49
Incidence des variations de périmètre sur la trésorerie	3 406	(101)
<b>Flux nets de trésorerie sur investissements des activités poursuivies</b>	<b>3 127</b>	<b>(670)</b>
<b>Flux de financement</b>		
Décaissements :		
- dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(134)	(136)
- dividendes versés aux minoritaires nets des impôts de distribution	(549)	(92)
- remboursements des dettes financières	(3 219)	(1 424)
- acquisition d'intérêts minoritaires et d'actions d'autocontrôle	(1 723)	(60)
Encaissements :		
- augmentation de capital	149	2
- subventions d'investissements	8	15
- augmentation des dettes financières	2 027	1 247
- cession aux minoritaires et d'actions d'autocontrôle	3	(1)
Intérêts nets décaissés	(111)	(98)
<b>Flux nets de trésorerie sur opérations de financement des activités poursuivies</b>	<b>(3 548)</b>	<b>(547)</b>
Incidence des variations de cours des devises	(103)	(33)
Autres	(0,1)	0,0
<b>Variation de la trésorerie des activités poursuivies</b>	<b>1 542</b>	<b>(143)</b>
Trésorerie à l'ouverture	1 225	1 367
<b>Trésorerie à la clôture</b>	<b>2 767</b>	<b>1 225</b>

# VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

(en millions d'euros)	Nombre d'actions hors autocontrôle	Capital	Primes	Titres d'auto- contrôle	Juste valeur IAS 39	Réserves de conversion	Pertes et gains actuariels	Réserves	Capitaux propres part du Groupe	Intérêts minoritaires	TOTAL
<b>Capitaux propres au 1er janvier 2016</b>	<b>2 879 677 604</b>	<b>463</b>	<b>1 164</b>	<b>(25)</b>	<b>4 353</b>	<b>(50)</b>	<b>(57)</b>	<b>4 100</b>	<b>9 947</b>	<b>1 338</b>	<b>11 285</b>
<b>Transactions avec les actionnaires</b>	<b>15 451 791</b>	<b>2</b>	<b>35</b>	<b>0,0</b>	<b>252</b>	<b>(1,3)</b>	<b>1,1</b>	<b>(460)</b>	<b>(171)</b>	<b>(72)</b>	<b>(242)</b>
Augmentation de capital	15 451 791	2	35					(0)	37		37
Dividendes distribués								(173)	(173)	(100)	(273)
Opérations sur titres auto-détenus									0,0		0,0
Paievements fondés sur des actions								8	8	4	12
Variations de périmètre					252	(1,1)	0,9	(295)	(43)	24	(20)
Autres variations					(0,1)	(0,2)	0,2	0,2	0,1	0,6	0,7
<b>Eléments du résultat global</b>					<b>(1 235)</b>	<b>(29)</b>	<b>(37)</b>	<b>440</b>	<b>(861)</b>	<b>99</b>	<b>(761)</b>
Résultat de l'exercice								440	440	148	588
Variation des éléments recyclables en résultat											
Variation des réserves de conversion des entités contrôlées									(47)	(10)	(57)
Variation de juste valeur des instruments financiers des entités contrôlées					(1 264)				(1 264)	(29)	(1 292)
Autres variations du résultat global					28	19			47	0,4	47
Variation des éléments non recyclables en résultat											
Pertes et gains actuariels des entités contrôlées									(24)	(10)	(34)
Pertes et gains actuariels des entités en équivalence									(13)	(0,0)	(13)
<b>Capitaux propres au 31 décembre 2016</b>	<b>2 895 129 395</b>	<b>466</b>	<b>1 199</b>	<b>(25)</b>	<b>3 369</b>	<b>(80)</b>	<b>(93)</b>	<b>4 080</b>	<b>8 915</b>	<b>1 365</b>	<b>10 281</b>
<b>Transactions avec les actionnaires</b>	<b>11 159 057</b>	<b>2</b>	<b>38</b>	<b>0,0</b>	<b>2</b>	<b>9</b>	<b>(4)</b>	<b>(233)</b>	<b>(186)</b>	<b>18 745</b>	<b>18 558</b>
Augmentation de capital	11 159 057	2	38						40		40
Dividendes distribués								(174)	(174)	(133)	(307)
Opérations sur titres auto-détenus									0,0		0,0
Paievements fondés sur des actions								13	13	23	36
Variations de périmètre					2	6	22	(69)	(40)	18 854	18 814
Autres variations					(0)	3	(26)	(3)	(26)	1,0	(25)
<b>Eléments du résultat global</b>					<b>1 277</b>	<b>(201)</b>	<b>7</b>	<b>699</b>	<b>1 783</b>	<b>1 236</b>	<b>3 019</b>
Résultat de l'exercice								699	699	1 382	2 082
Variation des éléments recyclables en résultat											
Variation des réserves de conversion des entités contrôlées									(147)	(500)	(647)
Variation de juste valeur des instruments financiers des entités contrôlées					1 322				1 322	386	1 708
Autres variations du résultat global					(44)	(54)			(98)	(60)	(158)
Variation des éléments non recyclables en résultat											
Pertes et gains actuariels des entités contrôlées								7	7	24	32
Pertes et gains actuariels des entités en équivalence								0,1	0,1	3,6	4
<b>Capitaux propres au 31 décembre 2017</b>	<b>2 906 288 452</b>	<b>467</b>	<b>1 237</b>	<b>(25)</b>	<b>4 648</b>	<b>(272)</b>	<b>(90)</b>	<b>4 546</b>	<b>10 512</b>	<b>21 346</b>	<b>31 858</b>

# STRUCTURE DU GROUPE

## ORGANIGRAMME ÉCONOMIQUE AU 31/12/17 (% DE CAPITAL)



% (%) % du capital (% des voix en assemblée générale) si différent  
 \* Pourcentage du capital hors Groupe  
 \*\* Contrôlé 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 Guérolé.
- (7) 17,8 % par Bolloré Participations.
- (8) via Compagnie de Cornouaille, filiale à 100 % de Bolloré, qui a franchi le seuil de 20 % du capital en incluant 2,7% de prêt de titres et 2,7 % d'options d'achat.
- (9) Imperial Mediterranean, Société Bordelaise Africaine et Nord-Sumatra Investissements.