

RAPPORT SEMESTRIEL 2012

COMPAGNIE DU CAMBODGE

SOMMAIRE :

- Rapport d'activité	p. 1
- Comptes consolidés résumés semestriels	p. 6
- Attestation du responsable du rapport semestriel	p. 28
- Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle	p. 29

Rapport d'activité / Compagnie du Cambodge

Résultats consolidés

Le résultat net consolidé de la Compagnie du Cambodge ressort à 98,7 millions d'euros au premier semestre 2012, contre 26,4 millions d'euros pour les six premiers mois 2011. Il intègre principalement une importante reprise de provisions sur Havas de 38 millions d'euros et une plus-value réalisée sur la cession de titres Bolloré de 31 millions d'euros.

Chiffre d'affaires consolidé

Le chiffre d'affaires consolidé de la Compagnie du Cambodge pour le premier semestre 2012 s'établit à 28,1 millions d'euros, contre 15,1 millions d'euros au premier semestre 2011.

Chiffre d'affaires du premier semestre par activité (en millions d'euros)	S1 2011	S1 2011 (à périmètre et change constants)	S1 2012
Transport et logistique	15,0	15,0	27,9
Autres activités	0,1	0,1	0,2
Total	15,1	15,1	28,1

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.

Bénéficiant de la bonne marche de Sitarail, le chiffre d'affaires de Compagnie du Cambodge du premier semestre 2012 atteint 28,1 millions d'euros, en hausse de 86 %, contre 15,1 millions d'euros au 30 juin 2011.

Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel du premier semestre 2012, à 0,2 million d'euros, revient à l'équilibre après une perte de 1,3 million d'euros au premier semestre 2011 qui intégrait principalement la baisse des résultats de Sitarail.

<i>En millions d'euros</i>	1 ^{er} semestre 2011	1 ^{er} semestre 2012
Transport et logistique	(0,7)	2,4
Autres activités	(0,6)	(2,2)
Total	(1,3)	0,2

Résultat financier

<i>En millions d'euros</i>	1 ^{er} semestre 2011	1 ^{er} semestre 2012
Dividendes	11,8	18,3
Coût net du financement	(0,5)	(4,6)
Autres produits et charges financiers	(0,1)	23,3
Total	11,2	37,0

L'amélioration du résultat financier s'explique principalement par une plus-value de 28 millions d'euros réalisée sur la cession d'environ 4% de titres Bolloré (dans le cadre d'une opération d'échange contre environ 7% de titres Financière de l'Odé) et par les dividendes reçus d'Aegis. Par ailleurs, la hausse du coût net du financement résulte de l'augmentation de la dette.

Part dans le résultat net des entreprises associées

La part dans le résultat net des entreprises associées qui ressort à 62,5 millions d'euros au premier semestre 2012, intègre essentiellement l'amélioration des résultats d'Havas et de la Société Industrielle et Financière de l'Artois comprenant une plus-value de 3 millions d'euros sur l'opération d'échange de titres Bolloré et Financière de l'Odé. Elle prend en compte également une reprise de provision de 38 millions d'euros sur les titres Havas.

Résultat net

Après 1,0 million d'euros de charge d'impôt, le résultat net s'établit à 98,7 millions d'euros, contre 26,4 millions d'euros au 30 juin 2011.

Structure financière

<i>En millions d'euros</i>	Au 31 décembre 2011	Au 30 juin 2012
Capitaux et autres fonds propres	1 887	2 102
dont part du Groupe	1 602	1 761
Endettement net	186	249

L'augmentation de l'endettement net correspond principalement à un nouveau financement.

Les capitaux propres au 30 juin 2012 s'établissent à 2 102 millions d'euros, après la prise en compte notamment de la distribution de 84 millions d'euros de dividendes, de 99 millions d'euros de résultat et de 199 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

Havas²: A la suite des résultats de l'OPRA réalisée par Havas, publiés le 19 juin 2012, la participation du Groupe a été portée de 28,1 % à 31,7 %³. Au 30 juin 2012, la valeur boursière de la participation s'élève à 435 millions d'euros.

Au premier semestre 2012, le revenu atteint 829 millions d'euros, en hausse de 8 %, avec une croissance organique de + 3 %. Le résultat opérationnel courant du premier semestre 2012 s'établit à 98 millions d'euros, en progression de 4 %, et le résultat net part du groupe à 56 millions d'euros, en hausse de 5 %. Le *New business* atteint 1,3 milliard d'euros. L'endettement net s'élève à 510 millions d'euros au 30 juin 2012 contre 105 millions d'euros un an plus tôt (*gearing* 47 %).

Aegis: Le Groupe détient 24,7 %⁴ du capital d'Aegis au 30 juin 2012, pour une valeur boursière de 579 millions d'euros. En juillet 2012, le Groupe Bolloré a cédé à Dentsu environ 18 % du capital d'Aegis pour 655 millions d'euros. Le solde de sa participation, soit 6,4 %, sera apporté à l'Offre Publique d'Achat lancée par Dentsu.

Au premier semestre 2012, Aegis a réalisé un chiffre d'affaires de 597 millions de livres sterling, faisant ressortir une croissance organique de 9 %. Le résultat opérationnel est en progression de 7 %, à 60 millions de livres sterling, et le bénéfice net part du groupe s'élève à 27 millions de livres sterling, en hausse de 12 %. L'endettement net d'Aegis au 30 juin 2012 est de 325 millions de livres sterling (*gearing* de 73 %).

Forestière Equatoriale (64,2 %)¹: Le résultat net consolidé de Forestière Equatoriale du premier semestre 2012 s'élève à 2,0 millions d'euros, contre - 0,6 million d'euros au premier semestre 2011.

Il intègre les résultats du chemin de fer Sitarail qui relie la Côte-d'Ivoire au Burkina Faso.

Après un premier semestre 2011 marqué par les événements en Côte d'Ivoire qui avaient entraîné l'arrêt complet du chemin de fer pendant plusieurs mois, Sitarail a réalisé, sur les six premiers mois 2012, des performances supérieures aux attentes. Le volume d'activité a progressé significativement pour retrouver un niveau proche de celui du premier semestre 2010. Le chiffre d'affaires du premier semestre 2012 de Sitarail progresse de 86 %, à 27,9 millions d'euros, et le résultat opérationnel s'établit à 2,4 millions d'euros, contre une perte 0,6 million d'euros au premier semestre 2011

IER (47,6 %)²: Le chiffre d'affaires est en hausse de 18% et la progression des résultats se poursuit, reflétant les efforts menés pour améliorer la rentabilité des activités :

- Libre-service et Enregistrement : IER a bénéficié d'une activité soutenue dans le domaine des bornes de charge alors que ses ventes dans l'aérien ont été pénalisées par la crise du secteur.
- Identification automatique : croissance de l'activité grâce au gain d'importants projets notamment dans le secteur de la logistique (Geodis, Savelys,...) et à des perspectives de nouveaux marchés RFID dans la distribution.
- Contrôle d'accès (Automatic Systems) : maintien d'une forte activité suite à la réalisation d'importants contrats obtenus dans le domaine des transports publics européens (métros de Bruxelles, Stockholm, Madrid), à un bon niveau d'activité en Amérique du Nord (immeuble Google) et à des débuts prometteurs de commercialisation en Asie.

¹ Consolidée par intégration globale.

² Consolidée par mise en équivalence.

³ Non inclus 5,35% détenu par Bolloré.

⁴ Non inclus, 0,28 % détenu par Bolloré Participations et 1,43 % par Nord Sumatra Investissements.

Safa Cameroun (20,3 % par Compagnie du Cambodge et 48,6 % par Safa)² : (9 000 hectares d'hévéas et de palmiers à huile) : le chiffre d'affaires semestriel diminue de 31 %, à 10,5 millions d'euros, en raison de la baisse des cours du caoutchouc et d'un fléchissement de la production du caoutchouc et de l'huile de palme. Le résultat net s'établit à 4,4 millions d'euros, après IAS 41, contre 6,9 millions d'euros au premier semestre 2011.

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, (48 100 hectares de palmiers et d'hévéas) : résultat net en légère hausse, à 41 millions d'euros, grâce à la hausse de la production de caoutchouc qui compense la baisse des cours.
- **Okomu**, au Nigeria, (15 700 hectares de palmiers et d'hévéas) : résultat de 12 millions d'euros contre 13 millions d'euros un an plus tôt.
- **Socapalm** (33 600 hectares de palmiers) et **Ferme Suisse** (unité de raffinage), au Cameroun : résultat net de 7 millions d'euros contre 11 millions d'euros au premier semestre 2011, en raison d'un retard de production.
- **Lac et Salala**, au Liberia, (18 300 hectares d'hévéas) : résultat net en retrait, à 5 millions d'euros contre 10 millions d'euros au 30 juin 2011, en raison de la baisse des cours et de la concurrence à l'achat de caoutchouc dans l'activité raffinage.
- **SOGB**, en Côte-d'Ivoire, (23 200 hectares de palmiers et d'hévéas) : résultat net de 11 millions d'euros contre 23 millions d'euros au premier semestre 2011, en raison de la baisse des cours du caoutchouc et de l'instauration d'une nouvelle taxe sur les exportations.
- **SCC**, résultat net de 0,7 million d'euros contre 1,5 million d'euros au 30 juin 2011.

Le groupe Socfin poursuit ses développements, avec la création de 12 000 hectares de plantations d'hévéas au **Cambodge**, la replantation de 7 000 hectares de palmiers en **République Démocratique du Congo** et de 3000 hectares de palmiers au **Sierra Leone** (nouvelle plantation de 12 000 hectares)

Evènements postérieurs à la clôture et perspectives

▪ Aegis

Le Groupe a cédé au second semestre à Dentsu 18% du capital d'Aegis pour 655 millions d'euros générant une plus value d'environ 359 millions d'euros.

Il apportera le solde de sa participation de 6,4 % dans le capital d'Aegis à l'Offre Publique d'Achat lancée par Dentsu.

A ce jour, le Groupe n'anticipe pas de modification significative de sa situation globale au cours du second semestre 2012.

Principaux risques et incertitudes

Les principaux risques financiers auxquels le Groupe pourrait être confronté au cours du second semestre 2012 sont exposés dans la note 25 en annexe des comptes consolidés résumés semestriels.

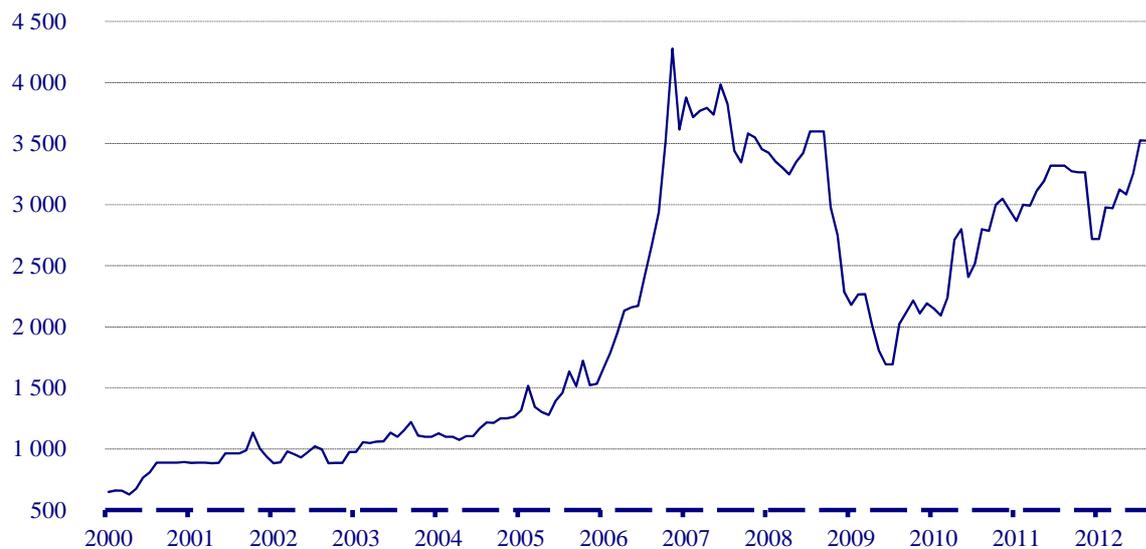
¹ Données sociales avant retraitement IFRS. Le groupe Socfin n'est pas consolidé.

Principales transactions avec les parties liées

Les principales transactions avec les parties liées sont détaillées dans la note 23 en annexe des comptes consolidés résumés semestriels.

Évolution du cours de l'action Compagnie du Cambodge

en euros (moyenne mensuelle)



BILAN CONSOLIDE

		30/06/2012	31/12/2011	01/01/11
(en milliers d'euros)	NOTES			
Actif				
Goodwill	4	2 387	2 387	2 387
Immobilisations incorporelles	5 - 18	46	35	16
Immobilisations corporelles	6 - 18	29 885	30 144	30 779
Titres mis en équivalence	8	819 447	748 887	747 118
Autres actifs financiers	9	1 547 588	1 329 051	1 404 609
Impôts différés	22	1 094	1 074	2 260
Autres actifs	-	0	0	0
Actifs non courants		2 400 447	2 111 578	2 187 169
Stocks et en-cours	10	6 485	4 972	5 957
Clients et autres débiteurs	11	20 321	6 330	5 527
Impôts courants	-	7 755	7 731	4 304
Autres actifs financiers	9	0	0	0
Autres actifs	-	62	412	305
Trésorerie et équivalents de trésorerie	12	344 482	400 259	228 830
Actifs courants		379 105	419 704	244 923
Total actif		2 779 552	2 531 282	2 432 092
Passif				
Capital		23 509	23 509	23 509
Primes liées au capital		282 575	282 575	282 575
Réserves consolidées		1 455 139	1 295 999	1 353 057
Capitaux propres, part du Groupe		1 761 223	1 602 083	1 659 141
Intérêts minoritaires		340 813	284 600	340 640
Capitaux propres	13	2 102 036	1 886 683	1 999 780
Dettes financières à long terme	16	320 784	200 547	175 725
Provisions pour avantages au personnel	15	3 501	3 471	3 862
Autres provisions	14	9 279	8 989	19 063
Impôts différés	22	6 800	4 098	4 046
Autres passifs	-	0	0	0
Passifs non courants		340 364	217 105	202 696
Dettes financières à court terme	16	290 924	386 073	188 567
Provisions (part à moins d'un an)	14	232	171	232
Fournisseurs et autres créditeurs	17	43 688	40 505	39 166
Impôts courants	-	2 308	745	1 651
Autres passifs	-	0	0	0
Passifs courants		337 152	427 494	229 616
Total passif		2 779 552	2 531 282	2 432 092

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

		Jun 2012	Jun 2011	Décembre 2011
(en milliers d'euros)	NOTES			
Chiffre d'affaires	18- 19- 20	28 065	15 132	38 528
Achats et charges externes	20	(20 788)	(12 169)	(30 948)
Frais de personnel	20	(5 755)	(4 090)	(9 424)
Amortissements et provisions	20	(1 822)	(1 293)	4 250
Autres produits opérationnels	20	589	1 443	2 026
Autres charges opérationnelles	20	(98)	(273)	(1 176)
Résultat opérationnel	18- 19- 20	191	(1 250)	3 256
Coût net du financement	21	(4 596)	(519)	(2 475)
Autres produits financiers	21	184 494	11 838	77 708
Autres charges financières	21	(142 896)	(110)	(808)
Résultat financier	21	37 002	11 209	74 425
Part dans le résultat net des entreprises associées	8	62 543	17 732	15 297
Impôts sur les résultats	22	(995)	(1 248)	6 727
Résultat net consolidé		98 741	26 443	99 705
Résultat net consolidé, part du Groupe		72 944	19 930	67 229
Intérêts minoritaires		25 797	6 513	32 476

Résultat par action ⁽¹⁾ (en euros) : 13

	Jun 2012	Jun 2011	Décembre 2011
Résultat net part du Groupe :			
- de base	130,3	35,6	120,1
- dilué	130,3	35,6	120,1

(1) Hors titres d'autocontrôle

* réévaluation

ETAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

(en milliers d'euros)	Juin 2012	Juin 2011	Décembre 2011
Résultat net consolidé de la période	98 741	26 443	99 705
Variation des réserves de conversion des entités contrôlées	0	0	0
Variation de juste valeur des instruments financiers des entités contrôlées	169 156	133 979	(73 906)
Autres variations des éléments recyclables en résultat ultérieurement (1)	36 618	17 379	(6 144)
Total des variations des éléments recyclables en résultat net ultérieurement	205 774	151 358	(80 050)
Pertes et gains actuariels comptabilisés en capitaux propres	(2 589)	143	176
Total des variations des éléments non recyclables en résultat net ultérieurement	(2 589)	143	176
Résultat global	301 926	177 944	19 831
Dont :			
- Part du Groupe	240 598	155 333	(1 656)
- Part des minoritaires	61 328	22 611	21 487
dont impôt :			
sur juste valeur des instruments financiers	(3 857)	183	63
sur pertes et gains actuariels	33	(39)	(48)

(1) Variation du résultat global des titres mis en équivalence : essentiellement impact de la conversion et de la mise à la juste valeur des instruments financiers.

La cession d'actions Bolloré réalisée au cours du premier semestre 2012 a conduit à reconnaître en résultat un montant de 28,3 millions d'euros relatif aux réserves de réévaluation de ces titres.

VARIATION DE LA TRESORERIE CONSOLIDEE

	Juin 2012	Juin 2011	Décembre 2011
<i>(en milliers d'euros)</i>			
Flux de trésorerie liés à l'activité			
Résultat net part du Groupe	72 944	19 930	67 229
Part des intérêts minoritaires	25 797	6 513	32 476
Résultat net consolidé	98 741	26 443	99 705
Charges et produits sans effet sur la trésorerie :			
- élimination des amortissements et provisions	1 871	1 230	(10 017)
- élimination de la variation des impôts différés	(1 101)	738	1 255
- autres produits et charges sans incidence de trésorerie ou non liés à l'activité	(62 543)	(17 732)	(15 297)
- élimination des plus ou moins-values de cession	(23 464)	45	97
Autres retraitements :			
- Coût net du financement	4 596	519	2 475
- Produits des dividendes reçus	(18 348)	(11 801)	(77 330)
- Charges d'impôts sur les sociétés	2 202	596	(4 766)
Dividendes reçus :			
- Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	17 845	13 232	14 261
- Dividendes reçus des sociétés non consolidées	11 083	5 708	77 330
Impôts sur les sociétés décaissés	(1 315)	(1 219)	(3 180)
Incidence de la variation du besoin en fonds de roulement :			
- dont stocks et en-cours	(1 480)	(2 931)	4 277
- dont dettes	(1 513)	328	985
- dont créances	4 670	(1 207)	659
	(4 637)	(2 052)	2 633
Flux nets de trésorerie provenant des activités opérationnelles	28 087	14 829	88 810
Flux d'investissement			
Décaissements liés à des acquisitions :			
- immobilisations corporelles	(2 227)	(607)	(1 349)
- immobilisations incorporelles	0	(4)	0
- titres et autres immobilisations financières	(183 980)	(1)	(54)
Encaissements liés à des cessions :			
- immobilisations corporelles	8	8	61
- immobilisations incorporelles	0	-	0
- titres	166 127	-	0
- autres immobilisations financières	36	820	4 202
Incidence des variations de périmètre sur la trésorerie	0	(127)	(127)
Flux nets de trésorerie sur investissements	(20 036)	89	2 733
Flux de financement			
Décaissements :			
- dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(80 042)	(55 973)	(55 977)
- dividendes versés aux minoritaires nets des impôts de distribution	(4 278)	(77 575)	(83 990)
- remboursements des dettes financières	(5)	-	(176 079)
- acquisition d'intérêts minoritaires	-	-	0
Encaissements :			
- augmentation des capitaux propres	0	-	0
- subventions d'investissements	0	-	0
- augmentation des dettes financières	120 242	835	200 024
Intérêts nets décaissés	(4 034)	(495)	(2 728)
Flux nets de trésorerie sur opérations de financement	31 883	(133 208)	(118 750)
Incidence des variations de cours des devises	0	-	0
Incidence du reclassement des actifs destinés à être cédés	0	-	0
Variation de la trésorerie	39 934	(118 291)	(27 207)
Trésorerie à l'ouverture ⁽¹⁾	14 724	41 931	41 931
Trésorerie à la clôture ⁽¹⁾	54 658	(76 357)	14 724

(1) Voir Note 12 - Trésorerie et équivalents de trésorerie

Flux de l'activité :

Les autres produits et charges sans incidence de trésorerie représentent l'annulation du résultat net des entreprises associées.

Le besoin en fonds de roulement se dégrade de 1,5 million d'euros par rapport à décembre 2011 et concerne principalement la hausse des autres créances d'exploitations du secteur Transport et Logistique, liée à la reprise de l'activité en Côte d'Ivoire.

Flux d'investissements:

Les acquisitions de titres comprennent pour l'essentiel l'acquisition de titres Financière de l'Odet pour un montant de 166,1 M€.

Les cessions de titres comprennent l'effet de la cession de titres Bolloré survenue au cours du premier semestre pour un montant total de 166,1 M€.

Flux de financement

L'augmentation de 120,2 millions d'euros concerne principalement l'émission d'un emprunt de 120 millions d'euros chez la Financière du Loch .

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

	Nombre d'actions ⁽¹⁾	Capital	Primes	Juste valeur IAS 39	Réserves de conversion	Pertes et gains actuariels	Réserves	Capitaux propres part du Groupe	Intérêts minoritaires	TOTAL
<i>(en milliers d'euros)</i>										
Capitaux propres au 01/01/2011	559 735	23 509	282 575	798 522	(10 633)	(212)	565 380	1 659 141	340 640	1 999 780
Transactions avec les actionnaires	0	0	0	0	15	0	(55 439)	(55 424)	(71 549)	(126 973)
Dividendes distribués							(55 973)	(55 973)	(71 893)	(127 866)
Variations de périmètre					15		(23)	(8)	7	(1)
Autres variations (2)							557	557	337	894
Eléments du résultat global				142 706	(7 325)	22	19 930	155 333	22 611	177 944
Résultat de la période							19 930	19 930	6 513	26 443
Variation des éléments recyclables en résultat										
Variation des réserves de conversion des entités contrôlées					0			0	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
Variation des éléments non recyclables en résultat										
Pertes et gains actuariels							22	22	121	143
Capitaux propres au 30/06/2011	559 735	23 509	282 575	941 228	(17 943)	(190)	529 871	1 759 050	291 702	2 050 751
Capitaux propres au 01/01/2011	559 735	23 509	282 575	798 522	(10 633)	(212)	565 380	1 659 141	340 640	1 999 780
Transactions avec les actionnaires	0	0	0	0	15	0	(55 417)	(55 402)	(77 527)	(132 929)
Dividendes distribués							(55 974)	(55 974)	(77 871)	(133 845)
Variations de périmètre					15			15	7	22
Autres variations (2)							557	557	337	894
Eléments du résultat global				(70 729)	1 817	27	67 229	(1 656)	21 487	19 831
Résultat de la période							67 229	67 229	32 476	99 705
Variation des éléments recyclables en résultat										
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				(61 137)				(61 137)	(12 769)	(73 906)
Autres variations du résultat global ⁽³⁾				(9 592)	1 817			(7 775)	1 631	(6 144)
Variation des éléments non recyclables en résultat										
Pertes et gains actuariels							27	27	149	176
Capitaux propres au 31/12/2011	559 735	23 509	282 575	727 793	(8 801)	(185)	577 192	1 602 083	284 600	1 886 683
Transactions avec les actionnaires	0	0	0	(242)	(341)	(328)	(80 547)	(81 458)	(5 115)	(86 573)
Dividendes distribués							(80 042)	(80 042)	(3 797)	(83 839)
Variations de périmètre ⁽³⁾				(242)	(341)	(328)	(452)	(1 363)	(1 484)	(2 847)
Autres variations							(53)	(53)	166	113
Eléments du résultat global				165 486	4 028	(4 237)	75 321	240 598	61 328	301 926
Résultat de la période							72 944	72 944	25 797	98 741
Variation des éléments recyclables en résultat										
Autres éléments du résultat global										
Variation des réserves de conversion des entités contrôlées								0		0
Variation de juste valeur des instruments financiers des entités contrôlées				135 891				135 891	33 265	169 156
Autres variations du résultat global ⁽³⁾				29 595	4 028			33 623	2 995	36 618
Variation des éléments non recyclables en résultat										
Pertes et gains actuariels							(4 237)	2 377	(729)	(2 589)
Capitaux propres au 30/06/2012	559 735	23 509	282 575	893 037	(5 114)	(4 750)	571 966	1 761 223	340 813	2 102 036

(1) Voir Note 13 - Capitaux propres

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

(3) Principalement variation du résultat global des titres mis en équivalence : impact de la conversion et de la mise à la juste valeur selon IAS 39.

ANNEXE

Note 1 : Principes comptables

A/ Faits marquants

Offre publique de rachat d'actions initiée par Havas

L'Assemblée générale extraordinaire du 10 mai 2012 a approuvé l'Offre Publique de Rachat d'Actions initiée par Havas au prix de 4,9 euros par action, dont les résultats ont été constatés par le conseil d'administration du 19 juin 2012. Le Groupe Cambodge voit par conséquent, au terme de l'offre sa participation augmenter de 28,1% à environ 31,7% du capital d'Havas. Cette opération ne modifie pas l'appréciation que le Groupe porte sur sa participation, qui reste donc mise en équivalence au 30 juin 2012 (voir Note 8 - Titres mis en équivalence).

Cession de titres Bolloré et acquisition de titres Financière de l'Odet

Le Groupe a fait l'acquisition au cours du premier semestre d'environ 7% du capital de la Financière de l'Odet et a cédé dans le cadre d'un échange environ 4% du capital de Bolloré. La plus-value avant impôt comptabilisée à ce titre au 30 juin 2012 en résultat financier s'élève à 27,7 millions d'euros.

B/ Principes comptables et méthodes d'évaluation

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 2011 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 2011 ; sous réserve des éléments ci-dessous :

- applications par le Groupe des normes comptables ou interprétations, présentées au paragraphe B2 - Evolutions normatives, à compter du 1er janvier 2012 ;
- application des spécificités de la norme IAS 34 "Information financière intermédiaire" ;
- du changement de méthode comptable précisé dans la note 3 - Comparabilité des comptes.

B.2/ Evolutions normatives

B.21 / Normes IFRS, interprétations IFRIC ou amendements appliqués par le Groupe à compter du 1^{er} janvier 2012

Normes, Amendements ou Interprétations	Dates d'adoption par l'Union Européenne	Dates d'application : exercices ouverts à compter du
Amendements à IAS 1 « Présentation des autres éléments du résultat global (OCI)» ⁽¹⁾	06/06/2012	01/07/2012
Amendement à IFRS 7 « Informations à fournir - Transferts d'actifs financiers »	23/11/2011	01/07/2011

(1) Cet amendement n'étant pas en conflit avec les textes existants a été appliqué par anticipation.

L'application de ces nouveaux textes n'a pas eu d'incidence sur les états financiers du Groupe, exception faite de l'amendement à IAS1 qui modifie la présentation du résultat global.

B.22 / 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 2012 ; elles ne sont 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
Améliorations annuelles (2009-2011) des IFRS	17/05/2012	01/01/2013
IAS 27 révisée « Etats financiers individuels »	12/05/2011	01/01/2013 ⁽¹⁾
IAS 28 révisée « Participations dans des entreprises associées et des co-entreprises »	12/05/2011	01/01/2013 ⁽¹⁾
IFRS 9 « Instruments financiers - Phase 1 : classement et évaluation »	12/11/2009, 28/10/2010 et 16/12/2011	01/01/2015
IFRS 10 « Etats financiers consolidés »	12/05/2011	01/01/2013 ⁽¹⁾
IFRS 11 « Accords conjoints »	12/05/2011	01/01/2013 ⁽¹⁾
IFRS 12 « Informations à fournir sur les participations dans d'autres entités »	12/05/2011	01/01/2013 ⁽¹⁾
IFRS 13 « Evaluation à la juste valeur »	12/05/2011	01/01/2013
IFRIC 20 « Frais de découverte engagés pendant la phase de production d'une mine à ciel ouvert »	19/10/2011	01/01/2013
Amendement à IFRS 7 « Informations à fournir - Compensation des actifs financiers et des passifs financiers »	16/12/2011	01/01/2013
Amendement à IAS 12 « Impôt différé : recouvrement d'actifs sous-jacents »	20/12/2010	01/01/2012
Amendements à IAS 32 « Compensation des actifs financiers et des passifs financiers »	16/12/2011	01/01/2014

(1) Ces textes doivent être appliqués au cours de la même période. L'ARC a voté le 1er juin 2012 pour l'adoption de ces textes en recommandant qu'ils soient appliqués au plus tard pour les périodes ouvertes à compter du 1er janvier 2014, leur application au 1er janvier 2013 étant possible sous réserve de l'adoption des textes par l'Union Européenne dans ce délai.

L'IASB a publié des normes et des interprétations, adoptées par l'Union Européenne au 30 juin 2012, applicables à partir des exercices ouverts à compter du 1er janvier 2013. Ces textes n'ont pas été appliqués par anticipation.

Normes, Amendements ou Interprétations	Dates de publication par l'IASB	Dates d'application : exercices ouverts à compter du
Amendements à IAS 19 « Avantages du personnel »	16/06/2011	01/01/2013

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.

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 31 Août 2012.

Note 2 : Principales variations de périmètre

Entrées de périmètre - Entités intégrées globalement

Néant

Note 3 : Comparabilité des comptes

Les comptes du premier semestre 2012 sont comparables à ceux de l'exercice 2011 et du premier semestre 2011 à l'exception des modifications de présentation et de changement de méthode détaillées ci-dessous.

Changement de modalité de préparation des données constantes :

Le Groupe présentait jusqu'à présent des données constantes en ramenant les données de l'année au périmètre et au taux de change de l'année précédente.

A compter de juin 2012, le Groupe choisit de préparer les données constantes en ramenant les données de l'année précédente au périmètre et au taux de change de l'année en cours.

Toutes les périodes comparatives ont été retraitées en conséquences.

Ce changement n'a pas d'incidence notable sur les variations ainsi présentées.

Changement de méthode comptable des engagements envers le personnel :

La norme IAS19 "Avantages du personnel" permet d'opter pour l'une des deux méthodes de comptabilisation des engagements envers le personnel : la méthode "corridor" ou la méthode "SORIE".

Jusqu'à présent, le Groupe avait opté pour la méthode du "corridor".

Afin d'améliorer l'information présentée dans les comptes, le Groupe a décidé d'appliquer l'option "SORIE" et de procéder au changement de méthode comptable de la comptabilisation de ses engagements envers le personnel dès le 1er janvier 2012 avec effet rétroactif sur toutes les périodes présentées (seules les notes affectées par une modification ont été présentées au 01/01/2011).

Les principaux impacts de ce changement de méthode comptable sont les suivants :

- comptabilisation des écarts actuariels non reconnus au bilan en contrepartie des capitaux propres sur la première période présentée;
- comptabilisation des variations ultérieures des dettes actuarielles des engagements postérieurs à l'emploi liées aux effets des hypothèses actuarielles par capitaux propres directement sans effet ultérieur au compte de résultat.

Le Groupe a également choisi de modifier la comptabilisation en résultat de la charge liée aux engagements envers le personnel qui était jusqu'à présent constatée intégralement en résultat opérationnel. La composante de la charge liée aux intérêts nets du rendement attendu des actifs sera constatée en résultat financier.

Impacts de l'application de la méthode SORIE

Bilan (en K€)	31/12/2011			31/12/2010		
	publié	retraité	Ecart	publié	retraité	Ecart
Impôts différés actifs	746	1 074	328	1 884	2 260	376
Capitaux propres totaux	1 887 867	1 886 683	(1 184)	2 001 146	1 999 780	(1 366)
Provisions pour avantages du personnel	1 959	3 471	1 512	2 120	3 862	1 742

Compte de résultat (en K€)

	31/12/2011			30/06/2011		
	publié	retraité	Ecart	publié	retraité	Ecart
Résultat opérationnel	3 250	3 256	6	-1 252	-1 250	2
Impôts	6 728	6 727	(1)	-1 247	-1 248	(1)
Résultat net	99 700	99 705	5	26 442	26 443	1
résultat net part du groupe par action de base	120,11	120,11	0	35,61	35,61	0

Changement de présentation du compte de résultat

Le montant des charges d'intérêt nettes du rendement attendu des actifs reclassé du résultat opérationnel vers le résultat financier s'élève à -69 milliers d'euros au 30 juin 2012.

Le montant des charges d'intérêt nettes du rendement attendu des actifs qui auraient été reclassées du résultat opérationnel vers le résultat financier s'élevaient respectivement à -77 milliers d'euros et -157 milliers d'euros au 30 juin 2011 et 31 décembre 2011. Ces montants étant considérés comme non significatifs au regard des comptes consolidés, les états financiers comparatifs n'ont pas été retraités.

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 - Goodwill

Evolution des goodwill
(en milliers d'euros)

Au 31 décembre 2011	2 387	Ventilation par secteur opérationnel		
		(en milliers d'euros)	30/06/2012	31/12/2011
Acquisitions	0	Transport et logistique	2 387	2 387
Cessions	0	Total	2 387	2 387
Variations de change	0			
Autres	0			
Au 30 juin 2012	2 387			

Conformément à la norme IAS 36 « Dépréciation d'actifs », les goodwill font l'objet chaque année à la clôture de tests de valeur et dès lors qu'il existe une indication objective de dépréciation. Aucun indice de perte de valeur n'avant été constaté au 30 juin 2012, aucun test de dépréciation n'a été effectué à cette date.

Note 5 - Immobilisations incorporelles

Evolution en 2012

Valeurs brutes (en milliers d'euros)	Au 31/12/2011	Acquisitions	Cessions	Variations de périmètre	Variations de change	Autres mouvements	Au 30/06/2012
Droits d'exploitation, brevets, frais de recherche	190	0	0	0	0	15	205
Autres	330	0	0	0	0	1	331
Valeurs brutes	520	0	0	0	0	16	536

Amortissements et provisions (en milliers d'euros)	Au 31/12/2011	Dotations	Reprises	Variations de périmètre	Variations de change	Autres mouvements	Au 30/06/2012
Droits d'exploitation, brevets, frais de recherche	(165)	(3)	0	0	0	0	(168)
Autres	(320)	(2)	0	0	0	0	(322)
Amortissements et provisions	(485)	(5)	0	0	0	0	(490)
Valeurs nettes	35	(5)	0	0	0	16	46

Note 6 - Immobilisations corporelles

Evolution en 2012

Valeurs brutes (en milliers d'euros)	Au 31/12/2011	Acquisitions	Cessions	Variations de périmètre	Variations de change	Autres mouvements ⁽¹⁾	Au 30/06/2012
Terrains et agencements	1 439	0	0	0	0	0	1 439
Constructions et aménagements	16 341	21	0	0	0	1 499	17 861
Installations techniques, matériels	2 940	2	0	0	0	324	3 266
Autres	20 495	1	(64)	0	0	(22)	20 410
Immobilisations en-cours	2 657	1 243	0	0	0	(1 940)	1 960
Avances, acomptes	612	63	0	0	0	(77)	598
Valeurs brutes	44 484	1 330	(64)	0	0	(216)	45 534

Amortissements et provisions (en milliers d'euros)	Au 31/12/2011	Dotations	Reprises	Variations de périmètre	Variations de change	Autres mouvements	Au 30/06/2012
Terrains et agencements	0	0	0	0	0	0	0
Constructions et aménagements	(2 840)	(328)	0	0	0	(1)	(3 169)
Installations techniques, matériel	(1 884)	(177)	0	0	0	0	(2 061)
Autres	(9 616)	(867)	64	0	0	0	(10 419)
Immobilisations en-cours	0	0	0	0	0	0	0
Avances, acomptes	0	0	0	0	0	0	0
Amortissements et provisions	(14 340)	(1 372)	64	0	0	(1)	(15 649)
Valeurs nettes	30 144	(42)	0	0	0	(217)	29 885

(1) Correspond à des reclassements d'immobilisations en cours vers les différents postes d'immobilisations corporelles chez Sitarail.

Les investissements sont détaillés par secteur opérationnel dans la note 18.

Note 7 - Informations relatives aux concessions

Aucune évolution significative des contrats existants au 31 décembre 2011 n'a été observée au cours de la période présentée.

Note 8 - Titres mis en équivalence

(en milliers d'euros)

Au 31 décembre 2011	748 887
Variation du périmètre de consolidation	(2 458)
Quote-part de résultat	62 543
Autres mouvements ⁽¹⁾	10 475
Au 30 juin 2012	819 447

(1) Dont (19) millions d'euros au titre des dividendes et 28,7 millions d'euros au titre de la variation de la juste valeur des actifs financiers chez Société Industrielle et Financière de l'Artois et Financière Moncey.

Valeur consolidée des principales sociétés mises en équivalence

(en milliers d'euros)	Au 30/06/2012		Au 31/12/2011	
	Quote part de Résultat	Valeur de mise en équivalence	Quote part de Résultat	Valeur de mise en équivalence
Havas (1)	54 001	508 724	6 587	470 407
Société Industrielle et Financière de l'Artois	5 489	155 818	1 593	138 807
Financière Moncey	32	113 340	55	99 918
Société Anonyme Forestière et Agricole	1 723	20 191	4 087	20 549
Compagnie des Tramways de Rouen	1	8 520	10	8 106
IER	1 241	8 194	3 075	6 979
Rivaud Innovation	12	2 124	(134)	2 112
Autres sociétés	44	2 536	24	2 009
TOTAL	62 543	819 447	15 297	748 887

(1) Havas

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

Le Groupe Cambodge détient au 30 juin 2012, 31,70 % du capital du groupe Havas (28,10 % au 31 décembre 2011).

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. L'opération d'OPRA initiée par Havas, bien qu'ayant pour conséquence de porter la participation du Groupe à 31,70%, n'est pas venue modifier l'appréciation de l'influence notable concernant la participation dans le groupe Havas. En effet, les critères énoncés au paragraphe 13 de la norme IAS 27 qui définissent la notion de contrôle ne sont pas remplis au 30 juin 2012, cette opération n'ayant pas en particulier entraîné de modification de la gouvernance du groupe Havas.

Au 30 juin 2012, la valeur consolidée de la participation s'élève à 508,7 millions d'euros et la quote-part de résultat revenant au Groupe est de 54 millions d'euros après une reprise de dépréciation des titres de 38,3 millions d'euros.

La valeur de marché de la participation s'établit à 435,4 millions d'euros au cours spot au 30 juin 2012.

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.

=> Havas:

La valeur d'utilité de la participation dans Havas a été recalculée au 30 juin 2012, elle est supérieure au cours de bourse.

La revue de la valeur d'utilité a conduit à reconnaître une reprise de 38,3 millions d'euros au 30 juin 2012.

Note 9 - Autres actifs financiers

(en milliers d'euros)	Au 30/06/2012		dont non courant	dont courant
	Valeur brute	Provisions		
Actifs disponibles à la vente	1 570 570	(41 057)	1 529 513	0
Actifs à la juste valeur par résultat	0	0	0	0
Prêts, créances, dépôts et obligations	39 208	(21 133)	18 075	0
Total	1 609 778	(62 190)	1 547 588	0

(en milliers d'euros)	Au 31/12/2011		dont non courant	dont courant
	Valeur brute	Provisions		
Actifs disponibles à la vente	1 369 753	(41 016)	1 328 737	0
Actifs à la juste valeur par résultat	0	0	0	0
Prêts, créances, dépôts et obligations	21 456	(21 142)	314	0
Total	1 391 209	(62 158)	1 329 051	0

Détail des variations de la période

(en milliers d'euros)	Au 31/12/2011	Acquisitions (1)	Cessions (2)	Variation juste valeur ⁽³⁾	Dépréciation constatée	Autres mouvements	Au 30/06/2012
							Valeur nette
Actifs disponibles à la vente	1 328 737	166 192	(138 381)	173 015	(49)	(1)	1 529 513
Actifs à la juste valeur par résultat	0	0	0	0	0	0	0
Prêts, créances, dépôts et obligations	314	17 788	(27)	0	0	0	18 075
Total	1 329 051	183 980	(138 408)	173 015	(49)	(1)	1 547 588

(1) Acquisition de titres Financière de l'Odét pour 166,1 millions d'euros

(2) Cession de titres Bolloré pour 138,4 millions d'euros

(3) Essentiellement réévaluation des titres d'Aegis et de Financière de l'Odét

Actifs disponibles à la vente

Détail des principaux titres :

(en milliers d'euros)	Au 30/06/2012		Au 31/12/2011	
	Pourcentage de détention	Valeur nette comptable	Pourcentage de détention	Valeur nette comptable
Financière de l'Odét (1)	22,73	523 992	15,38	288 753
Aegis Group ⁽²⁾	24,71	579 429	24,75	501 004
Plantations des terres rouges ⁽³⁾	10,00	111 688	10,00	102 858
Bolloré	1,09	48 457	5,55	207 608
Socfin	11,53	57 067	11,53	45 161
Socfinasia	5,00	30 877	5,00	24 160
Autres titres cotés	-	25 410	-	22 941
Sous total titres cotés⁽⁴⁾		1 376 920		1 192 485
Financière V ⁽⁵⁾	22,81	136 546	22,81	121 601
Nord-Sumatra Investissements	5,00	12 305	5,00	10 896
Banque J.P Hottinguer et Cie ⁽⁶⁾	17,59	934	17,59	934
Autres titres non cotés	-	2 808	-	2 821
Sous total titres non cotés		152 593		136 252
Total		1 529 513		1 328 737

Au 30 juin 2012, une moins-value temporaire a été reconnue directement en capitaux propres au titre des réévaluations des actifs financiers disponibles à la vente sur les titres pour un montant de (1) million d'euros, cette moins-value est considérée comme ni significative ni durable au regard des critères du groupe.

(1) Financière de l'Odét

Financière de l'Odét est détenue à 55,3% par la holding Sofibol et sa filiale directe Compagnie de Guénoilé, à 19,12% par la Compagnie du Cambodge, à 4,93% par la Financière Moncey, à 5,63% par SIF Artois. Le Groupe Compagnie du Cambodge ne détient pas d'influence notable sur la participation Financière de l'Odét dont le Conseil d'administration comprend 12 membres dont aucun ne représente directement la Compagnie du Cambodge. Les titres détenus dans cette entité sont en effet privés de droit de vote, en raison du contrôle que cette dernière exerce directement et indirectement sur la Compagnie de Cambodge.

(2) Aegis

Le Groupe considère qu'aucune des conditions d'IAS 28 caractérisant l'influence notable n'est remplie pour l'exercice 2012 concernant sa participation dans Aegis et a maintenu en conséquence en titre disponible à la vente.

(3) 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).

Le conseil d'Administration de la société Plantations des Terres Rouges est composé de 6 membres dont aucun ne représente la Compagnie du Cambodge.

(4) Titres cotés

Valorisation des titres au cours de bourse de clôture du 30 juin 2012 pour les sociétés cotées.

(5) Financière V

Financière V, contrôlée par Vincent Bolloré est détenue à 50,31% par Omnium Bolloré, à 22,81% par la Compagnie du Cambodge, à 10,50% par la Financière Moncey, à 10,25% par Bolloré, à 4% par la Société Industrielle et Financière de l'Artois, à 1,68% par la Compagnie des Tramways de Rouen. Le Groupe Compagnie du Cambodge ne détient pas d'influence notable sur la participation dans la holding Financière V dont le conseil d'Administration comprend 6 membres dont aucun ne représente la Compagnie du Cambodge. Les titres détenus dans cette entité sont en effet privés de droit de vote, en raison du contrôle que cette holding exerce directement et indirectement sur la Compagnie de Cambodge.

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'Odét,
- des capitaux propres consolidés de Financière de l'Odét.

(6) Banque J.P Hottinguer et Cie

Le Groupe Compagnie du Cambodge ne détient pas d'influence notable sur sa participation dans la Banque Jean-Philippe Hottinger & Cie, sa participation restant inférieure au seuil de présomption d'influence notable (17,59%) et seul un membre du Conseil de Surveillance de la banque sur 12 représente directement la Compagnie du Cambodge

Note 10 - Stocks et en-cours

(en milliers d'euros)	Au 30/06/2012			Au 31/12/2011		
	Valeur brute	Provisions	Valeur nette	Valeur brute	Provisions	Valeur nette
Matières premières, fournitures et autres	7 328	(843)	6 485	5 815	(843)	4 972
Total	7 328	(843)	6 485	5 815	(843)	4 972

Note 11 - Clients et autres débiteurs

(en milliers d'euros)	Au 30/06/2012			Au 31/12/2011		
	Valeur brute	Provisions	Valeur nette	Valeur brute	Provisions	Valeur nette
Clients et comptes rattachés	6 184	(320)	5 864	3 183	(286)	2 897
Créances sociales et fiscales d'exploitation	802	0	802	739	0	739
Fournisseurs débiteurs	616	0	616	952	0	952
Comptes courants actifs	1 828	0	1 828	(1)	0	(1)
Autres créances d'exploitation	11 410	(199)	11 211	1 939	(196)	1 743
Total	20 840	(519)	20 321	6 812	(482)	6 330

Note 12 - Trésorerie et équivalents de trésorerie

(en milliers d'euros)	Au 30/06/2012			Au 31/12/2011		
	Valeur brute	Provisions	Valeur nette	Valeur brute	Provisions	Valeur nette
Disponibilités	10 282	0	10 282	8 580	0	8 580
Équivalents de trésorerie	0	0	0	0	0	0
Conventions de trésorerie - actif	334 200	0	334 200	391 679	0	391 679
Trésorerie et équivalents de trésorerie	344 482	0	344 482	400 259	0	400 259
Conventions de trésorerie - passif	(289 816)	0	(289 816)	(385 525)	0	(385 525)
Concours bancaires courants	(8)	0	(8)	(10)	0	(10)
Trésorerie Nette	54 658	0	54 658	14 724	0	14 724

Note 13 - Capitaux propres

Au 30 juin 2012, 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 2012, 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 durant le premier semestre 2012.

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 16 - 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 sur le semestre par la société mère au titre de l'exercice 2011 est de 80 042 milliers d'euros, soit 143 euro 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)	Jun 2012	Jun 2011	Octobre 2011
Résultat net part du Groupe, utilisé pour le calcul du résultat par action - de base	72 944	19 930	67 229
Résultat net part du Groupe, utilisé pour le calcul du résultat par action - dilué	72 944	19 930	67 229

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
	0	0	0
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 14 - Provisions pour risques et charges

Exercice 2012

(en milliers d'euros)	Au 31/12/2011	Augmentations		Diminutions		Variations de périmètre	Autres mouvements	Variations de change	Au 30/06/2012
		avec utilisation	sans utilisation	avec utilisation	sans utilisation				
Provisions pour litiges ⁽¹⁾	110	0	0	0	0	0	0	0	110
Autres provisions pour risques	61	61	0	0	0	0	0	0	122
Autres provisions pour charges	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total provisions à moins d'un an	171	61	0	0	0	0	0	0	232
Provisions pour litiges ⁽¹⁾	240	0	0	0	0	0	0	0	240
Provisions pour risques filiales	29	90	0	0	0	0	0	0	119
Autres provisions pour risques	4 036	0	0	0	0	0	0	0	4 036
Provisions pour impôts	209	104	(209)	0	0	0	0	0	104
Obligations contractuelles ⁽²⁾	4 475	305	0	0	0	0	0	0	4 780
Restructurations	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Autres provisions pour charges	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total autres provisions	8 989	499	(209)	0	0	0	0	0	9 279
Total	9 160	560	(209)	0	0	0	0	0	9 511

(1) Correspond à des litiges sociaux et commerciaux individuellement non significatifs.

(2) Les provisions pour obligations contractuelles correspondent principalement à la remise en état des ouvrages exploités dans le cadre des contrats de concessions. Elles sont calculées à la fin de chaque exercice en fonction d'un plan pluriannuel de travaux révisé annuellement pour tenir compte des programmes de dépenses.

Impact (net des charges encourues) au compte de résultat au premier semestre 2012 :

(en milliers d'euros)	Dotations		Reprises		Impact net
			sans utilisation		
Résultat opérationnel		(366)		0	(366)
Résultat financier		(90)		0	(90)
Charge d'impôt		(104)		0	(104)
Total		(560)		0	(560)

Note 15 - Engagements envers le personnel

Les engagements envers le personnel ont été mis à jour au 30 juin 2012 par extrapolation des calculs au 31 décembre 2011.

Il est à noter que le Groupe a adopté l'option Sorie dans les comptes semestriels 2012. L'ensemble des périodes présentées ont été retraitées en conséquence (voir note 3 - Comparabilité des comptes).

Les données démographiques du 31 décembre 2011 ont été mises à jour des départs en retraite prévus sur 2012 et des effets des variations de périmètre significatives.

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 30/06/12			AU 31/12/2011			AU 01/01/2011		
	Avantages nostérieurs à	Autres avantages à	Total	Avantages nostérieurs à	Autres avantages à long terme	Total	Avantages nostérieurs à	Autres avantages à long terme	Total
Valeur actualisée des obligations (régimes non financés)	3 501	0	3 501	3 471	0	3 471	3 862	0	3 862
Valeur actualisée des obligations (régimes financés)	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Juste valeur des actifs du régime	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Coût des services passés non comptabilisés	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Montant net au bilan des engagements envers le personnel	3 501	0	3 501	3 471	0	3 471	3 862	0	3 862

2/ Composantes de la charge :

(en milliers d'euros)	Au 30/06/2012			Au 30/06/2011			Au 31/12/2011		
	Avantages nostérieurs à	Autres avantages à	Total	Avantages nostérieurs à	Autres avantages à long terme	Total	Avantages nostérieurs à	Autres avantages à long terme	Total
Coût des services rendus	(57)	0	(57)	(67)	0	(67)	(134)	0	(134)
Coût des services passés	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Montant des gains et pertes actuariels reconnus	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Effets des réductions et liquidation de plan	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Charges d'intérêt	(69)	0	(69)	(77)	0	(77)	(157)	0	(157)
Rendement attendu des actifs du régime	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Coûts des engagements envers le personnel	(126)	0	(126)	(144)	0	(144)	(291)	0	(291)

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

- Evolution de la provision

(en milliers d'euros)	Avantages nostérieurs à	Autres avantages à	Total
Au 1er janvier 2012	3 471	0	3 471
Augmentation par résultat	126	0	126
Reprise par résultat	(215)	0	(215)
Ecart actuariels constatés par capitaux prop.	120	0	120
Ecart de conversion	0	0	0
Autres mouvements	(1)	0	(1)
Au 30 juin 2012	3 501	0	3 501

(en milliers d'euros)	Avantages nostérieurs à	Autres avantages à long terme	Total
Au 1er janvier 2011	3 862	0	3 862
Augmentation par résultat	291	0	291
Reprise par résultat	(458)	0	(458)
Ecart actuariels constatés par ca	(224)	0	(224)
Ecart de conversion	(0)	0	(0)
Autres mouvements	(0)	0	(0)
Au 31 décembre 2011	3 471	0	3 471

4 / (Gains) et pertes actuariels comptabilisés directement en capitaux propres

L'évolution des gains et pertes actuariels mentionnés dans l'état du résultat global et reconnus directement en capitaux propres est la suivante :

(en milliers d'euros)	Au 30/06/2012	Au 30/06/2011	Au 31/12/2011
Solde d'ouverture	(1 518)	(1 742)	(1 742)
Gains et pertes actuariels reconnus au cours de la période (entités contrôlée)	(120)	182	224
Autres variations	(7 796)	0	0
Solde de clôture	(9 434)	(1 560)	(1 518)

5/ Hypothèses d'évaluation :

Les taux d'actualisation, déterminés par pays ou zone géographique, sont obtenus 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 :

en pourcentage	France	Autres
Au 30 juin 2012		
Taux d'actualisation	3,75%	3,75%
Augmentation des salaires ⁽¹⁾	2,60%	2,60%
Augmentation du coût des dépenses de sant	3,40%	3,40%
Au 31 décembre 2011		
Taux d'actualisation	4,50%	4,50%
Augmentation des salaires (1)	2,60%	2,60%
Augmentation du coût des dépenses de sant	3,40%	3,40%
Au 01 janvier 2011		
Taux d'actualisation	4,00%	4,00%
Augmentation des salaires (1)	2,60%	2,60%
Augmentation du coût des dépenses de sant	3,40%	3,40%

(1) inflation comprise

Note 16 - Endettement financier

Endettement financier net :

(en milliers d'euros)	Au 30/06/2012	dont courant	dont non courant
Emprunts obligataires convertibles	0	0	0
Autres emprunts obligataires	0	0	0
Emprunts auprès des établissements de cré	320 242	0	320 242
Autres emprunts et dettes assimilées	291 466	290 924	542
Dérivés passifs	0	0	0
Endettement financier brut	611 708	290 924	320 784
Trésorerie et équivalents de trésorerie ⁽¹⁾	(344 482)	(344 482)	0
Dépôt de garantie affecté au remboursement	(17 787)	0	(17 787)
Dérivés actifs	0	0	0
Endettement financier net	249 439	(53 558)	302 997

	Au 31/12/2011	dont courant	dont non courant
	0	0	0
	0	0	0
	200 000	0	200 000
	386 620	386 073	547
	0	0	0
	0	0	0
	586 620	386 073	200 547
	(400 259)	(400 259)	0
	0	0	0
	0	0	0
	186 361	(14 186)	200 547

(1) Trésorerie et équivalents de trésorerie - Voir note 12.

Principales caractéristiques des éléments de l'endettement financier**1- Passifs au coût amorti****- Emprunts auprès des établissements de crédit**

(en milliers d'euros)	30/06/2012*	31/12/2011*
Valeur	320 242	200 000

* Dont 200 millions d'euros de financement garantis par des nantissements de titres Havas au 30 juin 2012 et au 31 décembre 2011 .
Dont 119,6 millions de nouveau financement en juin 2012, garanti par des nantissements des titres Aegis (voir note 24 - engagements contractuels hors bilan) au 30 juin 2012.

- Autres emprunts et dettes assimilées

(en milliers d'euros)	30/06/2012*	31/12/2011*
Valeur	291 466	386 620

*Au 30 juin 2012, comprend principalement des conventions de trésorerie pour un montant de 289,8 millions d'euros, au 31 décembre 2011 pour un montant de 385,1 millions d'euros .

Note 17 - Fournisseurs et autres créditeurs

(en milliers d'euros)	Au 31/12/2011	Variations de périmètre	Variations nettes	Variations de change	Autres mouvements	Au 30/06/2012
Dettes fournisseurs	10 572	0	678	0	(1)	11 249
Dettes sociales et fiscales d'exploitatio	1 065	0	26	0	0	1 091
Clients créditeurs	12	0	(12)	0	0	0
Comptes courants - passif à moins d'un an	112	0	39	0	(37)	114
Autres dettes d'exploitation	28 744	0	2 454	0	36	31 234
Total	40 505	0	3 185	0	(2)	43 688

Note 18 - 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 la Direction générale 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 la Direction générale 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 2012

<i>(en milliers d'euros)</i>	Transport et Logistique	Autres activités	Elimination inter secteurs	Total consolidé
Chiffre d'affaires externe	27 943	122	0	28 065
Chiffre d'affaires intersecteurs	0	0	0	0
Chiffre d'affaires	27 943	122	0	28 065
Dotations nettes aux amortissements et provisions	(1 843)	21	0	(1 822)
Résultat opérationnel sectoriel	2 378	(2 187)	0	191
Investissements corporels et incorporels	1 330	0	0	1 330

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	(1 268)	(25)	0	(1 293)
Résultat opérationnel sectoriel	(682)	(568)	0	(1 250)
Investissements corporels et incorporels	577	0	0	577

En Décembre 2011

(en milliers d'euros)	Transport et Logistique	Autres activités	Elimination inter secteurs	Total consolidé
Chiffre d'affaires externe	38 282	246	0	38 528
Chiffre d'affaires intersecteurs	0	0	0	0
Chiffre d'affaires	38 282	246	0	38 528
Dotations nettes aux amortissements et provisions	(2 087)	6 337	0	4 250
Résultat opérationnel sectoriel	(507)	3 763	0	3 256
Investissements corporels et incorporels	2 335	7	0	2 342

- Informations par zone géographique

(en milliers d'euros)	France et DOM-TOM	Europe hors France	Afrique	Amériques	Asie/Pacifique	Total
<u>En Juin 2012</u>						
Chiffre d'affaires	122	0	27 943	0	0	28 065
Immobilisations incorporelles	0	0	46	0	0	46
Immobilisations corporelles	3 418	0	26 467	0	0	29 885
Investissements corporels et incorporels	0	0	1 330	0	0	1 330
<u>En Juin 2011</u>						
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
<u>En Décembre 2011</u>						
Chiffre d'affaires	246	0	38 282	0	0	38 528
Immobilisations incorporelles	0	0	35	0	0	35
Immobilisations corporelles	3 432	0	26 712	0	0	30 144
Investissements corporels et incorporels	7	0	2 335	0	0	2 342

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

Note 19 - Principales évolutions à périmètre et taux de change constants

Le Groupe a modifié au 30 juin 2012, la méthode de préparation des données constantes (Voir note 3 - Comparabilité des comptes)

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 2012.

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 retraité.

(en milliers d'euros)	Juin 2012	Juin 2011	Variations de périmètre	Variations de change	Juin 2011 périmètre et change constants	Décembre 2011
Chiffre d'affaires	28 065	15 132	0	0	15 132	38 528
Résultat opérationnel	191	(1 250)	0	0	(1 250)	3 256

Note 20 - Résultat opérationnel

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

(en milliers d'euros)	Juin 2012	Juin 2011	Décembre 2011
Chiffre d'affaires	28 065	15 132	38 528
- Ventes de Biens	0	0	0
- Prestations de services	27 124	14 429	36 617
- Produits des activités annexes	941	703	1 911
Achats et charges externes :	(20 788)	(12 169)	(30 948)
- Achats et charges externes	(19 381)	(11 130)	(29 144)
- Locations et charges locatives	(1 407)	(1 039)	(1 804)
Frais de personnel	(5 755)	(4 090)	(9 424)
Dotations aux amortissements et aux provisions	(1 822)	(1 293)	4 250
Autres produits opérationnels ⁽¹⁾	589	1 443	2 026
Autres charges opérationnelles ⁽²⁾	(98)	(273)	(1 176)
Résultat opérationnel	191	(1 250)	3 256

* Détails des autres produits et charges opérationnels .

(en milliers d'euros)	Juin 2012		
	Total	Produits opérationnels	Charges opérationnelles
Plus-values (moins-values) sur cessions d'immobilisations	8	8	0
Pertes et gains de change	18	34	(16)
Bénéfices et pertes attribués	0	0	0
Autres ⁽¹⁾	466	548	(82)
Autres produits et charges opérationnels	492	589	(98)

	Juin 2011		
	Total	Produits opérationnels	Charges opérationnelles
	(1)	8	(9)
	(5)	18	(23)
	0	0	0
	1 176	1 417	(241)
	1 170	1 443	(273)

(en milliers d'euros)	Décembre 2011		
	Total	Produits opérationnels	Charges opérationnelles
Plus-values (moins-values) sur cessions d'immobilisations	(52)	61	(113)
Pertes et gains de change	(91)	16	(107)
Bénéfices et pertes attribués	0	0	0
Autres	993	1 949	(956)
Autres produits et charges opérationnels	850	2 026	(1 176)

(1) Dont principalement des redevances contactuelles des concessions en juin 2012

Note 21 - Résultat financier

(en milliers d'euros)	Juin 2012	Juin 2011	Décembre 2011
Coût net du financement	(4 596)	(519)	(2 475)
- Charges d'intérêts	(5 499)	(3 240)	(7 856)
- Revenus des créances financières	903	2 721	5 381
- Autres produits	0	0	0
Autres produits financiers ⁽¹⁾	184 494	11 838	77 708
Autres charges financières ⁽¹⁾	(142 896)	(110)	(808)
Résultat financier	37 002	11 209	74 425

* Détails des autres produits et charges financiers :

(en milliers d'euros)	Juin 2012		
	Total	Produits financiers	Charges financières
- Revenus des titres et des valeurs mobilières de placement ⁽¹⁾	18 348	18 348	0
Plus-values sur cession des titres de participation et des valeurs mobilières de placement ⁽²⁾	27 738	166 127	(138 389)
Effet des variations de périmètre de consolidation	(4 282)	0	(4 282)
- Variations des provisions financières	(191)	17	(208)
- Mise à la juste valeur des dérivés	0	0	0
- Autres	(15)	2	(17)
Autres produits et charges financiers	41 598	184 494	(142 896)

	Juin 2011		
	Total	Produits financiers	Charges financières
	11 805	11 805	0
	0	0	0
	(43)	0	(43)
	(24)	27	(51)
	0	0	0
	(10)	6	(16)
	11 728	11 838	(110)

(en milliers d'euros)	Décembre 2011		
	Total	Produits financiers	Charges financières
- Revenus des titres et des valeurs mobilières de placement ⁽¹⁾	77 381	77 381	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	(45)	0	(45)
- Variations des provisions financières	(271)	16	(287)
- Mise à la juste valeur des dérivés	0	0	0
- Autres	(165)	311	(476)
Autres produits et charges financiers	76 900	77 708	(808)

(1) Principalement, en juin 2012, dividende reçu d'Aegis pour 7,3 millions d'euros et en décembre 2011, dividende exceptionnel suite à la cession de Synovate reçu d'Aegis pour 56,6 millions d'euros .

(2) Dont en 2012, plus-value cession de titres Bolloré pour 27,7 millions d'euros.

Note 22 - Impôts sur les bénéfices

Analyse de la charge d'impôt

(en milliers d'euros)	Juin 2012	Juin 2011	Décembre 2011
Impôts sur les bénéfices	(2 472)	(298)	(1 097)
Impôts sur les plus values (long terme)	0	0	0
Contributions complémentaires sur IS	(17)	0	0
Produits d'intégration fiscaux	589	0	0
Sous-total impôts courants	(1 900)	(298)	(1 097)
(Dotations) reprise provisions pour impôt	105	87	3 215
Variation nette des impôts différés	1 101	(738)	(1 255)
Autres impôts (forfaitaire, redressements, crédit impôts, Carry back)	(3)	(61)	6 100
Retenues à la source	(299)	(237)	(237)
CVAE	0	0	0
Total	(995)	(1 248)	6 727

Evolution en 2012

	Au 31/12/2011	Variations de périmètre	Variations Nettes	Variations de change	Autres mouvements ⁽¹⁾	Au 30/06/2012
<i>(en milliers d'euros)</i>						
Impôts différés - actif	1 074	0	2 183	0	(2 163)	1 094
Impôts différés - passif	4 098	0	1 082	0	1 620	6 800
Impôts différés nets (1)	(3 024)	0	1 101	0	(3 783)	(5 706)

(1) dont (2,6) millions d'euros d'impôts différés de l'entité Financière du Loch concernant la juste valeur des titres Aegis et (1,1) million d'euro concernant la juste valeur des titres Harris interactive de l'entité Financière Sainte Marine.

Evolution en 2011

	Au 01/01/2011	Variations de périmètre	Variations Nettes	Variations de change	Autres mouvements	Au 31/12/2011
<i>(en milliers d'euros)</i>						
Impôts différés - actif (1)	2 260	0	(1 289)	0	103	1 074
Impôts différés - passif	4 046	0	(34)	0	86	4 098
Impôts différés nets	(1 786)	0	(1 255)	0	17	(3 024)

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

Note 23 - 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 2012, 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 2011 (voir Note 32 de l'annexe aux comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2011).

Note 24 - Engagements contractuels hors bilan

La présente note se lit en complément des informations relatives aux engagements donnés et reçus au 31 décembre 2011, tels que décrits dans la note 29 " Engagements contractuels hors-bilan " de la note annexe aux états financiers consolidés au 31 décembre 2011.

Le Groupe n'a pas conclu de nouvel engagement individuellement significatif au cours du premier semestre 2012 à l'exception de celui mentionné ci-dessous :

- Nantissement de titres Aegis.

En avril 2012, le Groupe a mis en place une opération de financement auprès d'un établissement de premier ordre lui permettant de recevoir 120 millions d'euros en nantissant 54 millions d'actions Aegis. Le Groupe conserve la pleine propriété des actions pendant toute la durée de l'opération, et conserve en particulier la possibilité de les céder.

Note 25 - 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 2011.

Suivi et gestion de la dette et des instruments financiers

Les Directions de la Trésorerie et du Contrôle de gestion du Groupe organisent et supervisent la remontée des informations et des indicateurs financiers mensuels des divisions, en particulier le compte de résultat et le suivi de l'endettement net.

Toute contrepartie bancaire, intervenant dans le cadre d'opérations de couverture de change, de gestion de taux d'intérêt ou de placement de trésorerie, doit avoir obtenu l'aval de la Direction Financière. Le Groupe travaille uniquement avec des établissements bancaires de premier ordre.

A - Risque de marché concernant les actions cotées

Compte tenu de ses activités financières, le Groupe 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 2012, les réévaluations temporaires des titres disponibles à la vente du bilan consolidé déterminées sur la base des cours de bourse s'élèvent à 775 millions d'euros avant impôt, avec pour contrepartie les capitaux propres consolidés.

Au 30 juin 2012, 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 17,3 millions d'euros sur les capitaux propres consolidés (1), dont 15,6 millions d'euros au titre des réévaluations par transparence des holdings intermédiaires de contrôle (2). Les titres de ces sociétés non cotées revêtent un caractère peu liquide.

(1) Hors effet sur les titres détenus par des participations mises en équivalence externes au Groupe Compagnie du Cambodge.

(2) Réévaluations par transparence basées notamment sur les valeurs boursières de Bolloré et de Financière de l'Odette (voir note 9 - 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 relatif au Groupe Bolloré sont présentés dans le document de référence du 31 décembre 2011 et actualisés dans le rapport semestriel.

Aucun financement bancaire propre au Groupe Compagnie du Cambodge ne prévoit de clause de remboursement anticipé dépendant du respect de ratios financiers.

C - Risque de taux

La Direction générale décide de la mise en place de couverture de taux. Des couvertures de type ferme (swap de taux, FRA) sont éventuellement utilisées pour gérer le risque de taux de la dette du Groupe.

Au 30 juin 2012, le Groupe Compagnie du Cambodge n'a recours à aucun dérivé de couverture de taux.

Au 30 juin 2012, la part de l'endettement financier net à taux fixe s'élève à 0,2% 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 sur la dette portant intérêt.

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

D - Risque crédit client

La Direction de la Trésorerie Groupe centralise mensuellement l'évolution du besoin en fonds de roulement. La plupart des divisions ont recours à l'assurance crédit et la principale à un crédit manager.

Les analyses des créances clients sont réalisées au cas par cas, et les dépréciations sont constatées sur une base individuelle en tenant compte de la situation du client, de l'existence ou non d'une assurance crédit, et des retards de paiement.

Aucune dépréciation n'est constatée sur une base globale.

E - Risque de devise

La répartition du chiffre d'affaires (99,6 % en zone CFA, 0,4 % en zone Euro) et le fait que beaucoup de dépenses d'exploitation soient en devises locales, limitent de fait l'exposition du Groupe au risque de change opérationnel.

Le Groupe réduit encore son exposition au risque de change en couvrant ses principales opérations en devises, autres que l'euro et le CFA.

La gestion du risque de change est centralisée au niveau du Groupe en France et en Europe : chaque filiale ayant des flux annuels en devises vis à vis de tiers externes tant en export/vente qu'import/achat supérieurs à 150 milliers d'euros ouvre un compte par devise. Afin de supprimer le risque de variation du cours de change, chaque fin de mois elle demande une couverture auprès de la cellule de gestion, sur le solde prévisionnel de ses ventes/achats du mois suivant, payable selon le cas à 30 ou 60 jours fin de mois.

La trésorerie devises calcule le net des positions commerciales et se couvre auprès des banques par une opération de type ferme (achat ou vente à terme). En plus de ces opérations glissantes à trois mois (procédure fin de mois), d'autres couvertures peuvent être prises ponctuellement pour un marché.

Les pertes et gains de change nets annuels totaux liés aux flux opérationnels en devises se sont élevés au 30 juin 2012 pour le Groupe à 18 milliers d'euros soit 9,4 % du résultat opérationnel de la période.

F - Risque de concentration

Le portefeuille de titres du Groupe est soumis globalement au risque de marché. Il est à noter toutefois que ce portefeuille reste diversifié et qu'il est nettement en plus value latente au 30 juin 2012 (voir A - Risque marché).

Note 26 - Evénements postérieurs à la clôture

AEGIS

La SNC Financière du Loch qui détient une participation financière d'environ 25% dans la société britannique Aegis, a cédé, depuis fin juin 2012, environ 18% du capital d'Aegis au groupe japonais Dentsu pour 654,6 millions d'euros et apportera la solde de sa participation à l'offre de rachat lancée par Dentsu.

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 1 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 31 août 2012

Cédric de Bailliencourt
Vice-Président-directeur général

Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2012

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 2012, 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.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le paragraphe « Changement de méthode comptable des engagements envers le personnel » de la note 3 « Comparabilité des comptes » de l'annexe.

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 31 août 2012

Les Commissaires aux Comptes

AEG FINANCES

CONSTANTIN ASSOCIES

Membre de Grant Thornton International

Philippe BAILLY

Philippe SOUMAH