

COMPAGNIE DU CAMBODGE

Rapport Financier Semestriel 30 juin 2011

Rapport d'activité	p. 2
Comptes consolidés résumés semestriels	p. 7
Attestation du responsable du rapport semestriel	p. 25
Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle	p. 26



Rapport d'activité

Résultats consolidés

Le résultat net consolidé de la Compagnie du Cambodge ressort à 26,4 millions d'euros au premier semestre 2011, contre 97,0 millions d'euros pour les six premiers mois 2010 qui intégrait 73 millions d'euros de reprise de provision sur les titres Havas.

Chiffre d'affaires consolidé

Le chiffre d'affaires consolidé de la Compagnie du Cambodge pour le premier semestre 2011 s'établit à 15,1 millions d'euros, contre 27,1 millions d'euros au premier semestre 2010.

Chiffre d'affaires du premier semestre par activité (en millions d'euros)	S1 2011	S1 2011 (à périmètre et change constants)	S1 2010
Transport et logistique	15,0	15,0	27,0
Autres activités	0,1	0,1	0,1
Total	15,1	15,1	27,1

L'essentiel du chiffre d'affaires de la Compagnie du Cambodge est réalisé par sa filiale Sitarail, qui exploite la ligne de chemin de fer reliant la Côte d'Ivoire au Burkina-Faso.

Le premier semestre 2011 a été fortement marqué par les évènements en Côte d'Ivoire qui ont entraîné une nette réduction de l'activité de Sitarail suivi de l'arrêt complet du chemin de fer pendant plusieurs mois. Sitarail a redémarré son activité le 21 avril 2011.

Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel du premier semestre 2011 s'établit à -1,3 million d'euros. Il intègre principalement la baisse des résultats de Sitarail.

<i>En millions d'euros</i>	1 ^{er} semestre 2011	1 ^{er} semestre 2010
Transport et logistique	(0,8)	3,6
Autres activités	(0,5)	(1,8)
Total	(1,3)	1,8

Résultat financier

<i>En millions d'euros</i>	1 ^{er} semestre 2011	1 ^{er} semestre 2010
Dividendes	11,8	5,3
Coût net du financement	(0,5)	(1,2)
Autres produits et charges financiers	(0,1)	(0,4)
Total	11,2	3,7

L'amélioration du résultat financier s'explique principalement par les dividendes reçus d'Aegis, suite à la déconsolidation de la participation en juillet 2010, et par la réduction du coût net du financement.

Part dans le résultat net des entreprises associées

La part dans le résultat net des entreprises associées ressort à 17,7 millions d'euros pour le premier semestre 2011 et intègre essentiellement l'amélioration des résultats de Havas, de Safa Cameroun ainsi que d'IER.

Au premier semestre 2010, la part de résultat net des entreprises associées comprenait une reprise de provision de 73 millions d'euros sur les titres Havas consécutive à la remontée des cours de bourse.

Résultat net

Après 1,2 million d'euros de charge d'impôt, le résultat net s'établit à 26,4 millions d'euros, contre 97,0 millions d'euros au 30 juin 2010.

Structure financière

<i>En millions d'euros</i>	Au 30 juin 2011	Au 31 décembre 2010
Capitaux et autres fonds propres	2 051	2 001
dont part du Groupe	1 759	1 659
Endettement net	255	135

L'augmentation de l'endettement net correspond principalement aux dividendes versés et à la quote-part de résultat de Financière du Loch revenant à Bolloré.

Les capitaux propres au 30 juin 2011 s'établissent à 2 051 millions d'euros, après la prise en compte notamment de 128 millions d'euros dividendes distribués, 26 millions d'euros de résultat et de 164 millions d'euros de mise à la juste valeur des titres.

Activités et portefeuille de participations

Financière du Loch / Compagnie de Pleuven (55,5 %)¹

Havas ²: Au 30 juin 2011, le Groupe Bolloré détient 32,8 % ³ du capital d'Havas pour une valeur boursière de 521 millions d'euros. Au premier semestre 2011, le revenu atteint 765 millions d'euros, en hausse de 4,9 %, avec une croissance organique de + 5,6 %. Le résultat opérationnel courant du premier semestre 2011 s'établit à 95 millions d'euros, en progression de 13 %, et le résultat net part du groupe à 53 millions d'euros, en hausse de 8 %. L'endettement s'élève à 105 millions d'euros au 30 juin 2011 contre 129 millions d'euros un an plus tôt.

Aegis: Le Groupe Bolloré détient 26,5 % ⁴ du capital d'Aegis au 30 juin 2011, pour une valeur boursière de 604 millions d'euros. En juillet 2010, la participation a été déconsolidée.

Dans le cadre de la cession en cours de Synovate pour une valeur de 525 millions de livres sterling, Aegis prévoit de distribuer un dividende exceptionnel de 200 millions de livres sterling aux actionnaires

Hors Synovate, Aegis a réalisé un chiffre d'affaires de 519 millions de livres sterling au premier semestre 2011, faisant ressortir une croissance organique de 7,8 %. Le résultat opérationnel, est en progression de 51 %, à 55,9 millions de livres sterling, et le bénéfice net part du groupe s'élève à 24,5 millions de livres sterling, en hausse de 68 %. L'endettement financier d'Aegis est de 393 millions de livres sterling (gearing de 58 %) au 30 juin 2011, contre 331 millions de livres au 31 décembre 2010.

Forestière Equatoriale (64,2 %)¹ : Le résultat net consolidé de Forestière Equatoriale du premier semestre 2010 s'élève à - 0,7 million d'euros, contre + 2,7 millions d'euros au premier semestre 2010 suite à l'arrêt, pendant plusieurs mois, du chemin de fer Sitarail qui relie la Côte d'Ivoire au Burkina Faso, en raison des événements intervenus en Côte d'Ivoire. Sitarail a redémarré son activité le 21 avril 2011.

IER (47,6 %)² : Le chiffre d'affaires d'IER progresse de 11 % et ses résultats sont en amélioration par rapport aux dernières années, reflétant la reprise des volumes d'activité.

- Libre-service et Enregistrement : poursuite de la croissance du chiffre d'affaires notamment en Amérique du Nord dans le secteur aérien. IER bénéficie des succès commerciaux remportés en 2010.
- Contrôle d'accès (Automatic Systems) : croissance soutenue de l'activité suite à la réalisation d'importants contrats obtenus dans le domaine des transports publics et au bon niveau d'activité des filiales d'Amérique du Nord.
- Identification automatique : forte croissance de l'activité grâce au gain d'importants projets notamment dans le secteur de la logistique (solution RFID) et à des perspectives de nouveaux marchés RFID dans la distribution.

Safa Cameroun (20,3 % par Compagnie du Cambodge et 48,6 % par Safa)² : (8 800 hectares d'hévéas et de palmiers à huile) : le chiffre d'affaires semestriel progresse de 42 %, à 15,1 millions d'euros, en raison de la forte hausse du prix de vente du caoutchouc et de l'accroissement de la production. Le résultat net s'établit à 6,9 millions d'euros, après IAS 41, contre 6,2 millions d'euros au premier semestre 2010.

¹ Consolidée par intégration globale.

² Consolidée par mise en équivalence.

³ Dont 28,10 % détenu indirectement par la Compagnie du Cambodge et 4,74 % détenu par Bolloré.

⁴ Dont 24,76 % détenu indirectement par la Compagnie du Cambodge, 0,28 % détenu par Bolloré Participations et 1,43 % par Nord-Sumatra Investissements.

Groupe Socfin, ex-Groupe Socfinal (**11,5 %**)¹ : le Groupe Bolloré détient près de 39 % de Socfin, qui gère 150 000 hectares de plantations en Asie et en Afrique :

- **Socfindo**, en Indonésie, (48 000 hectares de palmiers et d'hévéas) : résultat net 41 millions d'euros, contre 33 millions d'euros au premier semestre 2010, en hausse de 36 %.
- **Okomu**, au Nigeria, (15 300 hectares de palmiers et d'hévéas) : résultat de 13 millions d'euros contre 6 millions d'euros un an plus tôt, grâce principalement à la forte hausse des prix de vente.
- **Socapalm** (35 100 hectares de palmiers) et **Ferme Suisse** (unité de raffinage), au Cameroun : résultat net 11 millions d'euros contre 15 millions d'euros au premier semestre 2010. La hausse des volumes est compensée par l'augmentation du taux d'impôt au Cameroun.
- **Lac**, au Liberia, (14 000 hectares d'hévéas) : résultat net en forte progression, atteignant 9,9 millions d'euros contre 3,7 millions d'euros au premier semestre 2010, grâce à la hausse de 78 % du chiffre d'affaires. **Salala**, au Liberia, (5000 hectares d'hévéas) : résultat net devenu positif au premier semestre 2011, après la reprise de contrôle par Socfinaf (ex-Intercultures) en 2010.
- **SOGB**, en Côte d'Ivoire, (22 600 hectares de palmiers et d'hévéas) : résultat net doublé, à 23 millions d'euros contre 11 millions d'euros au premier semestre 2010, grâce à la forte progression des prix de vente et malgré les difficultés en Côte d'Ivoire. **SCC** : forte progression des résultats de l'activité d'usinage de caoutchouc.

Le groupe Socfin poursuit ses développements, avec la création de 12 000 hectares de plantations d'hévéas au **Cambodge** et la replantation de 5 000 hectares de palmiers en **République Démocratique du Congo**.

Evènements postérieurs à la clôture et perspectives

▪ Aegis

En vue de la cession de Synovate pour une valeur de 525 millions de livres sterling, Aegis prévoit de verser un dividende exceptionnel de 200 millions de livres sterling aux actionnaires.

▪ Evolution des cours de bourse

Au 25 août, la bourse de Paris a baissé de 22 % par rapport au 30 juin 2011 dans un mouvement général de baisse des marchés mondiaux. Durant la même période la valeur du portefeuille de titres disponibles à la vente du Groupe Compagnie du Cambodge a diminué globalement de 12 %. Comme indiqué à la note 21, une variation uniforme de 1 % des cours de bourse entraîne un impact de 15 millions d'euros sur les actifs disponibles à la vente, et de 17,4 millions d'euros sur les capitaux propres.

Par ailleurs, le Groupe n'anticipe pas de modification significative de sa situation globale au cours du deuxième semestre 2011.

Principaux risques et incertitudes

Les principaux risques financiers auxquels le Groupe pourrait être confronté au cours du second semestre 2011 sont exposés dans la note 21 en annexe des comptes consolidés résumés semestriels.

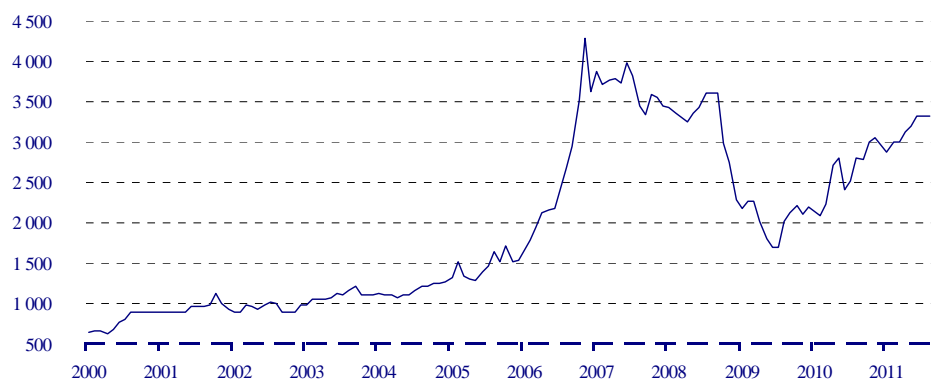
¹ Données sociales avant retraitement IFRS. Le groupe Socfin n'est pas consolidé.

Principales transactions avec les parties liées

Les principales transactions avec les parties liées sont détaillées dans la note 19 en annexe des comptes consolidés résumés semestriels.

Évolution du cours de l'action Compagnie du Cambodge

en euros (moyenne mensuelle)



Comptes consolidés résumés semestriels

	Bilan consolidé		p. 8
	Compte de résultat consolidé		p. 9
	Etat du résultat global consolidé		p. 10
	Variation de la trésorerie consolidée		p. 11
	Variation des capitaux propres consolidés		p. 12
	Principes comptables	note 1	p. 13
	Principales variations de périmètre	note 2	p. 14
	Comparabilité des comptes	note 3	p. 14
	Notes sur le bilan	notes 4 à 14	p. 15
	Notes sur le compte de résultat	notes 14 à 18	p. 21
	Autres informations	notes 19 à 22	p. 24

BILAN CONSOLIDE

		30/06/2011	31/12/2010
(en milliers d'euros)	NOTES		
Actif			
Goodwill		2 387	2 387
Immobilisations incorporelles		16	16
Immobilisations corporelles	4 - 14	29 984	30 779
Titres mis en équivalence	5	773 827	747 118
Autres actifs financiers	6	1 537 572	1 404 609
Impôts différés		1 871	1 884
Autres actifs		0	0
Actifs non courants		2 345 657	2 186 793
Stocks et en-cours		5 629	5 957
Clients et autres débiteurs	7	14 552	5 527
Impôts courants		4 268	4 304
Autres actifs financiers	6	0	0
Autres actifs		637	305
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8	274 672	228 830
Actifs courants		299 758	244 923
Total actif		2 645 415	2 431 716
Passif			
Capital		23 509	23 509
Primes liées au capital		282 575	282 575
Réserves consolidées		1 452 837	1 353 269
Capitaux propres, part du Groupe		1 758 921	1 659 353
Intérêts minoritaires		292 498	341 793
Capitaux propres	9	2 051 419	2 001 146
Dettes financières à long terme	12	536	175 725
Provisions pour avantages au personnel	11	2 129	2 120
Autres provisions	10	18 908	19 063
Impôts différés		4 589	4 046
Autres passifs		0	0
Passifs non courants		26 162	200 954
Dettes financières à court terme	12	528 745	188 567
Provisions (part à moins d'un an)	10	232	232
Fournisseurs et autres créditeurs	13	37 193	39 166
Impôts courants		1 660	1 651
Autres passifs		4	0
Passifs courants		567 834	229 616
Total passif		2 645 415	2 431 716

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

		Jun 2011	Jun 2010	Décembre 2010
<i>(en milliers d'euros)</i>	NOTES			
Chiffre d'affaires	14- 15- 16	15 132	27 080	50 849
Achats et charges externes	16	(12 169)	(18 794)	(36 203)
Frais de personnel	16	(4 090)	(5 254)	(10 916)
Amortissements et provisions	16	(1 295)	(1 453)	(8 329)
Autres produits opérationnels	16	1 443	449	5 843
Autres charges opérationnelles	16	(273)	(180)	(1 329)
Résultat opérationnel	14- 15- 16	(1 252)	1 848	(85)
Coût net du financement	17	(519)	(1 238)	(2 223)
Autres produits financiers	17	11 838	7 076	50 865
Autres charges financières	17	(110)	(2 090)	(213)
Résultat financier	17	11 209	3 748	48 429
Part dans le résultat net des entreprises associées	5	17 732	92 829	134 976
Impôts sur les résultats	18	(1 247)	(1 429)	(6 518)
Résultat net consolidé		26 442	96 996	176 802
Résultat net consolidé, part du Groupe		19 930	58 232	107 284
Intérêts minoritaires		6 512	38 763	69 518

Résultat par action (en euros) :

9

	Jun 2011	Jun 2010	Décembre 2010
Résultat net part du Groupe :			
- de base	35,61	104,0	191,7
- dilué	35,61	104,0	191,7

ETAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

<i>(en milliers d'euros)</i>	Jun 2011	Jun 2010	Décembre 2010
Résultat net consolidé de la période	26 442	96 996	176 802
Autres éléments du résultat global (nets d'impôt)			
Variation des réserves de conversion des entités contrôlées	0	0	0
Variation de juste valeur des instruments financiers des entités contrôlées	133 979	108 770	363 877
Autres variations du résultat global ⁽¹⁾	17 379	60 618	96 607
Résultat global	177 800	266 384	637 286
Dont :			
- Part du Groupe	155 311	207 718	487 695
- Part des minoritaires	22 489	58 666	149 591
dont impôt sur juste valeur des instruments financiers	183	(52)	(2 239)

(1) Principalement variation du résultat global des titres mis en équivalence :

- dont variations des réserves de conversion pour respectivement (12,6) millions d'euros au 30 juin 2011 ; 31,2 millions d'euros au 30 juin 2010 et 33,8 millions d'euros au 31 décembre 2010.
- Dont variations de juste valeur des actifs disponibles à la vente pour respectivement 29,9 millions d'euros au 30 juin 2011 ; 29,5 millions d'euros au 30 juin 2010 et 60,9 millions d'euros au 31 décembre 2010.

Les sorties du périmètre de consolidation et les dilutions de la période n'ont pas entraîné de reprise significative en résultat au titre des réserves de conversion et réserves de réévaluation.

VARIATION DE LA TRESORERIE CONSOLIDEE

<i>(en milliers d'euros)</i>	Juin 2011	Juin 2010	Décembre 2010
Flux de trésorerie liés à l'activité			
Résultat net part du Groupe	19 930	58 232	107 284
Part des intérêts minoritaires	6 512	38 764	69 518
Résultat net consolidé	26 442	96 996	176 802
Charges et produits sans effet sur la trésorerie :			
- élimination des amortissements et provisions	1 232	1 346	8 032
- élimination de la variation des impôts différés	738	104	1 130
- autres produits et charges sans incidence de trésorerie ou non liés à l'activité	(17 732)	(94 175)	(138 357)
- élimination des plus ou moins values de cession	45	2 055	(36 290)
Autres retraitements :			
- Coût net du financement	519	1 238	2 223
- Produits des dividendes reçus	(11 801)	(5 294)	(11 026)
- Charges d'impôts sur les sociétés	596	1 325	1 964
Dividendes reçus :			
- Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	13 232	10 534	20 366
- Dividendes reçus des sociétés non consolidées	5 708	4 771	11 026
Impôts sur les sociétés décaissés	(1 219)	(1 004)	(467)
Incidence de la variation du besoin en fonds de roulement :			
- dont stocks et en-cours	(2 931)	2 705	5 188
- dont dettes	328	188	(332)
- dont créances	(1 207)	2 431	3 298
	(2 052)	86	2 222
Flux nets de trésorerie provenant des activités opérationnelles	14 829	20 601	40 591
Flux d'investissement			
Décaissements liés à des acquisitions :			
- immobilisations corporelles	(605)	(2 592)	(9 812)
- immobilisations incorporelles	(4)	0	0
- titres et autres immobilisations financières	(1)	(28)	(38)
Encaissements liés à des cessions :			
- immobilisations corporelles	8	0	23
- immobilisations incorporelles	0	0	0
- titres	0	0	32
- autres immobilisations financières	820	23	4 258
Incidence des variations de périmètre sur la trésorerie	(127)	0	(1)
Flux nets de trésorerie sur investissements	91	(2 597)	(5 538)
Flux de financement			
Décaissements :			
- dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(55 973)	(55 974)	(55 974)
- dividendes versés aux minoritaires nets des impôts de distribution	(77 575)	(22 109)	(22 109)
- remboursements des dettes financières	0	0	(561)
Encaissements :			
- augmentation des capitaux propres	0	0	0
- subventions d'investissements	0	0	0
- augmentation des dettes financières	835	641	443
Intérêts nets décaissés	(495)	(1 191)	(1 954)
Flux nets de trésorerie sur opérations de financement	(133 208)	(78 633)	(80 155)
Incidence des variations de cours des devises	0	0	0
Variation de la trésorerie	(118 288)	(60 629)	(45 102)
Trésorerie à l'ouverture ⁽¹⁾	41 931	87 033	87 033
Trésorerie à la clôture ⁽¹⁾	(76 357)	26 404	41 931

(1) Voir Note 8 - Trésorerie et équivalents de trésorerie

Flux de l'activité :

Le besoin de fond de roulement augmente de 2,9 millions d'euros par rapport à décembre 2010 et concerne principalement la hausse de créances clients et autres créances d'exploitation du secteur Transport et logistique.

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

<i>(en milliers d'euros)</i>	Nombre d'actions ⁽¹⁾	Capital	Primes	Juste valeur IAS 39	Réserves de conversion	Réserves	Capitaux propres part du Groupe	Intérêts minoritaires	TOTAL
Capitaux propres au 31/12/2009	559 735	23 509	282 575	433 927	(29 772)	515 308	1 225 547	210 905	1 436 452
Transactions avec les actionnaires	0	0	0	0	0	(55 359)	(55 359)	(20 072)	(75 431)
Dividendes distribués						(55 974)	(55 974)	(20 412)	(76 386)
Titres de l'entreprise consolidante (variation)						0	0	0	0
Variations de périmètre						0	0	4	4
Autres variations ⁽²⁾						615	615	336	951
Éléments du résultat global				131 375	18 111	58 232	207 718	58 666	266 384
Résultat de la période						58 232	58 232	38 764	96 996
Autres éléments du résultat global									
Variation des réserves de conversion des entités contrôlées					0		0	0	0
Variation de juste valeur des instruments financiers des entités contrôlées				101 680			101 680	7 090	108 770
Autres variations du résultat global ⁽³⁾				29 695	18 111		47 806	12 812	60 618
Capitaux propres au 30/06/2010	559 735	23 509	282 575	565 302	(11 661)	518 181	1 377 906	249 499	1 627 405
Capitaux propres au 31/12/2010	559 735	23 509	282 575	794 649	(10 083)	568 703	1 659 353	341 793	2 001 146
Transactions avec les actionnaires	0	0	0	0	9	(55 752)	(55 743)	(71 784)	(127 527)
Dividendes distribués						(55 973)	(55 973)	(71 893)	(127 866)
Titres de l'entreprise consolidante (variation)							0		0
Variations de périmètre					9		9	6	15
Autres variations ⁽²⁾						221	221	103	324
Éléments du résultat global				142 706	(7 325)	19 930	155 311	22 489	177 800
Résultat de la période						19 930	19 930	6 512	26 442
Autres éléments du résultat global							0		0
Variation des réserves de conversion des entités contrôlées							0		0
Variation de juste valeur des instruments financiers des entités contrôlées				113 361			113 361	20 618	133 979
Autres variations du résultat global ⁽³⁾				29 345	(7 325)		22 020	(4 641)	17 379
Capitaux propres au 30/06/2011	559 735	23 509	282 575	937 355	(17 399)	532 881	1 758 921	292 498	2 051 419

(1) Voir Note 9 - Capitaux propres

(2) En 2011 et 2010, correspond principalement à l'effet des plans de stock-options d'entités mises en équivalence.

(3) Comprend principalement les éléments du résultat global des entités mises en équivalence (conversion: respectivement (12,6) millions d'euros et 31,2 millions d'euros au 30 juin 2011 et au 30 juin 2010 et juste valeur des actifs disponibles à la vente : respectivement 29,9 millions d'euros et 29,5 millions d'euros au 30 juin 2011 et au 30 juin 2010).

ANNEXE

Note 1 : Principes comptables

A/ Faits marquants

La baisse du chiffre d'affaires et du résultat opérationnel sur le premier semestre 2011 est expliquée par le ralentissement de l'activité de Sitarail essentiellement liée à la crise post-électorale intervenue en Côte d'Ivoire et qui a entraîné l'arrêt de l'exploitation des chemins de fer pendant 2 mois. Il a été néanmoins constaté une reprise de l'activité à la fin du semestre.

B/ Principes et méthodes comptables retenus

B.1/ Base de préparation de l'information financière

Les principes et méthodes comptables retenus pour l'établissement des comptes consolidés semestriels résumés sont identiques à ceux utilisés par le Groupe pour l'élaboration des comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2010 établis conformément au référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) tel qu'adopté dans l'Union européenne et détaillés dans la note 1 "Principes comptables" des états financiers consolidés de l'exercice 2010, complétés par les normes comptables ou interprétations suivantes appliquées par le Groupe à compter du 1^{er} janvier 2011.

B.2/ Evolutions normatives

B.2.1 / Normes IFRS, interprétations IFRIC ou amendements appliqués par le Groupe à compter du 1^{er} janvier 2011

Normes, Amendements ou Interprétations	Dates d'adoption par l'Union européenne	Dates d'application : exercices ouverts à compter du
Amendement à IAS 32 « Classement des émissions de droits »	23/12/2009	01/02/2010
IAS 24 révisée « Information relative aux parties liées »	19/07/2010	01/01/2011
Modification d' IFRIC 14 « Paiements d'avance d'exigences de financement minimal »	19/07/2010	01/01/2011
IFRIC 19 « Extinction de passifs financiers avec des instruments de capitaux propres »	23/07/2010	01/07/2011
Améliorations aux IFRS - mai 2010	18/02/2011	01/01/2011 (sauf amendements à IFRS 3 et IAS 27 : 01/07/2010)

L'application de ces nouveaux textes n'a pas d'incidence significative sur les états financiers du Groupe.

B.2.2 / Normes comptables ou interprétations que le Groupe appliquera dans le futur

L'IASB a publié des normes et des interprétations qui n'ont pas encore été adoptées par l'Union européenne au 30 juin 2011 ; elles ne sont donc pas appliquées par le Groupe à cette date.

Normes, Amendements ou Interprétations	Dates de publication par l'IASB	Dates d'application : exercices ouverts à compter du
IFRS 9 « Instruments financiers - Phase 1 : classement et évaluation »	12/11/2009 et 28/10/2010	01/01/2013
Amendement à IFRS 7 « Informations à fournir sur les transferts d'actifs financiers »	07/10/2010	01/07/2011
Amendement à IAS 12 « Impôt différé : recouvrement d'actifs sous-jacents »	20/12/2010	01/01/2012
IFRS 10 « Etats financiers consolidés »	12/05/2011	01/01/2013
IFRS 11 « Accords conjoints »	12/05/2011	01/01/2013
IFRS 12 « Informations à fournir sur les participations dans d'autres entités »	12/05/2011	01/01/2013
IFRS 13 « Evaluation à la juste valeur »	12/05/2011	01/01/2013
IAS 27 révisée « Etats financiers individuels »	12/05/2011	01/01/2013
IAS 28 révisée « Participations dans des entreprises associées et des co-entreprises »	12/05/2011	01/01/2013
Amendements à IAS 19 « avantages du personnel »	16/06/2011	01/01/2013
Amendements à IAS 1 « présentation des autres éléments du résultat global (OCI) »	16/06/2011	01/07/2012

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

B.3/ Recours à des estimations

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

Si des événements survenus au cours du premier semestre requièrent une révision des estimations ou hypothèses retenues pour l'exercice précédent, ceux-ci sont mentionnés dans les notes ci-après.

B.4/ Informations relatives à l'entreprise

Compagnie du Cambodge est une société anonyme de droit français soumise à l'ensemble des textes applicables aux sociétés commerciales en France, et en particulier aux dispositions du Code de commerce. Son siège social est au 31-32 Quai de Dion-Bouton, 92 811 Puteaux. La société est cotée à Paris.

Les comptes intermédiaires ont été établis sous la responsabilité du Directoire et présentés au Conseil de surveillance du 30 Août 2011.

Note 2 : Principales variations de périmètre

1^{er} semestre 2011

Acquisitions complémentaires de titres

Au cours du 1er semestre 2011:

- l'entité Compagnie du Cambodge a procédé à l'acquisition complémentaire de 2 450 titres Safa France (0,42% du capital) pour un montant de 127 milliers d'euros sans conséquence sur la méthode de consolidation.

Note 3 : Comparabilité des comptes

Les comptes du premier semestre 2011 sont comparables à ceux de l'exercice 2010 et du premier semestre 2010 à l'exception des variations de périmètre de consolidation ci-dessus et des modifications de présentation détaillées ci-dessous :

Changement de présentation du résultat financier:

Le Groupe a modifié la présentation du résultat financier au sein du compte de résultat consolidé. Les plus-values (moins-values) de cession des titres n'apparaissent plus sur une ligne distincte du compte de résultat mais sont reclassées sur les lignes "Autres produits financiers" et "Autres charges financières". Les états financiers comparatifs ont été retraités. Le montant des plus-values (moins-values) de cessions de titres est fourni dans la note annexe du résultat financier.

Saisonnalité de l'activité

Les chiffres d'affaires et résultats opérationnels ont un caractère saisonnier, les activités Transport et logistique étant plus soutenues sur le dernier trimestre de l'année civile. Ce phénomène est toutefois d'amplitude variable selon les années. Conformément aux principes comptables IFRS, le chiffre d'affaires est reconnu dans les mêmes conditions qu'à la clôture annuelle.

NOTES SUR LE BILAN

Note 4 - Immobilisations corporelles

Evolution en 2010

Valeurs brutes (en milliers d'euros)	Au 31/12/2010	Acquisitions	Cessions	Variations de périmètre	Variations de change	Autres mouvements	Au 30/06/2011
Terrains	1 503	0	0	0	0	0	1 503
Constructions	2 203	0	0	0	0	12 250	14 453
Installations techniques, matériels	1 186	0	0	0	0	2 265	3 451
Autres	32 762	0	(63)	0	0	(12 704)	19 995
Immobilisations en-cours	3 260	573	0	0	0	(1 575)	2 258
Avances, acomptes	2 667	0	0	0	0	(236)	2 431
Valeurs brutes	43 581	573	(63)	0	0	0	44 091

Amortissements et provisions (en milliers d'euros)	Au 31/12/2010	Dotations	Reprises	Variations de périmètre	Variations de change	Autres mouvements	Au 30/06/2011
Terrains	(64)	0	0	0	0	0	(64)
Constructions	(185)	(272)	0	0	0	(1 432)	(1 889)
Installations techniques, matériels	(853)	(108)	0	0	0	(567)	(1 528)
Autres	(11 700)	(978)	53	0	0	1 999	(10 626)
Immobilisations en-cours	0	0	0	0	0	0	0
Avances, acomptes	0	0	0	0	0	0	0
Amortissements et provisions	(12 802)	(1 358)	53	0	0	0	(14 107)
Valeurs nettes	30 779	(785)	(10)	0	0	0	29 984

Les investissements sont détaillés par secteur opérationnel dans la note 14.

Note 5 - Titres mis en équivalence

(en milliers d'euros)

Au 31 décembre 2010	747 118
Variation du périmètre de consolidation	64
Quote-part de résultat	17 732
Autres mouvements ⁽¹⁾	8 913
Au 30 juin 2011	773 827

(1) Dont 29,9 millions d'euros au titre de la variation de juste valeur de titres cotés détenus par les sociétés mises en équivalence, (12,6) millions d'euros au titre de la conversion (Havas (12,6) millions) et (8,8) millions d'euros au titre des dividendes.

Valeur consolidée des principales sociétés mises en équivalence

(en milliers d'euros)	Au 30/06/2011		Au 31/12/2010	
	Quote part de Résultat	Valeur de mise en équivalence	Quote part de Résultat	Valeur de mise en équivalence
Havas ⁽¹⁾	12 950	461 039	127 501	471 172
Aegis	-	-	4 607	-
Société Industrielle et Financière de l'Artois	1 225	157 459	767	138 201
Financière Moncey	66	118 242	30	103 296
Société Anonyme Forestière et Agricole	2 913	19 373	2 524	17 810
Compagnie des Tramways de Rouen	7	8 812	1	8 373
IER	539	4 527	(331)	3 814
Rivaud innovation	9	2 255	(138)	2 246
Autres sociétés	23	2 120	15	2 206
TOTAL	17 732	773 827	134 976	747 118

Evaluation des titres mis en équivalence

Conformément à la norme IAS 28, la valeur des participations mises en équivalence est testée à la date de clôture dès lors qu'il existe une indication objective de dépréciation.

La valeur d'utilité des participations est calculée à partir d'une analyse multicritère intégrant la valeur boursière, des flux de trésorerie futurs actualisés, des comparables boursiers.

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

La valeur d'utilité de la participation dans Havas a été recalculée au 30 juin 2011, elle est supérieure au cours de bourse.

Aucune dotation ni reprise de dépréciation n'a été comptabilisée sur la période, cette valeur d'utilité étant proche de la valeur de consolidation de la participation au 30 juin 2011.

(1) Havas

Havas est une société cotée qui établit des comptes consolidés conformes au référentiel IFRS.

Le Groupe Cambodge détient au 30 juin 2011, 28,10 % du capital du groupe Havas (28,13 % au 31 décembre 2010).

Le Groupe, au regard des normes IFRS, ne détenant pas le contrôle d'Havas, cette participation est consolidée par mise en équivalence dans les comptes consolidés. Au cours du premier semestre, aucun événement n'est venu modifier l'appréciation de l'influence notable concernant la participation dans le groupe Havas.

Au 30 juin 2011, la valeur consolidée de la participation s'élève à 461 millions d'euros et la quote-part de résultat revenant au Groupe est de 13 millions d'euros.

La valeur de marché de la participation s'établit à 445,9 millions d'euros au cours spot au 30 juin 2011.

Note 6 - Autres actifs financiers

(en milliers d'euros)	Au 30/06/2011				
	Valeur brute	Provisions	Valeur nette	dont non courant	dont courant
Actifs disponibles à la vente	1 577 471	(40 783)	1 536 688	1 536 688	0
Actifs à la juste valeur par résultat	0	0	0	0	0
Prêts, créances, dépôts et obligations	24 833	(23 950)	883	884	0
Total	1 602 304	(64 733)	1 537 571	1 537 572	0

(en milliers d'euros)	Au 31/12/2010				
	Valeur brute	Provisions	Valeur nette	dont non courant	dont courant
Actifs disponibles à la vente	1 443 675	(40 762)	1 402 913	1 402 913	0
Actifs à la juste valeur par résultat	0	0	0	0	0
Prêts, créances, dépôts et obligations	25 651	(23 955)	1 696	1 696	0
Total	1 469 326	(64 717)	1 404 609	1 404 609	0

Détail des variations de la période

(en milliers d'euros)	Au 31/12/2010 Valeur nette	Acquisitions	Cessions	Variation juste valeur ⁽¹⁾	Dépréciation constatée en résultat	Autres mouvements	Au 30/06/2011 Valeur nette
Actifs disponibles à la vente	1 402 913	0	22	133 796	(43)	0	1 536 688
Actifs à la juste valeur par résultat	0	0	0	0	0	0	0
Prêts, créances, dépôts et obligations	1 696	2	(815)	0	0	0	883
Total	1 404 609	2	(793)	133 796	(43)	0	1 537 571

(1) Essentiellement réévaluation des titres d'Aegis et des Holdings de contrôle.

Actifs disponibles à la vente

Détail des principaux titres :

(en milliers d'euros)	Au 30/06/2011		Au 31/12/2010	
	Pourcentage	Valeur nette	Pourcentage	Valeur nette
	de détention	comptable	de détention	comptable
Sociétés				
Financière de l'Odet	15,38	367 512	15,38	311 331
Aegis ⁽⁴⁾	24,81	565 164	24,81	520 373
Socfin	11,53	48 445	11,53	50 498
Gaumont	9,57	15 741	9,57	18 398
Harris Interactive	14,68	4 726	14,75	7 338
Plantations des Terres Rouges ⁽²⁾	10,00	114 434	10,00	105 581
Bolloré	5,55	233 918	5,55	217 817
Socfinasia	5,00	28 822	5,00	29 975
Autres titres cotés	-	2 720	-	2 745
Sous total titres cotés ⁽¹⁾		1 381 482		1 264 056
Financière V ⁽³⁾	22,81	138 901	22,81	123 502
Nord -Sumatra Investissements	5,00	12 430	5,00	11 449
Autres titres non cotés	-	3 875	-	3 906
Sous total titres non cotés		155 206		138 857
Total		1 536 688		1 402 913

Les titres de participation cotés sont évalués au cours de bourse (voir note 21 - informations sur les instruments financiers et la gestion des risques). Les titres de participation non cotés concernent principalement les participations du Groupe dans Financière V et Nord Sumatra Investissements, holdings intermédiaires de contrôle du Groupe.

(1) Titres cotés

Valorisation des titres au cours de bourse de clôture de juin 2011 pour les sociétés cotées.

(2) Plantations des Terres Rouges

Le Groupe ne détient pas d'influence notable sur la société Plantations des Terres Rouges malgré sa participation de 32,81 % (10% par la Compagnie du Cambodge et 22,81% par sa filiale mise en équivalence Société Industrielle et Financière de l'Artois), car les titres détenus par la société Société Industrielle et Financière de l'Artois (22,81%) sont privés de droits de vote en raison du contrôle qu'exerce la société Plantations des Terres Rouges sur la Société Industrielle et Financière de l'Artois (via ses participations directes et indirectes dans cette dernière).

(3) Financière V

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

- des cours de bourse de Bolloré et de Financière de l'Odet.
- des capitaux propres consolidés de Financière de l'Odet.

(4) Aegis

Malgré sa détention de 24,81% dans Aegis, le Groupe Cambodge considère, après analyse des faits, qu'aucune condition pouvant indiquer l'existence d'une influence notable, au sens d'IAS28 "Participations dans des entreprises associées", n'est remplie pour la période considérée, et par voie de conséquence a maintenu sa participation en titres disponibles à la vente.

Note 7 - Clients et autres débiteurs

(en milliers d'euros)	Au 30/06/2011		
	Valeur brute	Provisions	Valeur nette
Clients et comptes rattachés	3 950	(286)	3 664
Créances sociales et fiscales d'exploitation	837	0	837
Fournisseurs débiteurs	967	0	967
Comptes courants actifs	(1)	0	(1)
Autres créances d'exploitation	2 074	(193)	1 881
Autres créances	7 204	0	7 204
Total	15 031	(479)	14 552

(en milliers d'euros)	Au 31/12/2010		
	Valeur brute	Provisions	Valeur nette
Clients et comptes rattachés	3 286	(286)	3 000
Créances sociales et fiscales d'exploitation	661	0	661
Fournisseurs débiteurs	1 000	0	1 000
Comptes courants actifs	(1)	0	(1)
Autres créances d'exploitation	1 051	(193)	858
Autres créances	9	0	9
Total	6 006	(479)	5 527

Note 8 - Trésorerie et équivalents de trésorerie

(en milliers d'euros)	Au 30/06/2011			Au 31/12/2010		
	Valeur brute	Provisions	Valeur nette	Valeur brute	Provisions	Valeur nette
Disponibilités	5 377	0	5 377	10 705	0	10 705
Équivalents de trésorerie	0	0	0	0	0	0
Conventions de trésorerie - actif	269 295	0	269 295	218 125	0	218 125
Trésorerie et équivalents de trésorerie	274 672	0	274 672	228 830	0	228 830
Conventions de trésorerie - passif	(351 028)	0	(351 028)	(186 425)	0	(186 425)
Concours bancaires courants	(1)	0	(1)	(474)	0	(474)
Trésorerie Nette	(76 357)	0	(76 357)	41 931	0	41 931

Note 9 - Capitaux propres

Au 30 juin 2011, le capital social de Compagnie du Cambodge s'élève à 23 508 870 euros, divisé en 559 735 actions ordinaires d'un nominal de 42 euros chacune, et entièrement libérées. Au cours de la période close le 30 juin 2011, le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation s'est élevé à 559 735 actions et le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires et dilutives s'est élevé à 559 735 actions.

Evolution du capital

Aucune évolution du capital de la société mère n'a été constatée au cours du premier semestre 2011.

Les événements affectant ou pouvant affecter le capital social de Compagnie du Cambodge sont soumis à l'accord de l'Assemblée générale des actionnaires.

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

L'endettement net utilisé est présenté en note 12 - endettement financier.

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

Dividendes distribués par la société mère

Le montant total des dividendes payés par la société mère au titre de l'exercice 2010 est de 55 973 milliers d'euros, soit 100 euros par action.

Résultat par action

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

(en milliers d'euros)	Juin 2011	Juin 2010	Décembre 2010
Résultat net part du Groupe, utilisé pour le calcul du résultat par action - de base	19 930	58 232	107 284
Résultat net part du Groupe des activités poursuivies, utilisé pour le calcul du résultat par action - dilué	19 930	58 232	107 284
Nombre de titres émis	559 735	559 735	559 735
Nombre de titres d'autocontrôle	0	0	0
Nombre de titres en circulation	559 735	559 735	559 735
Plan d'options de souscription d'actions	0	0	0
Nombre de titres émis et potentiels	559 735	559 735	559 735
Nombre moyen pondéré de titres en circulation - de base	559 735	559 735	559 735
Titres potentiels dilutifs	0	0	0
Nombre moyen pondéré de titres en circulation et potentiels - après dilution	559 735	559 735	559 735

Note 10 - Provisions pour risques et charges

Aucune variation significative n'est intervenue au cours du premier semestre 2011.

Note 11 - Engagements envers le personnel

Les engagements envers le personnel ont été mis à jour au 30 juin 2011 par extrapolation des calculs au 31 décembre 2010.

Les données démographiques du 31 décembre 2010 ont été mises à jour des départs en retraite prévus sur 2011 et des effets des variations de périmètre.

Les cours de change et le taux d'actualisation ont été mis à jour, les autres hypothèses ont été conservées.

1/ Actifs et passifs comptabilisés au bilan :

(en milliers d'euros)	Au 30/06/2011			Au 31/12/2010		
	Avantages postérieurs à l'emploi	Autres avantages à long terme	Total	Avantages postérieurs à l'emploi	Autres avantages à long terme	Total
Valeur actualisée des obligations (régimes non financés)	3 687	0	3 687	3 862	0	3 862
Valeur actualisée des obligations (régimes financés)	0	0	0	0	0	0
Ecart actuariels non comptabilisés	(1 558)	0	(1 558)	(1 742)	0	(1 742)
Juste valeur des actifs du régime	0	0	0	0	0	0
Coût des services passés non comptabilisés	0	0	0	0	0	0
Montant net au bilan des engagements envers le personnel	2 129	0	2 129	2 120	0	2 120

2/ Composantes de la charge :

(en milliers d'euros)	Au 30/06/2011			Au 30/06/2010		
	Avantages postérieurs à l'emploi	Autres avantages à long terme	Total	Avantages postérieurs à l'emploi	Autres avantages à long terme	Total
Coût des services rendus	(67)	0	(67)	(65)	0	(65)
Charges d'intérêt	(77)	0	(77)	(98)	0	(98)
Rendement attendu des actifs du régime	0	0	0	0	0	0
Coût des services passés	0	0	0	0	0	0
Montant des gains et pertes actuariels reconnus	(2)	0	(2)	0	0	0
Effets des réductions et liquidation de plan	0	0	0	0	0	0
Coûts des engagements envers le personnel	(146)	0	(146)	(163)	0	(163)

3/ Mouvements sur le passif / actif net comptabilisés au bilan :

- Evolution de la provision

(en milliers d'euros)	Avantages postérieurs à l'emploi	Autres avantages à long terme	Total
Au 1er janvier 2011	2 120	0	2 120
Augmentation	146	0	146
Diminution	(138)	0	(138)
Ecart de conversion	0	0	0
Autres mouvements	1	0	1
Au 30 juin 2011	2 129	0	2 129

4/ Hypothèses d'évaluation :

Les engagements sont évalués par des actuaires indépendants du Groupe. Les hypothèses retenues tiennent compte des spécificités des régimes et des sociétés concernées.

Les taux d'actualisation, déterminés par pays ou zone géographique, sont obtenus pour les engagements significatifs par référence au taux de rendement des obligations privées de première catégorie (de maturité équivalente à la durée des régimes évalués).

Les principales hypothèses actuarielles utilisées pour déterminer les engagements, sont les suivantes :

Résumé :	France	Autres
Au 30 juin 2011		
Taux d'actualisation	5,00%	5,00%
Rendement attendu des actifs	4,00%	4,00%
Augmentation des salaires ⁽¹⁾	2,60%	2,60%
Augmentation du coût des dépenses de santé	3,40%	3,40%
Au 31 décembre 2010		
Taux d'actualisation	4,00%	4,00%
Rendement attendu des actifs	4,00%	4,00%
Augmentation des salaires ⁽¹⁾	2,60%	2,60%
Augmentation du coût des dépenses de santé	3,40%	3,40%

(1) inflation comprise

Note 12 - Endettement financier

Endettement financier net :

(en milliers d'euros)	Au 30/06/2011	dont courant	dont non courant	Au 31/12/2010	dont courant	dont non courant
Emprunts obligataires convertibles	0	0	0	0	0	0
Autres emprunts obligataires	0	0	0	0	0	0
Emprunts auprès des établissements de crédit	176 901	176 901	0	176 079	877	175 202
Autres emprunts et dettes assimilées	352 380	351 844	536	188 213	187 690	523
Dérivés passifs	0	0	0	0	0	0
Endettement financier brut	529 281	528 745	536	364 292	188 567	175 725
Trésorerie et équivalents de trésorerie ⁽¹⁾	(274 672)	(274 672)	0	(228 830)	(228 830)	0
Dépôt de garantie en trésorerie	0	0	0	0	0	0
Dérivés actifs	0	0	0	0	0	0
Endettement financier net	254 609	254 073	536	135 462	(40 263)	175 725

(1) Trésorerie et équivalents de trésorerie - Voir note 8 .

Principales caractéristiques des éléments de l'endettement financier

I-Analyse des passifs financiers par catégorie

1- Passifs au coût amorti

A - Emprunts auprès des établissements de crédit

(en milliers d'euros)	30/06/2011*	31/12/2010*
Valeur	176 901	176 079

* Dont 174,1 millions d'euros de financement garantis par des nantissements de titres au 30 juin 2011. (voir note 34 - engagements contractuels hors bilan du rapport annuel 2010)

B - Autres emprunts et dettes assimilées

(en milliers d'euros)	30/06/2011*	31/12/2010*
Valeur	352 380	188 213

*Comprend principalement des conventions de trésorerie pour un montant de 351 millions d'euros au 30 juin 2011 et 186 millions d'euros au 31 décembre 2010.

Note 13 - Fournisseurs et autres créditeurs

(en milliers d'euros)	Au 31/12/2010	Variations nettes	Variations de change	Variations de périmètre	Autres mouvements	Au 30/06/2011
Dettes fournisseurs	12 705	(2 290)	0	0	0	10 415
Dettes sociales et fiscales d'exploitation	1 739	(580)	0	0	0	1 159
Clients créditeurs	685	(642)	0	0	(1)	42
Comptes courants - passif à moins d'un an	113	0	0	0	0	113
Autres dettes d'exploitation	23 865	1 571	0	0	1	25 437
Autres dettes	59	(32)	0	0	0	27
Total	39 166	(1 973)	0	0	0	37 193

N O T E S S U R L E C O M P T E D E R E S U L T A T

Note 14- Informations sur les secteurs opérationnels

Conformément aux dispositions de la norme IFRS 8 " Secteurs opérationnels ", les secteurs opérationnels retenus pour présenter l'information sectorielle sont ceux utilisés dans le reporting interne du Groupe, revu par le Directoire (le principal décideur opérationnel pour le Groupe), ils reflètent l'organisation du Groupe qui est basée sur l'axe métier.

Le secteur présenté par le Groupe est décrit ci-dessous :

- Transport et logistique : comprend les activités de services, portant sur l'organisation en réseau du transport maritime et aérien, et de la logistique, avec la concession de la ligne de chemin de fer reliant le Burkina Faso à la Côte d'Ivoire .

Les activités Holding, Médias (par le biais de participations en équivalence) et Plantations (mises en équivalence) ne dépassant pas les seuils quantitatifs prévus par la norme IFRS 8, figurent dans la colonne "Autres activités".

Les transactions entre les différents secteurs sont réalisées aux conditions de marché.

Aucun client individuel ne représente à lui seul plus de 10% du chiffre d'affaires du Groupe.

Les résultats opérationnels sectoriels sont les principales données utilisées par le Directoire afin d'évaluer la performance des différents secteurs, et de leur allouer les ressources.

Les méthodes comptables et d'évaluation retenues pour l'élaboration du reporting interne sont identiques à celles utilisées pour l'établissement des comptes consolidés.

Le chiffre d'affaires et les investissements sont également suivis par le Directoire sur une base régulière.

L'information concernant les dotations aux amortissements et provisions est fournie pour permettre au lecteur d'apprécier les principaux éléments sans effets monétaires du résultat opérationnel sectoriel mais n'est pas transmise dans le reporting interne.

- Information par secteur opérationnel

En Juin 2011

<i>(en milliers d'euros)</i>	Transport et logistique	Autres activités	Elimination inter secteurs	Total consolidé
Chiffre d'affaires externe	15 011	121	0	15 132
Chiffre d'affaires intersecteurs	0	0	0	0
Chiffre d'affaires	15 011	121	0	15 132
Dotations nettes aux amortissements et provisions	(1 376)	81	0	(1 295)
Résultat opérationnel sectoriel	(789)	(462)	0	(1 251)
Investissements corporels et incorporels	577	0	0	577

En Juin 2010

<i>(en milliers d'euros)</i>	Transport et logistique	Autres activités	Elimination inter secteurs	Total consolidé
Chiffre d'affaires externe	27 013	67	0	27 080
Chiffre d'affaires intersecteurs	0	0	0	0
Chiffre d'affaires	27 013	67	0	27 080
Dotations nettes aux amortissements et provisions	(1 433)	(20)	0	(1 453)
Résultat opérationnel sectoriel	3 574	(1 726)	0	1 848
Investissements corporels et incorporels	1 443	0	0	1 443

En Décembre 2010

<i>(en milliers d'euros)</i>	Transport et logistique	Autres activités	Elimination inter secteurs	Total consolidé
Chiffre d'affaires externe	50 669	180	0	50 849
Chiffre d'affaires intersecteurs	0	0	0	0
Chiffre d'affaires	50 669	180	0	50 849
Dotations nettes aux amortissements et provisions	(5 248)	(3 081)	0	(8 329)
Résultat opérationnel sectoriel	3 384	(3 469)	0	(85)
Investissements corporels et incorporels	8 622	0	0	8 622

- Informations par zone géographique

(en milliers d'euros)	France et DOM-TOM	Europe hors France	Afrique	Amériques	Asie/ Pacifique	Total
En Juin 2011						
Chiffre d'affaires	121	0	15 011	0	0	15 132
Immobilisations incorporelles	0	0	16	0	0	16
Immobilisations corporelles	3 456	0	26 528	0	0	29 984
Investissements corporels et incorporels	0	0	577	0	0	577
En Juin 2010						
Chiffre d'affaires	67	0	27 013	0	0	27 080
Immobilisations incorporelles	0	0	22	0	0	22
Immobilisations corporelles	2 307	0	21 356	0	0	23 663
Investissements corporels et incorporels	0	0	1 443	0	0	1 443
En Décembre 2010						
Chiffre d'affaires	180	0	50 669	0	0	50 849
Immobilisations incorporelles	0	0	16	0	0	16
Immobilisations corporelles	3 492	0	27 287	0	0	30 779
Investissements corporels et incorporels	0	0	8 622	0	0	8 622

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

Note 15 - Principales évolutions à périmètre et taux de change constants

Le tableau ci-dessous décrit l'incidence des variations de périmètre et de change sur les chiffres clés, les données 2011 étant ramenées au périmètre et taux de change 2010.

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

(en milliers d'euros)	Juin 2011	Variations de périmètre	Variations de change	Juin 2011 périmètre et change constants	Juin 2010	Décembre 2010
Chiffre d'affaires	15 132	-	-	15 132	27 080	50 849
Résultat opérationnel	(1 252)	-	-	(1 252)	1 848	(85)

Note 16 - Résultat opérationnel

L'analyse du résultat opérationnel par nature de produits et charges est la suivante :

(en milliers d'euros)	Juin 2011	Juin 2010	Décembre 2010
Chiffre d'affaires	15 132	27 080	50 849
- Ventes de Biens	0	0	0
- Prestations de services	14 429	26 407	49 236
- Produits des activités annexes	703	673	1 613
Achats et charges externes :	(12 169)	(18 794)	(36 203)
- Achats et charges externes	(11 130)	(17 356)	(33 406)
- Locations et charges locatives	(1 039)	(1 438)	(2 797)
Frais de personnel	(4 090)	(5 254)	(10 916)
Dotations aux amortissements et aux provisions	(1 295)	(1 453)	(8 329)
Autres produits opérationnels (*)	1 443	449	5 843
Autres charges opérationnelles (*)	(273)	(180)	(1 329)
Résultat opérationnel	(1 252)	1 848	(85)

* Détails des autres produits et charges opérationnels :

(en milliers d'euros)	Juin 2011		
	Total	Produits opérationnels	Charges opérationnelles
Plus-values (moins-values) sur cessions d'immobilisations	(1)	8	(9)
Pertes et gains de change	(5)	18	(23)
Bénéfices et pertes attribués	0	0	0
Autres	1 176	1 417	(241)
Autres produits et charges opérationnels	1 170	1 443	(273)

(en milliers d'euros)	Juin 2010		
	Total	Produits opérationnels	Charges opérationnelles
Plus-values (moins-values) sur cessions d'immobilisations	0	0	0
Pertes et gains de change	0	0	0
Bénéfices et pertes attribués	0	0	0
Autres	269	449	(180)
Autres produits et charges opérationnels	269	449	(180)

(en milliers d'euros)	Décembre 2010		
	Total	Produits opérationnels	Charges opérationnelles
Plus-values (moins-values) sur cessions d'immobilisations	23	23	0
Pertes et gains de change	(18)	0	(18)
Bénéfices et pertes attribués	0	0	0
Autres	4 509	5 820	(1 311)
Autres produits et charges opérationnels	4 514	5 843	(1 329)

Note 17 - Résultat financier

	Juin 2011	Juin 2010	Décembre 2010
<i>(en milliers d'euros)</i>			
Coût net du financement	(519)	(1 238)	(2 223)
- Charges d'intérêts	(3 240)	(1 702)	(3 845)
- Revenus des créances financières	2 721	464	1 622
- Autres produits	0	0	0
Autres produits financiers ⁽¹⁾	11 838	7 076	50 865
Autres charges financières ⁽¹⁾	(110)	(2 090)	(213)
Résultat financier	11 209	3 748	48 429

* Détails des autres produits et charges financiers :

<i>(en milliers d'euros)</i>	Juin 2011		
	Total	Produits financiers	Charges financières
- Revenus des titres et des valeurs mobilières de placement ⁽¹⁾	11 805	11 805	0
Plus-values sur cession des titres de participation et des valeurs mobilières de placement	0	0	0
Effet des variations de périmètre de consolidation	(43)	0	(43)
- Variations des provisions financières	(24)	27	(51)
- Mise à la juste valeur des dérivés	0	0	0
- Autres	(10)	6	(16)
Autres produits et charges financiers	11 728	11 838	(110)

	Juin 2010		
	Total	Produits financiers	Charges financières
	5 296	5 296	0
	0	0	0
	(2 055)	0	(2 055)
	49	67	(18)
	1 346	1 346	0
	350	367	(17)
	4 986	7 076	(2 090)

<i>(en milliers d'euros)</i>	Décembre 2010		
	Total	Produits financiers	Charges financières
- Revenus des titres et des valeurs mobilières de placement	11 066	11 066	0
Plus-values sur cession des titres de participation et des valeurs mobilières de placement	0	31	(31)
Effet des variations de périmètre de consolidation ⁽²⁾	37 751	37 722	29
- Variations des provisions financières	1 036	1 223	(187)
- Mise à la juste valeur des dérivés	365	365	0
- Autres	434	458	(24)
Autres produits et charges financiers	50 652	50 865	(213)

(1) Dont dividendes d' Aegis reçus en 2011 pour 6,1 millions d'euros.

(2) dont 28,9 millions d'euros au titre de la mise à la juste valeur des titres Aegis en date de déconsolidation et 8,8 millions d'euros au titre de la reprise en résultat des éléments recyclables du résultat global en 2010

Note 18 - Impôts sur les bénéfices

Analyse de la charge d'impôt

	Juin 2011	Juin 2010	Décembre 2010
<i>(en milliers d'euros)</i>			
Impôts exigibles	(509)	(1 325)	(5 388)
Economie d'impôt due aux intégrations fiscales	0	0	0
Sous-total impôts sur les bénéfices	(509)	(1 325)	(5 388)
Impôts différés nets	(738)	(104)	(1 130)
Sous-total impôts différés	(738)	(104)	(1 130)
Total	(1 247)	(1 429)	(6 518)

A U T R E S I N F O R M A T I O N S

Note 19 - Parties liées

- TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

Le Groupe a conclu diverses transactions avec des sociétés liées dans le cadre normal de ses activités. Ces transactions sont réalisées aux conditions de marché.

Elles comprennent principalement les relations de nature commerciale ou financière entre Bolloré et ses filiales, notamment les opérations de centralisation de trésorerie.

Au cours du semestre clos le 30 juin 2011, il n'y a pas eu de variation significative dans la nature des transactions entre le Groupe et ses parties liées par rapport au 31 décembre 2010 (voir Note 29 de l'annexe aux comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2010).

Note 20 - Engagements contractuels hors bilan

La présente note se lit en complément des informations relatives aux engagements donnés et reçus au 31 décembre 2010, tels que décrits dans la note 30 " Engagements contractuels hors bilan " de la note annexe aux états financiers consolidés au 31 décembre 2010.

Aucun nouvel engagement significatif n'a été conclu au cours du premier semestre 2011 par le Groupe.

Note 21 - Informations sur les instruments financiers et la gestion des risques

Cette présente note est une actualisation des informations fournies dans la note 31 du rapport annuel 2010.

A - Risque de marché concernant les actions cotées

Compte tenu de ses activités financières, le Groupe Compagnie du Cambodge est exposé à la variation du cours des titres cotés.

Les titres de participation détenus par le Groupe dans des sociétés non consolidées sont évalués en juste valeur à la clôture conformément à la norme IAS 39 " Instruments financiers " et sont classés en actifs financiers disponibles à la vente.

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

Au 30 juin 2011, les réévaluations temporaires des titres disponibles à la vente du bilan consolidé déterminées sur la base des cours de bourse s'élevaient à 889,5 millions d'euros avant impôt, avec pour contrepartie les capitaux propres consolidés ⁽¹⁾.

Au 30 juin 2011, une variation de 1% des cours de bourse entraînerait un impact de 15 millions d'euros sur les actifs disponibles à la vente et de 17,4 millions d'euros sur les capitaux propres consolidés, dont 1,6 millions d'euros au titre des réévaluations par transparence des holdings intermédiaires de contrôle ⁽¹⁾. Les titres de ces sociétés non cotées revêtent un caractère peu liquide.

(1) Réévaluations par transparence basées notamment sur les valeurs boursières de Bolloré et de Financière de l'Odé (voir note 6 - autres actifs financiers).

B - Risque de liquidité

Le Groupe dispose de comptes courants avec le Groupe Bolloré qui peut le cas échéant couvrir ses besoins de liquidité. Les risques financiers relatifs au Groupe Bolloré sont présentés dans le document de référence du 30 décembre 2010 et actualisés dans le rapport semestriel.

C - Risque de taux

Au 30 juin 2011, la part de l'endettement financier net à taux fixe s'élevait à 1,5 % de l'endettement total.

Sensibilité : si les taux varient uniformément de +1 % l'impact annuel sur les frais financiers serait de (2,5) millions d'euros après couverture sur la dette portant intérêt.

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

Note 22 - Evénements postérieurs à la clôture

Aegis

Dans le cadre de la cession en cours de sa filiale Synovate à Ipsos, Aegis s'est engagé à verser un dividende exceptionnel de 200 millions de livres sterling à ses actionnaires. Le groupe Compagnie du Cambodge devrait par conséquent recevoir environ 50 millions de livres sterling au titre de sa participation dans Aegis.

Evolution des cours de Bourse

Au 25 août, la bourse de Paris a baissé de 22 % par rapport au 30 juin 2011 dans un mouvement général de baisse des marchés mondiaux. Durant la même période la valeur du portefeuille de titres disponibles à la vente du Groupe a diminué globalement de 12 %. Comme indiqué à la note 21-A, une variation uniforme de 1 % des cours de bourse entraîne un impact de 15 millions d'euros sur les actifs disponibles à la vente, et de 17,4 millions d'euros sur les capitaux propres.

ATTESTATION DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité figurant en page 2 présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Le 30 août 2011

Cédric de Bailliencourt
Président directeur général

Rapport des Commissaires aux Comptes
sur l'information financière semestrielle

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2011

Aux Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société **COMPAGNIE DU CAMBODGE**, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2011, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

1 CONCLUSION SUR LES COMPTES

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34, norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne relative à l'information financière intermédiaire.

2 VERIFICATION SPECIFIQUE

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Paris et Neuilly-sur-Seine, le 30 août 2011

Les Commissaires aux Comptes

AEG FINANCES

Membre de Grant Thornton International

CONSTANTIN ASSOCIES

Philippe BAILLY

Thierry QUERON