
**COMPAGNIE
DU CAMBODGE**

RAPPORT SEMESTRIEL 2013



SOMMAIRE

Rapport d'activité	p.2
Compte consolidés résumés semestriels	p.7
Attestation du responsable du rapport semestriel	p.33
Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle	p.34

Rapport d'activité / Compagnie du Cambodge

Résultats consolidés

Le résultat net consolidé de Compagnie du Cambodge ressort à 71,6 millions d'euros au premier semestre 2013, contre 98,7 millions d'euros pour les six premiers mois 2012. Il intègre principalement les résultats d'Havas comptabilisé en intégration globale depuis le 1^{er} septembre 2012.

Chiffre d'affaires consolidé

Le chiffre d'affaires consolidé de la Compagnie du Cambodge pour le premier semestre 2013 s'établit à 878,2 millions d'euros, contre 28,1 millions d'euros au premier semestre 2012.

Chiffre d'affaires du premier semestre par activité (en millions d'euros)	S1 2012	S1 2012 (à périmètre et change constants)	S1 2013
Transport et logistique	27,9	27,9	29,2
Communication	0,0	833,1	837,1
Autres activités	0,2	10,6	11,9
Total	28,1	871,6	878,2

Cette évolution s'explique par l'intégration globale du Groupe Havas à compter du 1^{er} septembre 2012. A périmètre et taux de change constants, le chiffre d'affaires progresse de 1 % par rapport au premier semestre 2012.

La contribution d'Havas sur les six premiers mois s'élève à 837 millions d'euros.

Au premier semestre 2013, Sitarail a réalisé de bonnes performances. Son chiffre d'affaires progresse de 4 %, à 29,2 millions d'euros, grâce à la hausse des trafics hydrocarbures et conteneurs.

Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel du premier semestre 2013, à 101,3 million, intègre principalement les bons résultats d'Havas et de Sitarail.

<i>En millions d'euros</i>	1 ^{er} semestre 2012	1 ^{er} semestre 2013
Transport et logistique	2,4	2,3
Communication	0,0	94,5
Autres activités	(2,2)	4,5
Total	0,2	101,3

Résultat financier

<i>En millions d'euros</i>	1 ^{er} semestre 2012	1 ^{er} semestre 2013
Dividendes	18,3	10,1
Coût net du financement	(4,6)	(13,0)
Autres produits et charges financiers	23,3	0,2
Total	37,0	(2,7)

Le résultat financier est de -2,7 millions d'euros, contre 37,0 millions d'euros au premier semestre 2012, en raison de la hausse des charges d'intérêts liées à l'intégration globale d'Havas, en partie compensées par les dividendes reçus. Le résultat du premier semestre 2012 intégrait principalement une plus-value de cession de titres Bolloré et des dividendes reçus d'Aegis.

Part dans le résultat net des entreprises associées

La part dans le résultat net des entreprises associées, qui ressort à 2,8 millions d'euros au premier semestre 2013, contre 62,5 millions d'euros pour les six premiers mois 2012, intègre essentiellement le résultat de Société Industrielle et Financière de l'Artois. Au premier semestre 2012, elle s'élevait à 62,5 millions d'euros, correspondant principalement à la quote-part d'Havas mis en équivalence.

Résultat net

Après 29,8 millions d'euros de charge d'impôt, le résultat net s'établit à 71,6 millions d'euros, contre 98,7 millions d'euros au 30 juin 2012. Le résultat net part du Groupe s'élève à 21,2 millions d'euros.

Structure financière

<i>En millions d'euros</i>	Au 31 décembre 2012	Au 30 juin 2013
Capitaux et autres fonds propres	3 573	4 066
dont part du Groupe	2 289	2 744
Endettement net	(110)	99

L'augmentation de l'endettement net correspond principalement à la baisse de la trésorerie et équivalents de trésorerie, en raison de la saisonnalité de l'activité d'Havas.

Les capitaux propres au 30 juin 2013 s'établissent à 4 066 millions d'euros, après la prise en compte notamment de la distribution de 67 millions d'euros de dividendes, de 72 millions d'euros de résultat et de 464 millions d'euros de mise à la juste valeur des titres.

Activités et portefeuille de participations

Havas via Compagnie de Pleuven (55,5 %)¹

Havas¹ : A la suite des résultats de l'OPRA réalisée par Havas en juin 2012, la participation du Groupe Bolloré a été portée de 32,8 % à 37,05 % et s'établit à 36,6 % au 30 juin 2013.

Le Conseil d'administration du 31 août 2012 a nommé Yannick Bolloré, Directeur Général Délégué d'Havas.

Depuis le 1^{er} septembre 2012, Havas est intégrée globalement dans les comptes Bolloré.

Les résultats du premier semestre 2013 font apparaître :

- un revenu de 837 millions d'euros au premier semestre 2013 en hausse de 1 % (+ 0,5% en organique) ;
- un résultat opérationnel qui progresse de 8 %, à 100 millions d'euros, et le résultat net part du Groupe de 2 %, à 58 millions d'euros ;
- un fort niveau de *new business* : 838 millions d'euros ;
- une dette nette de 372 millions d'euros (*gearing* : 32 %), contre 444 millions d'euros un an plus tôt.

Forestière Equatoriale (64,2 %)¹ : Le résultat net consolidé de Forestière Equatoriale du premier semestre 2013 s'élève à 2,0 millions d'euros, stable par rapport au premier semestre 2012. Il intègre les résultats du chemin de fer Sitarail qui relie la Côte-d'Ivoire au Burkina Faso. Au premier semestre 2013, Sitarail a réalisé de bonnes performances. Son chiffre d'affaires progresse de 4 %, à 29,2 millions d'euros, grâce à la hausse des trafics hydrocarbures et conteneurs, et son résultat opérationnel s'établit à 2,3 millions d'euros, stable par rapport au premier semestre 2012 qui avait été marqué par une augmentation sensible après les difficultés de la Côte d'Ivoire au premier semestre 2011.

IER (47,6 %)² : IER, qui a réalisé l'ensemble des bornes pour Autolib' (abonnement, location, charge électrique) et l'informatique embarquée des Bluecar, est désormais un acteur majeur dans la commercialisation de solutions d'auto-partage, de recharges intelligentes et communicantes.

Au premier semestre 2013, IER a enregistré des résultats satisfaisants :

- activité soutenue dans le domaine des bornes de charge alors que ses ventes dans l'aérien ont été pénalisées par la crise du secteur ;
- croissance de l'activité d'identification automatique grâce au gain de nouveaux clients et au succès de l'élargissement de sa gamme dans les marchés du textile et de la distribution ;
- lancement en 2013 d'une borne d'encaissement en libre-service pour la distribution de proximité, des solutions de dépôt-bagages automatique et d'embarquement automatisé ainsi qu'une imprimante de nouvelle génération pour les aéroports et compagnies aériennes ;
- bonne activité dans le contrôle d'accès (Automatic Systems), suite à la réalisation d'importants contrats obtenus dans le domaine des transports publics européens (métros de Bruxelles, Stockholm, Madrid) et à une progression des ventes dans les pays émergents. Une nouvelle unité d'assemblage a été ouverte début 2013 à Shanghai, afin d'alimenter désormais les marchés asiatiques en contrôle d'accès piétons.

Safa Cameroun (20,3 % par Compagnie du Cambodge et 48,6 % par Safa)¹ : (9 500 hectares d'hévéas et de palmiers à huile) : hausse de 14 % du chiffre d'affaires à 11,9 millions d'euros grâce à la hausse de 25 % de la production de l'huile de palme et malgré la baisse de 19 % du prix de vente du

¹ Consolidée par intégration globale.

² Mise en équivalence.

caoutchouc. Le résultat opérationnel s'établit à 7,1 millions d'euros après IAS 41, contre 5,8 millions d'euros au premier semestre 2012.

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 à 26 millions d'euros contre 41 millions d'euros au premier semestre 2012, en raison de la baisse des cours de l'huile de palme et du caoutchouc.
- **Okomu**, au Nigeria, (15 900 hectares de palmiers et d'hévéas) : résultat de 5 millions d'euros contre 12 millions d'euros un an plus tôt, pénalisé par la baisse des cours des matières agricoles et un retard dans la vente d'huile de palme.
- **Socapalm** (35 300 hectares de palmiers) et **Ferme Suisse** (unité de raffinage), au Cameroun : résultat net de 9 millions d'euros contre 7 millions d'euros au premier semestre 2012, grâce à la hausse de la production due à l'entrée en maturité de surfaces d'hévéas.
- **Lac et Salala**, au Liberia, (19 000 hectares d'hévéas) : résultat net en retrait, à 1 million d'euros contre 5 millions d'euros au premier semestre 2012, en raison de la baisse des cours.
- **SOGB**, en Côte-d'Ivoire, (23 800 hectares de palmiers et d'hévéas) : résultat net de 6 millions d'euros contre 11 millions d'euros au premier semestre 2012, en raison de la baisse des cours du caoutchouc et de l'instauration d'une nouvelle taxe sur les exportations. **SCC**² : résultat net de 0,8 million d'euros contre 0,7 million d'euros au premier semestre 2012, grâce à une hausse de la production.
- Le groupe Socfin poursuit ses développements, avec la création de 12 000 hectares de plantations d'hévéas au **Cambodge**, dont 4 100 hectares déjà replantés, la plantation de 5 000 hectares de palmiers en **République Démocratique du Congo** et de 3 100 hectares de palmiers au **Sierra Leone** (nouvelle plantation de 12 000 hectares)

Evènements postérieurs à la clôture et perspectives

▪ Financement

Le 11 juillet 2013, Havas SA a émis un emprunt obligataire de 100,0 millions d'euros, remboursable au pair le 11 juillet 2018. Les obligations portent intérêt au taux de 3,125% l'an, payable annuellement à terme échu le 11 juillet de chaque année.

Par ailleurs, le 28 août 2013, Havas SA a conclu avec un établissement de crédit de premier plan une ligne de crédit bilatérale de 100,0 millions d'euros à cinq ans de maturité."

A ce jour, le Groupe n'anticipe pas de modification significative de sa situation globale au cours du second semestre 2013.

Principaux risques et incertitudes

Les principaux risques financiers auxquels le Groupe pourrait être confronté au cours du second semestre 2013 sont exposés dans la note 32 en annexe des comptes consolidés résumés semestriels.

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

² Non consolidée.

Principales transactions avec les parties liées

Les principales transactions avec les parties liées sont détaillées dans la note 29 en annexe des comptes consolidés résumés semestriels.

Évolution du cours de l'action Compagnie du Cambodge





COMPTES CONSOLIDÉS RESUMÉS SEMESTRIELS

30 Juin 2013

COMPAGNIE DU CAMBODGE

Comptes consolidés

Bilan consolidé		p.9
Compte de résultat consolidé		p.10
Etat du résultat global consolidé		p.11
Variation de la trésorerie consolidée		p.12
Variation des capitaux propres consolidés		p.14
Principes comptables	note 1	p.15
Principales variations de périmètre	note 2	p.17
Comparabilité des comptes	note 3	p.17
Notes sur le bilan	notes 4 à 23	p.18
Notes sur le compte de résultat	notes 24 à 28	p.26
Autres informations	notes 29 à 33	p.31

BILAN CONSOLIDE

(en milliers d'euros)	NOTES	30/06/2013	31/12/2012
Actif			
<i>Goodwill</i>	4	1 686 185	1 666 504
Immobilisations incorporelles	5 - 24	513 505	518 807
Immobilisations corporelles	6 - 24	296 329	287 641
Titres mis en équivalence	8	534 732	422 853
Autres actifs financiers	9	1 674 566	1 317 980
Impôts différés	28	94 133	88 028
Autres actifs	-	0	0
Actifs non courants		4 799 450	4 301 813
 Stocks et en-cours	10	48 689	44 270
Clients et autres débiteurs	11	2 122 620	2 040 080
Impôts courants	12	173 483	122 663
Autres actifs financiers	9	8 148	8 071
Autres actifs	13	35 156	22 495
Trésorerie et équivalents de trésorerie	14	773 594	1 013 409
Actifs courants		3 161 690	3 250 988
 Total actif		7 961 140	7 552 801
 Passif			
<i>Capital</i>		23 509	23 509
Primes liées au capital		282 575	282 575
Réserves consolidées		2 438 159	1 983 293
Capitaux propres, part du Groupe		2 744 243	2 289 377
Intérêts minoritaires		1 322 044	1 283 692
Capitaux propres	15	4 066 287	3 573 069
 Dettes financières à long terme	19	592 983	617 566
Provisions pour avantages au personnel	17	71 730	60 053
Autres provisions	16	24 864	26 330
Impôts différés	28	139 259	138 658
Autres passifs	20	81 976	86 905
Passifs non courants		910 812	929 512
 Dettes financières à court terme	19	279 687	286 601
Provisions (part à moins d'un an)	16	36 994	40 148
Fournisseurs et autres créiteurs	21	2 413 421	2 496 695
Impôts courants	22	218 116	191 326
Autres passifs	23	35 823	35 450
Passifs courants		2 984 041	3 050 220
 Total passif		7 961 140	7 552 801

ETAT DU COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

<i>(en milliers d'euros)</i>	NOTES	Juin 2013	Juin 2012	Décembre 2012
Chiffre d'affaires	24 - 25- 26	878 237	28 065	730 093
Achats et charges externes	26	(214 542)	(20 788)	(169 920)
Frais de personnel	26	(537 534)	(5 755)	(423 981)
Amortissements et provisions	26	(21 915)	(1 822)	(25 514)
Autres produits opérationnels	26	10 808	589	24 051
Autres charges opérationnelles	26	(13 730)	(98)	(27 293)
Résultat opérationnel	24 - 25- 26	101 324	191	107 436
Coût net du financement	27	(13 009)	(4 596)	(13 463)
Autres produits financiers	27	36 787	184 494	545 809
Autres charges financières	27	(26 452)	(142 896)	(75 293)
Résultat financier	27	(2 674)	37 002	457 053
Part dans le résultat net des entreprises associées	8	2 767	62 548	68 321
Impôts sur les résultats	28	(29 847)	(995)	(104 642)
Résultat net consolidé		71 570	98 746	528 168
Résultat net consolidé, part du Groupe		21 246	72 949	353 806
Intérêts minoritaires		50 324	25 797	174 362
Résultat par action (en euros) :	15			
Résultat net part du Groupe :		<i>Juin 2013</i>	<i>Juin 2012</i>	<i>Décembre 2012</i>
- de base		38,0	130,3	632,1
- dilué		38,0	130,3	632,1

ETAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

<i>(en milliers d'euros)</i>	Juin 2013	Juin 2012	Décembre 2012
Résultat net consolidé de la période	71 570	98 746	528 168
Variation des réserves de conversion des entités contrôlées	4 365	0	(2 958)
Variation de juste valeur des instruments financiers des entités contrôlées ⁽¹⁾	347 609	169 156	228 054
Autres variations des éléments recyclables en résultat ultérieurement ⁽²⁾	116 171	36 618	141 919
Total des variations des éléments recyclables en résultat net ultérieurement	468 145	205 774	367 015
Pertes et gains actuariels comptabilisés en capitaux propres	(9 955)	(2 719)	(9 724)
Total des variations des éléments non recyclables en résultat net ultérieurement	(9 955)	(2 719)	(9 724)
Résultat global	529 760	301 801	885 459
Dont :			
- Part du Groupe	482 972	240 473	758 548
- Part des minoritaires	46 788	61 328	126 911
dont impôt :			
sur juste valeur des instruments financiers	(1 333)	(3 858)	(36 663)
sur pertes et gains actuariels	3 483	96	890

(1) voir Note 9 - Autres actifs financiers

(2) Variation du résultat global des titres mis en équivalence : essentiellement impact de la conversion et de la mise à la juste valeur selon IAS39.

VARIATION DE LA TRESORERIE CONSOLIDEE

<i>(en milliers d'euros)</i>	Juin 2013	Juin 2012	Décembre 2012
Flux de trésorerie liés à l'activité			
Résultat net part du Groupe			
Part des intérêts minoritaires	50 324	25 797	174 362
Résultat net consolidé	71 570	98 746	528 168
Charges et produits sans effet sur la trésorerie :			
- élimination des amortissements et provisions	23 424	1 871	25 678
- élimination de la variation des impôts différés	(4 077)	(1 101)	15 381
- autres produits et charges sans incidence de trésorerie ou non liés à l'activité	(2 678)	(62 548)	(11 105)
- élimination des plus ou moins-values de cession	572	(23 464)	(506 910)
Autres retraitements :			
- coût net du financement	13 010	4 596	13 463
- produits des dividendes reçus	(10 102)	(18 348)	(22 585)
- charges d'impôts sur les sociétés	33 243	2 202	89 048
Dividendes reçus :			
- dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	4 419	17 845	19 680
- dividendes reçus des sociétés non consolidées	8 955	11 083	22 617
Impôts sur les sociétés décaissés	(28 406)	(1 315)	(26 809)
Incidence de la variation du besoin en fonds de roulement :			
- dont stocks et en-cours	(225 512)	(1 480)	264 643
- dont dettes	(4 600)	(1 513)	8 730
- dont créances	(68 732)	4 670	168 373
	(152 180)	(4 637)	87 540
Flux nets de trésorerie provenant des activités opérationnelles	(115 582)	28 087	411 269
Flux d'investissement			
Décaissements liés à des acquisitions :			
- immobilisations corporelles	(29 445)	(2 227)	(20 042)
- immobilisations incorporelles	(5 325)	0	(6 532)
- titres et autres immobilisations financières	(157 835)	(183 980)	(160 907)
Encaissements liés à des cessions :			
- immobilisations corporelles	1 818	8	5 044
- immobilisations incorporelles	6	0	0
- titres	1 828	166 127	836 944
- autres immobilisations financières	150 762	36	1 194
Incidence des variations de périmètre sur la trésorerie	(9 349)	0	285 461
Flux nets de trésorerie sur investissements	(47 540)	(20 036)	941 162
Flux de financement			
Décaissements :			
- dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(26 867)	(80 042)	(80 042)
- dividendes versés aux minoritaires nets des impôts de distribution	(37 772)	(4 278)	(5 546)
- remboursements des dettes financières	(50 222)	(5)	(184 573)
- acquisition d'intérêts minoritaires	(139)	0	(531)
- remboursement de capital	0	0	(88 151)
Encaissements :			
- augmentation de capital	31 634	0	7 829
- augmentation des dettes financières	18 051	120 242	12 866
Intérêts nets décaissés	(3 444)	(4 034)	(19 351)
Flux nets de trésorerie sur opérations de financement	(68 759)	31 883	(357 499)
Incidence des variations de cours des devises			
Incidence du reclassement des actifs destinés à être cédés	(3 170)	0	(10 822)
Autres	0	0	0
Variation de la trésorerie	(235 051)	39 934	984 152
Trésorerie à l'ouverture ⁽¹⁾	998 876	14 724	14 724
Trésorerie à la clôture ⁽¹⁾	763 825	54 658	998 876

(1) Voir Note 14 - Trésorerie et équivalents de trésorerie

Flux de l'activité :

Le Besoin en Fonds de Roulement (BFR) augmente de 225,5 millions d'euros par rapport à décembre 2012. Il est principalement impacté par l'évolution du BFR du Groupe Havas, en hausse sensible de 224,1 millions d'euros, qui augmente notamment par rapport à sa position très favorable en fin d'année.

Flux d'investissements:

Les flux de décaissement et d'encaissement des autres immobilisations financières sont liées pour l'essentiel (150 millions d'euros) à l'émission et au remboursement d'un prêt financier envers la société Financière de l'Odet.

Flux de financements:

Les dividendes versés aux minoritaires ont été distribués par le Groupe Havas pour (36,2) millions d'euros.

Le remboursement et l'émission de dettes financières ont été réalisés par le Groupe Havas pour respectivement (50,2) millions d'euros et 18,1 millions d'euros.

L'augmentation de capital de 31,6 millions d'euros a été réalisée chez Havas suite à l'exercice de stock-options.

En décembre 2012, le remboursement de capital de 88,1 millions d'euros correspond à la part de la réduction de capital de Financière du Loch revenant aux minoritaires.

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 01/01/2012	559 735	23 509	282 575	727 793	(8 801)	(185)	577 193	1 602 084	284 599	1 886 683
Transactions avec les actionnaires										
Dividendes distribués								(80 042)	(80 042)	(3 797) (83 839)
Variations de périmètre					(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)	75 196	240 473	61 328 301 801
Résultat de la période								72 949	72 949	25 797 98 746
Variation des éléments recyclables en résultat										0 0
Variation des réserves de conversion des entités contrôlées										
Variation de juste valeur des instruments financiers des entités contrôlées				135 891				135 891	33 265	169 156
Autres variations du résultat global				29 595		4 028		33 623	2 995	36 618
Variation des éléments non recyclables en résultat										
Pertes et gains actuariels						(4 237)		2 247	(1 990)	(729) (2 719)
Capitaux propres au 30/06/2012	559 735	23 509	282 575	893 037	(5 114)	(4 750)	571 842	1 761 099	340 812	2 101 911
Capitaux propres au 01/01/2012	559 735	23 509	282 575	727 793	(8 801)	(185)	577 193	1 602 084	284 599	1 886 683
Transactions avec les actionnaires	0	0	0	(172)	4 128	340	(75 551)	(71 255)	872 182	800 927
Dividendes distribués								(80 080)	(80 080)	(5 877) (85 957)
Variations de périmètre					(172)	4 128	(259)	4 559	8 256	875 423 883 679
Autres variations							599	(30)	569	2 636 3 205
Eléments du résultat global					405 308	4 380	(4 654)	353 514	758 548	126 911 885 459
Résultat de l'exercice								353 806	353 806	174 362 528 168
Variation des éléments recyclables en résultat										
Variation des réserves de conversion des entités contrôlées							(395)			(395) (2 563) (2 958)
Variation de juste valeur des instruments financiers des entités contrôlées				271 924				271 924	43 870	228 054
Autres variations du résultat global				133 384		4 775		138 159	3 760	141 919
Variation des éléments non recyclables en résultat										
Pertes et gains actuariels							(4 654)	(292)	(4 946)	(4 778) (9 724)
Capitaux propres au 31/12/2012	559 735	23 509	282 575	1 132 929	(293)	(4 499)	855 156	2 289 377	1 283 692	3 573 069
Transactions avec les actionnaires	0	0	0	24	1	89	(28 220)	(28 106)	(8 436)	(36 542)
Dividendes distribués								(26 867)	(26 867)	(40 508) (67 375)
Variations de périmètre ⁽²⁾					24	1	89	(1 372)	(1 258)	32 132 30 874
Autres variations								19	19	(60) (41)
Eléments du résultat global					463 228	.300	(1 802)	21 246	482 972	46 788 529 760
Résultat de la période								21 246	21 246	50 324 71 570
Variation des éléments recyclables en résultat										
Variation des réserves de conversion des entités contrôlées							293			4 072 4 365
Variation de juste valeur des instruments financiers des entités contrôlées ⁽³⁾				347 064				347 064	545	347 609
Autres variations du résultat global ⁽⁴⁾				116 164		7		116 171		116 171
Variation des éléments non recyclables en résultat										
Pertes et gains actuariels							(1 802)		(1 802)	(8 153) (9 955)
Capitaux propres au 30/06/2013	559 735	23 509	282 575	1 596 181	8	(6 212)	848 182	2 744 243	1 322 044	4 066 287

(1) Voir Note 15 - Capitaux propres

(2) Principalement augmentation de capital chez Havas pour 31,6 millions d'euros

(3) voir Note 9 - Autres actifs financiers

(4) 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

Néant.

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 2012 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 2012 ; sous réserve des éléments ci-dessous :

- applications par le Groupe des normes comptables ou interprétations, présentées au paragraphe B2 - Evolutions normatives, à compter du 1^{er} janvier 2013 ;
- applications des spécificités de la norme IS 34 "Information financière intermédiaire".

B.2/ Evolutions normatives

B.2.1 / Normes IFRS, interprétations IFRIC ou amendements appliqués par le Groupe à compter du 1^{er} janvier 2013

Normes, Amendements ou Interprétations	Dates d'adoption par l'Union européenne	Dates d'application : exercices ouverts à compter du
IAS 19 révisée « Avantages du personnel »	16/06/2011	01/01/2013
Améliorations annuelles (2009-2011) des IFRS	17/05/2012	01/01/2013
IFRS 13 « Evaluation à la juste valeur »	12/05/2011	01/01/2013
Amendement à IAS 12 « Impôts différés relatifs à des actifs réévalués »	29/12/2012	01/01/2013*
Amendement à IFRS 7 « Informations à fournir - Compensation des actifs financiers et des passifs financiers »	16/12/2011	01/01/2013

* date d'application de l'Union Européenne

Les incidences sur les états financiers présentés de l'application d'IAS 19 révisée "Avantages du personnel" sont présentées dans la note 3 - Comparabilité des comptes. L'application des "Améliorations annuelles (2009-2011)" modifiant IAS 1 "Présentation des Etats financiers" et d'IFRS 13 "Evaluation à la juste valeur" a un effet sur les informations requises dans les notes annexes.

L'application des autres textes n'a pas eu d'incidence 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 2013 ; 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
Amendement à IAS 36 Informations à fournir	18/01/2013	01/01/2014
Amendements IFRS 10,12 et IAS27 entités d'investissement	31/10/2012	01/01/2014
IFRS 9 « Instruments financiers - Phase 1 : classement et évaluation » et amendements subséquents	12/11/2009, 28/10/2010, 16/12/2011, 28/11/2012	01/01/2015

L'IASB a publié des normes et des interprétations, adoptées par l'Union européenne au 30 juin 2013, applicables obligatoirement à partir des exercices ouverts à compter du 1er janvier 2014. 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 IFRS 10,11,12 sur les dispositions transitoires	28/06/2012	01/01/2013 ⁽¹⁾
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 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⁾
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'Union européenne a adopté 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.

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 le 30 Août 2013.

Note 2 : Principales variations de périmètre

Le Groupe n'a pas constaté de variation significative de périmètre sur la période.

Note 3 : Comparabilité des comptes

Les comptes du premier semestre 2013 sont comparables à ceux de l'exercice 2012 et du premier semestre 2012 à l'exception des variations de périmètre de consolidation, des impacts de l'application des nouvelles normes IFRS tels que détaillés ci-dessous.

Application de la norme IAS 19 révisée "Engagements envers le personnel" :

Le Groupe a appliqué rétrospectivement les dispositions de la norme IAS 19 révisée dans ses états financiers 2013, tous les états financiers présentés étant retraités en conséquence. Conformément à la norme IAS 1 "Présentation des Etats financiers" modifiée par les "Améliorations annuelles 2009-2011" entrant en vigueur au 1er janvier 2013, le Groupe ne présente qu'un seul bilan comparatif, les modifications engendrées par l'application de la norme IAS 19 révisée étant peu significatives par rapport aux états financiers.

Les principaux impacts pour le Groupe de l'application de cette révision sont les suivants :

- Introduction d'un rendement notionnel en remplacement du rendement attendu des actifs
- Comptabilisation immédiate en résultat du coût des services passés liée aux modifications de la période

▪ Impacts de l'application d'IAS 19 révisée

Bilan (en milliers d'euros)	31/12/2012 publié	31/12/2012 retraité	Ecart
Impôts différés actifs	88 028	88 028	0
Titres mis en équivalence	422 971	422 853	(118)
Capitaux propres totaux	3 573 223	3 573 069	(154)
Provisions pour avantages du personnel	59 998	60 053	55
Impôts différés passifs	138 677	138 658	(19)

Compte de résultat (en milliers d'euros)	31/12/2012 publié	31/12/2012 retraité	Ecart
Résultat opérationnel	107 448	107 436	(12)
Résultat financier	457 053	457 053	0
Part dans le résultat net des entreprises associées	68 310	68 321	11
Impôts	(104 644)	(104 642)	2
Résultat net	528 167	528 168	1
Résultat net part du groupe par action de base (en euros)	632,10	632,10	0,00

30/06/2012 publié	30/06/2012 retraité	Ecart
191	191	0
37 002	37 002	0
62 543	62 548	5
(995)	(995)	0
98 741	98 746	5
130,32	130,33	0,01

Saisonnalité de l'activité

Les chiffres d'affaires et résultats opérationnels ont un caractère saisonnier, les activités Transport et logistique et Communication 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.

Note 4 - GoodwillEvolution des *goodwill*

(en milliers d'euros)	
Au 31 décembre 2012	1 666 504
Prise de contrôle	19 209 ⁽¹⁾
Cession	0
Perte de valeur	0
Variation de change	(164)
Autres	636
Au 30 juin 2013	1 686 185

(1) Les prises de contrôle sont liées à des acquisitions réalisées au sein du Groupe Havas, notamment les acquisitions d'Elisa Interactive SL, Elisa Interactive Ltd et Rooster LLC, Mediamax Turkey et StarBrand AG.

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'ayant été constaté au 30 juin 2013, aucun test de dépréciation n'a été effectué à cette date.

Note 5 - Immobilisations incorporelles

Evolution en 2013

Valeurs brutes (en milliers d'euros)	Au 31/12/2012	Acquisitions	Cessions	Variations de périmètre	Variations de change	Autres mouvements	Au 30/06/2013
Droits d'exploitation, brevets	92 586	2 060	(201)	57	(212)	242	94 532
Marques, enseignes	383 153	2	0	0	(13)	120	383 262
Relations clients	108 000	0	0	0	0	0	108 000
Autres	10 547	3 263	(128)	274	(211)	(85)	13 660
Valeurs brutes	594 286	5 325	(329)	331	(436)	277	599 454
Amortissements et provisions (en milliers d'euros)	Au 31/12/2012	Dotations	Reprises	Variations de périmètre	Variations de change	Autres mouvements	Au 30/06/2013
Droits d'exploitation, brevets	(62 876)	(4 710)	195	(3)	196	42	(67 156)
Marques, enseignes	(1 101)	(18)	0	0	8	(120)	(1 231)
Relations clients	(3 600)	(5 400)	0	0	0	0	(9 000)
Autres	(7 902)	(207)	58	(179)	159	(491)	(8 562)
Amortissements et provisions	(75 479)	(10 335)	253	(182)	363	(569)	(85 949)
Valeurs nettes	518 807	(5 010)	(76)	149	(73)	(292)	513 505

Note 6 - Immobilisations corporelles

Evolution en 2013

Valeurs brutes (en milliers d'euros)	Au 31/12/2012	Acquisitions	Cessions	Variations de périmètre	Variations de change	Autres mouvements	Au 30/06/2013
Terrains et agencements	33 255	0	0	0	0	0	33 255
Constructions et aménagements	107 627	222	(1 710)	0	(355)	681	106 465
Installations techniques, matériels	280 538	13 643	(2 761)	363	(1 854)	(3 501)	286 428
Autres ⁽¹⁾	124 153	14 819	(3 567)	(666)	(433)	(3 580)	130 726
Valeurs brutes	545 573	28 684	(8 038)	(302)	(2 643)	(6 400)	556 874
Amortissements et provisions (en milliers d'euros)	Au 31/12/2012	Dotations	Reprises	Variations de périmètre	Variations de change	Autres mouvements	Au 30/06/2013
Terrains et agencements	0	0	0	0	0	0	0
Constructions et aménagements	(19 946)	(2 368)	135	0	174	(9)	(22 014)
Installations techniques, matériels	(167 666)	(11 267)	2 610	(271)	1 209	5 923	(169 462)
Autres	(70 320)	(3 185)	3 308	584	394	150	(69 069)
Amortissements et provisions	(257 932)	(16 820)	6 053	313	1 777	6 064	(260 545)
Valeurs nettes	287 641	11 864	(1 985)	11	(866)	(336)	296 329

(1) Dont immobilisations en cours.

Les investissements sont détaillés par secteur opérationnel dans la note 24.

Note 7 - Informations relatives aux concessions

Aucune évolution significative des contrats existants au 31 décembre 2012 n'a été observée au cours de la période présentée.

Note 8 - Titres mis en équivalence

(en milliers d'euros)

Au 31 décembre 2012	422 853
Variation du périmètre de consolidation ⁽¹⁾	(2 503)
Quote-part de résultat	2 767
Autres mouvements ⁽²⁾	111 615
Au 30 juin 2013	534 732

(1) Essentiellement acquisition à hauteur de 2,3 millions d'euros, de titres mis en équivalence détenus par le groupe Havas.

(2) Dont 116,2 millions de juste valeur des instruments financiers et (4,4) millions d'euros au titre des dividendes.

Valeur consolidée des principales sociétés mises en équivalence

(en milliers d'euros)	<i>Au 30/06/2013</i>		<i>Au 31/12/2012</i>	
	<i>Quote part de Résultat</i>	<i>Valeur de mise en équivalence</i>	<i>Quote part de Résultat</i>	<i>Valeur de mise en équivalence</i>
Havas (Groupe consolidé en MEE jusqu'au 31/08/2012) ⁽¹⁾	0	0	52 179	0
Société Industrielle et Financière de l'Artois	2 533	314 106	11 961	234 479
Financière Moncey	(59)	189 002	(19)	156 018
Société Anonyme Forestière et Agricole ⁽²⁾	0	0	2 434	0
Compagnie des tramways de Rouen	(10)	12 531	(7)	11 025
IER	(546)	7 266	1 041	7 872
Rivaud Innovation	(6)	2 120	37	2 148
Autres ⁽³⁾	855	9 707	695	11 311
TOTAL	2 767	534 732	68 321	422 853

(1) Le groupe Havas a été intégré globalement à la date du 1er septembre 2012. La quote-part du Groupe dans les résultats d'Havas a été comptabilisée jusqu'à cette date dans la rubrique "Part dans le résultat net des entreprises associées" selon les modalités d'IAS 28.

La valeur recouvrable de la participation a été recalculée à la date de la prise de contrôle. A cette date, la valeur d'utilité de la participation, estimée selon une méthode multi-critères, était supérieure à sa juste valeur. La revue de cette valeur d'utilité a conduit à reconnaître une reprise de dépréciation de 33,5 millions d'euros.

(2) Le groupe Société Anonyme Forestière et Agricole a été intégré globalement à partir du 1er novembre 2012.

(3) Les sociétés mises en équivalence dans le Groupe Havas représentent une quote-part de résultat de 0,8 million d'euros au 30 juin 2013 (0,5 million d'euros au 31 décembre 2012) et une valeur de mise en équivalence de 6,1 millions d'euros au 30 juin 2013 (8,3 millions d'euros au 31 décembre 2012).

Note 9 - Autres actifs financiers

(en milliers d'euros)	<i>Au 30/06/2013</i>				
	<i>Valeur brute</i>	<i>Provisions</i>	<i>Valeur nette</i>	<i>dont non courant</i>	<i>dont courant</i>
Actifs disponibles à la vente	1 707 183	(41 073)	1 666 110	1 666 110	0
Actifs à la juste valeur par résultat	0	0	0	0	0
Prêts, créances, dépôts et obligations	45 933	(29 329)	16 604	8 456	8 148
Total	1 753 116	(70 402)	1 682 714	1 674 566	8 148

(en milliers d'euros)	<i>Au 31/12/2012</i>				
	<i>Valeur brute</i>	<i>Provisions</i>	<i>Valeur nette</i>	<i>dont non courant</i>	<i>dont courant</i>
Actifs disponibles à la vente	1 352 921	(41 987)	1 310 934	1 310 934	0
Actifs à la juste valeur par résultat	263	0	263	0	263
Prêts, créances, dépôts et obligations	44 174	(29 320)	14 854	7 046	7 808
Total	1 397 358	(71 307)	1 326 051	1 317 980	8 071

Détail des variations de la période

(en milliers d'euros)	Au 31/12/2012 Valeur nette	Acquisitions ⁽¹⁾	Cessions ⁽¹⁾	Variation juste valeur ⁽²⁾	Dépréciation constatée en résultat	Autres mouvements	Au 30/06/2013 Valeur nette
Actifs disponibles à la vente	1 310 934	5 883	(1 095)	351 035	(149)	(498)	1 666 110
Actifs à la juste valeur par résultat	263	0	0	0	0	(263)	0
Prêts, créances, dépôts et obligations	14 854	153 683	(150 755)	(1 093)	(17)	(68)	16 604
Total	1 326 051	159 566	(151 850)	349 942	(166)	(829)	1 682 714

(1) Les acquisitions et cessions sur les Prêts, créances, dépôts et obligations sont liées pour l'essentiel (150 millions d'euros) à l'émission et au remboursement d'un prêt financier envers la société Financière de l'Odet.

Les acquisition d'Actifs disponibles à la vente comprennent pour 1,2 millions d'euros les titres Bolloré reçus au titre du versement de dividendes, et pour 4,7 millions d'euros d'acquisitions de titres non cotés par le Groupe Havas.

(2) Essentiellement réévaluation des titres Financière de l'Odet pour 162,6 millions d'euros, Plantations des Terres Rouges pour 78,0 millions d'euros et Bolloré pour 59,7 millions d'euros.

Actifs à la juste valeur par résultat

Les actifs à la juste valeur par résultat comprennent essentiellement des instruments financiers dérivés.

Voir note 19 - endettement financier.

Actifs disponibles à la vente

Détail des principaux titres :

(en milliers d'euros)	Au 30/06/2013		31/12/2012	
	Pourcentage de détention	Valeur nette comptable	Pourcentage de détention	Valeur nette comptable
Financière de l'Odet ⁽¹⁾	19,12	768 292	19,12	605 654
Plantations des terres rouges ⁽²⁾	10,01	227 190	10,01	149 061
Bolloré	3,57	307 789	3,57	246 953
Socfin	11,53	59 941	11,53	57 478
Socfinasia	5,00	29 965	5,00	30 055
Autres titres cotés	-	19 435	-	13 839
Sous total titres cotés ⁽³⁾		1 412 612		1 103 040
Financière V ⁽⁴⁾	22,81	241 332	22,81	198 994
Banque J.P Hottinguer et Cie ⁽⁵⁾	17,38	934	18,12	934
Autres titres non cotés	-	11 232	-	7 966
Sous total titres non cotés		253 498		207 894
Total		1 666 110		1 310 934

Au 30 juin 2013, aucune moins-value temporaire n'a été reconnue directement en capitaux propres au titre des réévaluations des actifs financiers disponibles à la vente.

(1) Financière de l'Odet

Financière de l'Odet est détenue à 55,25% par la holding Sofibol et sa filiale directe Compagnie de Guénolé, 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'Odet dont le Conseil d'administration comprend 11 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) Plantations des Terres Rouges

Le Groupe ne détient pas d'influence notable sur la société Plantations des Terres Rouges malgré sa participation de 32,82 % (dont 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.

(3) Titres cotés

Valorisation des titres au cours de bourse de clôture du 30 juin 2013 pour les sociétés cotées.

(4) 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 de 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'Odet.
- des capitaux propres consolidés de Financière de l'Odet.

(5) Banque J.P Hottinguer et Cie

Le Groupe Compagnie de Cambodge ne détient pas d'influence notable sur sa participation dans la Banque Jean-Philippe Hottinguer & Cie, sa participation restant inférieure au seuil de présomption d'influence notable (17,38%) 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)	<i>Au 30/06/2013</i>			<i>Au 31/12/2012</i>		
	<i>Valeur brute</i>	<i>Provisions</i>	<i>Valeur nette</i>	<i>Valeur brute</i>	<i>Provisions</i>	<i>Valeur nette</i>
Matières premières, fournitures et autres	10 728	(926)	9 802	11 212	(926)	10 286
Produits en-cours, intermédiaires et finis	880	0	880	650	0	650
Autres prestations en-cours	38 343	(572)	37 771	33 775	(593)	33 182
Marchandises	236	0	236	152	0	152
Total	50 187	(1 498)	48 689	45 789	(1 519)	44 270

Note 11 - Clients et autres débiteurs

(en milliers d'euros)	<i>Au 30/06/2013</i>			<i>Au 31/12/2012</i>		
	<i>Valeur brute</i>	<i>Provisions</i>	<i>Valeur nette</i>	<i>Valeur brute</i>	<i>Provisions</i>	<i>Valeur nette</i>
Clients et comptes rattachés	1 602 074	(13 578)	1 588 496	1 613 815	(15 033)	1 598 782
Créances sociales et fiscales d'exploitation	2 205	0	2 205	1 710	0	1 710
Fournisseurs débiteurs	75 060	(688)	74 372	85 271	(677)	84 594
Comptes courants actifs	7 680	0	7 680	5 188	0	5 188
Autres créances d'exploitation	488 769	(38 902)	449 867	385 393	(35 587)	349 806
Total	2 175 788	(53 168)	2 122 620	2 091 377	(51 297)	2 040 080

Note 12 - Impôt courant actif

(en milliers d'euros)	<i>Au 30/06/2013</i>			<i>Au 31/12/2012</i>		
	<i>Valeur brute</i>	<i>Provisions</i>	<i>Valeur nette</i>	<i>Valeur brute</i>	<i>Provisions</i>	<i>Valeur nette</i>
Impôts courants - actif ⁽¹⁾	173 483	0	173 483	122 663	0	122 663
Total	173 483	0	173 483	122 663	0	122 663

(1) Les créances d'impôt viennent principalement du Groupe Havas

Note 13 - Autres actifs courants

(en milliers d'euros)	<i>Au 30/06/2013</i>			<i>Au 31/12/2012</i>		
	<i>Valeur brute</i>	<i>Provisions</i>	<i>Valeur nette</i>	<i>Valeur brute</i>	<i>Provisions</i>	<i>Valeur nette</i>
Comptes de régularisation	35 156	0	35 156	22 495	0	22 495
Total	35 156	0	35 156	22 495	0	22 495

Note 14 - Trésorerie et équivalents de trésorerie

(en milliers d'euros)	<i>Au 30/06/2013</i>			<i>Au 31/12/2012</i>		
	<i>Valeur brute</i>	<i>Provisions</i>	<i>Valeur nette</i>	<i>Valeur brute</i>	<i>Provisions</i>	<i>Valeur nette</i>
Disponibilités	302 247	0	302 247	545 607	0	545 607
Équivalents de trésorerie	14 652	(306)	14 346	6 066	(306)	5 760
Conventions de trésorerie - actif	457 001	0	457 001	462 042	0	462 042
Trésorerie et équivalents de trésorerie	773 900	(306)	773 594	1 013 715	(306)	1 013 409
Conventions de trésorerie - passif	0	0	0	0	0	0
Concours bancaires courants	(9 769)	0	(9 769)	(14 533)	0	(14 533)
Trésorerie Nette	764 131	(306)	763 825	999 182	(306)	998 876

Note 15 - Capitaux propres

Au 30 juin 2013, 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.

Evolution du capital

Aucune évolution du capital de la société mère n'a été constatée durant le premier semestre 2013.

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 19 - 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 est de 26 867 milliers d'euros, soit 48 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 2013	Juin 2012	Décembre 2012
Résultat net part du Groupe, utilisé pour le calcul du résultat par action - de base	21 246	72 949	353 806
Résultat net part du Groupe, utilisé pour le calcul du résultat par action - dilué	21 246	72 949	353 806
Nombre de titres émis	559 735	559 735	559 735
Nombre de titres en circulation	559 735	559 735	559 735
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
Nombre moyen pondéré de titres en circulation et potentiels - après dilution	559 735	559 735	559 735

Note 16 - Provisions pour risques et charges

Aucune nouvelle provision individuellement significative n'a été reconnue au premier semestre 2013.

Litiges en cours : aucune évolution majeure des litiges au cours du premier semestre 2013.

Note 17 - Engagements envers le personnel

Les engagements envers le personnel ont été mis à jour au 30 juin 2013 par extrapolation des calculs au 31 décembre 2012.

Il est à noter que le Groupe a adopté la révision de la norme IAS 19 dans les comptes consolidés 2013 (voir Note 3 - Comparabilité des comptes). L'ensemble des périodes présentées ont été retraitées en conséquence.

Les données démographiques du 31 décembre 2012 ont été mises à jour des départs en retraite prévus sur 2013.

Les cours de change et les 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 30/06/2013			Au 31/12/2012		
	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)	54 096	494	54 590	49 636	449	50 085
Valeur actualisée des obligations (régimes financés)	128 141	0	128 141	114 819	0	114 819
Juste valeur des actifs du régime	(111 001)	0	(111 001)	(104 851)	0	(104 851)
Montant net au bilan des engagements envers le personnel	71 236	494	71 730	59 604	449	60 053

2/ Composantes de la charge :

(en milliers d'euros)	Au 30/06/2013			Au 31/12/2012		
	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	(1 887)	(16)	(1 903)	(4 020)	0	(4 020)
Coût des services passés	0	0	0	(14)	0	(14)
Effets des réductions et liquidation de plan	0	0	0	2 250	0	2 250
Charges d'intérêt	(3 062)	(35)	(3 097)	(3 337)	(58)	(3 395)
Rendement attendu des actifs du régime	2 137	0	2 137	2 339	0	2 339
Coûts des engagements envers le personnel	(2 812)	(51)	(2 863)	(2 782)	(58)	(2 840)

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 2013	59 604	449	60 053
Augmentation par résultat	2 812	51	2 863
Reprise par résultat	(4 053)	(6)	(4 059)
Ecart actuariels constatés par capitaux propres	13 304	0	13 304
Ecart de conversion	(431)	0	(431)
Autres mouvements	0	0	0
Au 30 juin 2013	71 236	494	71 730

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 30/06/2013	Au 31/12/2012
Solde d'ouverture	(33 822)	(1 518)
Gains et pertes actuariels reconnus au cours de la période (pour les entités contrôlées)	(13 304)	(3 254)
Autres variations ⁽¹⁾	600	(29 050)
Solde de clôture	(46 526)	(33 822)

(1) Correspond à l'intégration globale du Groupe Havas en 2012.

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 ⁽³⁾	Royaume-Uni	Autres
Au 30 juin 2013			
Taux d'actualisation	2,75%	4,12%	2,75% - 2,79%
Rendement attendu des actifs	2,75%	4,12%	2,75%
Augmentation des salaires ⁽¹⁾	2,85%	3,10%	2,45% - 2,85%
Augmentation du coût des dépenses de santé	3,40% - 7,00% ⁽²⁾	-	3,40%
Au 31 décembre 2012			
Taux d'actualisation	3,25%	4,37%	2,85% - 3,25%
Rendement attendu des actifs	4,50%	4,46%	4,71%
Augmentation des salaires ⁽¹⁾	2,85%	-	2,45% - 2,85%
Augmentation du coût des dépenses de santé	3,40% - 7,00% ⁽²⁾	-	3,40%

(1) inflation comprise

(2) Observations réelles en fonction des régimes.

(3) Le taux d'actualisation retenu pour la zone France correspond à l'iboxx € en date d'évaluation.

Note 18 - Transactions dont le paiement est fondé sur des actions

Les modalités d'attribution des plans en vigueur au 30 juin 2013 sont détaillées dans les notes annexes aux états financiers au 31 décembre 2012 du Groupe Bolloré.

Les modalités de comptabilisation de ces plans n'ont pas été modifiées sur le semestre.

Par ailleurs, pour les plans relatifs au Groupe Havas, 7 541 938 stocks-options et 945 065 BSAAR ont été exercées sur la période, et 78 603 stocks-options ont été annulées sur la période.

Note 19 - Endettement financier

Endettement financier net :

(en milliers d'euros)	Au 30/06/2013	dont courant	dont non courant
Emprunts obligataires convertibles	0	0	0
Autres emprunts obligataires	504 344	121 007	383 337
Emprunts auprès des établissements de crédit	325 047	125 032	200 015
Autres emprunts et dettes assimilées	41 552	31 921	9 631
Dérivés passifs ⁽¹⁾	1 727	1 727	0
Endettement financier brut	872 670	279 687	592 983
Trésorerie et équivalents de trésorerie ⁽²⁾	(773 594)	(773 594)	0
Dépôt de garantie affecté au remboursement de la dette	0	0	0
Dérivés actifs ⁽¹⁾	0	0	0
Endettement financier net	99 076	(493 907)	592 983

Au 31/12/2012	dont courant	dont non courant
0	0	0
536 439	119 772	416 667
332 189	132 174	200 015
29 797	28 913	884
5 742	5 742	0
904 167	286 601	617 566
(1 013 409)	(1 013 409)	0
0	0	0
(263)	(263)	0
(109 505)	(727 071)	617 566

(1) Voir ci-après paragraphe "Dérivés actifs et passifs de l'endettement net"

(2) Trésorerie et équivalents de trésorerie - Voir note 14.

Principales caractéristiques des éléments de l'endettement financier

I - Analyse des passifs financiers par catégorie

1- Passifs au coût amorti

A - Autres emprunts obligataires

(en milliers d'euros)	30/06/2013	31/12/2012
Valeur	504 344	536 439

Emis par Havas : solde au 30 juin 2013 : 504,3 millions d'euros; solde au 31 décembre 2012 : 536,4 millions d'euros

- Le 4 novembre 2009, Havas a émis un emprunt obligataire d'une valeur nominale de 350 millions d'euros à échéance *in fine* 2014, avec un coupon annuel de 5,5%.

- Le 8 février 2008, Havas SA a émis un autre emprunt réservé à Banque Fédérative du Crédit Mutuel, Natixis, Crédit Agricole CIB, BNP Paribas et Société Générale représenté par des obligations à bons de souscription et/ou d'acquisition d'actions remboursables (OBSAAR) d'une valeur nominale de 100 millions d'euros avec suppression d'un droit préférentiel de souscription en vue de l'admission sur le marché d'Euronext Paris de bons de souscription et/ou d'acquisition d'actions remboursables (BSAAR) à compter du 8 février 2012. Les réservataires de l'émission d'OBSAAR ont cédé la totalité des BSAAR à des cadres et mandataires sociaux du groupe Havas au prix unitaire de 0,34 euro, le prix d'exercice étant de 3,85 euros. La parité d'exercice est d'un BSAAR pour une action Havas SA nouvelle ou existante.

Havas SA a effectué un remboursement de 33,3 millions d'euros sur cet emprunt sur la période.

- Havas SA a émis en décembre 2006 un emprunt réservé à Banque Fédérative du Crédit Mutuel, Natixis et HSBC France, représenté par des obligations à bons de souscription et/ou d'acquisition d'actions remboursables (OBSAAR) d'une valeur nominale de 270 millions d'euros avec suppression d'un droit préférentiel de souscription en vue de l'admission sur le marché Euronext Paris de bons de souscription et/ou d'acquisition d'actions remboursables (BSAAR) à compter du 1er décembre 2010. Les réservataires de l'émission d'OBSAAR ont cédé, début 2007, les BSAAR à des cadres et mandataires sociaux du groupe Havas (cf. note 18 - Transactions dont le paiement est fondé sur des actions de l'annexe aux comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2012).

Concomitamment, un swap de taux d'intérêt a été mis en place échangeant le taux variable initial Euribor 3 mois -0,02% contre un taux fixe de 3,803%.

B - Emprunts auprès des établissements de crédit

(en milliers d'euros)	30/06/2013*	31/12/2012*
Valeur	325 047	332 189

* Dont 200 millions d'euros de financement garantis par des nantissements de titres Havas au 30 juin 2013 et au 31 décembre 2012.

* Dont 80 millions d'euros de tirage de billets de trésorerie chez le Groupe Havas (90 millions d'euros au 31 décembre 2012), dans le cadre d'un programme de 300 millions d'euros maximum.

C - Autres emprunts et dettes assimilées

(en milliers d'euros)	30/06/2013*	31/12/2012*
Valeur	41 552	29 797

*Au 30 juin 2013, comprend principalement des concours bancaires courants pour un montant de 9,8 millions d'euros, contre 14,5 millions d'euros au 31 décembre 2012 ainsi que des intérêts courus pour 13 millions d'euros (contre 3,4 millions d'euros au 31 décembre 2012).

2 - Dérivés actifs et passifs de l'endettement net

(en milliers d'euros)	30/06/2013	31/12/2012
Valeur		
Dérivés actifs non courants	0	0
Dérivés actifs courants	0	(263)
Total	0	(263)
Dérivés passifs non courants	0	0
Dérivés passifs courants	1 727	5 742
Total	1 727	5 742

Nature et juste valeur des instruments financiers dérivés

Nature de l'instrument	Risque couvert	Société	Échéance	Montant nominal total (en milliers de devise)	Juste valeur des instruments au 30 juin 2013 (en millier d'euros)	Juste valeur des instruments au 31 décembre 2012 (en milliers d'euros)
Contrat d'échange de taux d'intérêts	De Taux	Havas	2013	90 000 (€)	(1 410)	(3 056)
Contrats d'échange de devises	De change	Havas	2013	multiples contrats	(317)	(2 423)

Les dérivés présentés dans le tableau ci-dessus sont des swaps de taux et de change souscrits par Havas pour couvrir sa dette sur les variations de taux d'intérêt et de cours de devises. Ils sont pour l'essentiel qualifiés comptablement de couverture de flux de trésorerie ou de juste valeur.

Les produits et les charges comptabilisés en résultat de la période au titre de ces passifs financiers sont présentés en note 27 - Résultat financier.

Note 20 - Autres passifs non courants

(en milliers d'euros)	Au 31/12/2012	Variations de périmètre	Variations nettes	Variations de change	Autres mouvements	Au 30/06/2013
Autres passifs non courants	86 905	9 637	1 210	(3 394)	(12 382)	81 976
Total	86 905	9 637	1 210	(3 394)	(12 382)	81 976

Ce poste comprend principalement des engagements de rachat de titres de filiales consolidées pour 69,0 millions d'euros et les dettes sur complément de prix pour 13,0 millions d'euros à long terme du Groupe Havas. Les autres mouvements comprennent principalement le reclassement des dettes à moins d'un an en "Autres dettes d'exploitation".

Note 21 - Fournisseurs et autres créateurs

(en milliers d'euros)	31/12/2012	Variations de périmètre	Variations nettes	Variations de change	Autres mouvements	30/06/2013
Dettes fournisseurs	1 545 097	19 101	(100 640)	(17 513)	(526)	1 445 519
Dettes sociales et fiscales d'exploitation	170 205	85	30 489	(1 248)	59	199 590
Clients créateurs	197 350	358	(13 780)	(1 496)	(189)	182 243
Comptes courants - passif à moins d'un an	113	0	0	0	0	113
Autres dettes d'exploitation	583 930	283	(1 959)	(2 968)	6 670	585 956
Total	2 496 695	19 827	(85 890)	(23 225)	6 014	2 413 421

Note 22 - Impôts courants passifs

(en milliers d'euros)	31/12/2012	Variations de périmètre	Variations nettes	Variations de change	Autres mouvements	30/06/2013
Impôts courants - passif	191 326	522	25 344	(1 266)	2 190	218 116
Total	191 326	522	25 344	(1 266)	2 190	218 116

Note 23 - Autres passifs courants

(en milliers d'euros)	31/12/2012	Variations de périmètre	Variations nettes	Variations de change	Autres mouvements	30/06/2013
Produits constatés d'avance	35 450	(1)	1 132	(688)	(70)	35 823
Total	35 450	(1)	1 132	(688)	(70)	35 823

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 24 - 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 la Direction générale (le principal décideur opérationnel pour le Groupe) ; ils reflètent l'organisation du Groupe qui est basée sur l'axe métier.

Suite à la prise de contrôle du Groupe Havas au premier septembre 2012, l'organisation sectorielle a été revue et un secteur Communication a été défini.

Les secteurs présentés par le Groupe sont au nombre de deux :

- 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.

- Communication : comprend les activités de publicité traditionnelle et le digital, suite à l'intégration du Groupe Havas (passage de mise en équivalence à intégration globale) dans les comptes consolidés du Groupe au 31 décembre 2012, Havas représente un secteur opérationnel à part entière au regard des critères énoncés par IFRS 8.

Les activités plantations et holdings 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'apprecier 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 2013

(en milliers d'euros)	Transport et logistique	Communication	Autres activités	Elimination inter secteurs	Total consolidé
Chiffre d'affaires externe	29 151	837 111	11 975	0	878 237
Chiffre d'affaires intersector	0	16	0	(16)	0
Chiffre d'affaires	29 151	837 127	11 975	(16)	878 237
Dotations nettes aux amortissements et provisions	(242)	(20 772)	(901)	0	(21 915)
Résultat opérationnel sectoriel	2 279	94 471	4 574	0	101 324
Investissements corporels et incorporels	2 285	29 693	2 031	0	34 009

En Juin 2012

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

Le groupe Havas étant mis en équivalence jusqu'en septembre 2012, sa contribution n'apparaît pas dans le tableau ci-dessus.

En Décembre 2012

(en milliers d'euros)	Transport et logistique	Communication	Autres activités	Elimination inter secteurs	Total consolidé
Chiffre d'affaires externe	54 831	671 858	3 404	0	730 093
Chiffre d'affaires intersecteurs	0	0	0	0	0
Chiffre d'affaires	54 831	671 858	3 404	0	730 093
Dotations nettes aux amortissements et provisions	(2 339)	(23 296)	121	0	(25 514)
Résultat opérationnel sectoriel	3 504	105 087	(1 155)	0	107 436
Investissements corporels et incorporels	3 955	21 725	853	0	26 533

- Informations par zone géographique

(en milliers d'euros)	France et DOM-TOM	Europe hors France	Afrique	Amériques	Asie/Pacifique	Total
<u>En Juin 2013</u>						
Chiffre d'affaires	176 865	258 392	44 045	344 635	54 300	878 237
Immobilisations incorporelles	486 272	20 633	43	6 196	361	513 505
Immobilisations corporelles	164 985	20 072	65 633	40 574	5 065	296 329
Investissements corporels et incorporels	6 347	2 833	4 415	19 447	967	34 009
<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 Décembre 2012</u>						
Chiffre d'affaires	132 742	233 971	59 843	286 216	17 321	730 093
Immobilisations incorporelles	488 291	22 935	56	7 061	464	518 807
Immobilisations corporelles	168 446	23 044	64 014	26 672	5 465	287 641
Investissements corporels et incorporels	4 838	6 393	4 889	8 915	1 498	26 533

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

Note 25 - 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 2012 étant ramenées au périmètre et taux de change de juin 2013.

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 retiré.

(en milliers d'euros)	Juin 2013	Juin 2012	Variations de périmètre ⁽¹⁾	Variations de change	Juin 2012 périmètre et change constants
Chiffre d'affaires	878 237	28 065	843 531	0	871 596
Résultat opérationnel	101 324	191	98 782	0	98 973

(1) Les variations de périmètre relatives au chiffre d'affaires et au résultat opérationnel sont principalement liées au passage de mise en équivalence à intégration globale du groupe Havas au 1er septembre 2012.

Note 26 - Résultat opérationnel

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

	<i>Juin 2013</i>	<i>Juin 2012</i>	<i>Décembre 2012</i>
<i>(en milliers d'euros)</i>			
Chiffre d'affaires	878 237	28 065	730 093
- Ventes de biens	11 891	0	3 155
- Prestations de services	865 710	27 124	724 925
- Produits des activités annexes	636	941	2 013
Achats et charges externes :	(214 542)	(20 788)	(169 920)
- Achats et charges externes	(158 307)	(19 381)	(134 246)
- Locations et charges locatives	(56 235)	(1 407)	(35 674)
Frais de personnel	(537 534)	(5 755)	(423 981)
Dotations aux amortissements et aux provisions	(21 915)	(1 822)	(25 514)
Autres produits opérationnels ^(*)	10 808	589	24 051
Autres charges opérationnelles ^(*)	(13 730)	(98)	(27 293)
Résultat opérationnel	101 324	191	107 436

* Détails des autres produits et charges opérationnels :

	<i>Juin 2013</i>			<i>Juin 2012</i>		
	<i>Total</i>	Produits opérationnels	Charges opérationnelles	<i>Total</i>	Produits opérationnels	Charges opérationnelles
<i>(en milliers d'euros)</i>						
Plus-values (moins-values) sur cessions d'immobilisations	(208)	1 853	(2 061)	8	8	0
Pertes et gains de change	67	67	0	18	34	(16)
Bénéfices et pertes attribués	131	131	0	0	0	0
Autres ⁽¹⁾	(2 912)	8 757	(11 669)	465	547	(82)
Autres produits et charges opérationnels	(2 922)	10 808	(13 730)	491	589	(98)

	<i>Décembre 2012</i>		
	<i>Total</i>	Produits opérationnels	Charges opérationnelles
<i>(en milliers d'euros)</i>			
Plus-values (moins-values) sur cessions d'immobilisations	1 921	6 597	(4 676)
Pertes et gains de change	(195)	0	(195)
Bénéfices et pertes attribués	116	4 701	(4 585)
Autres ⁽¹⁾	(5 084)	12 753	(17 837)
Autres produits et charges opérationnels	(3 242)	24 051	(27 293)

(1) Principalement diverses charges de gestion courante provenant essentiellement du Groupe Havas.

Note 27 - Résultat financier

	<i>Juin 2013</i>	<i>Juin 2012</i>	<i>Décembre 2012</i>
<i>(en milliers d'euros)</i>			
Coût net du financement	(13 009)	(4 596)	(13 463)
- Charges d'intérêts	(18 909)	(5 499)	(20 192)
- Revenus des créances financières	389	903	1 776
- Autres produits	5 511	0	4 953
Autres produits financiers ^(*)	36 787	184 494	545 809
Autres charges financières ^(*)	(26 452)	(142 896)	(75 293)
Résultat financier	(2 674)	37 002	457 053

* Détails des autres produits et charges financiers :

(en milliers d'euros)	Juin 2013			Juin 2012		
	Total	Produits financiers	Charges financières	Total	Produits financiers	Charges financières
Revenus des titres et des valeurs mobilières de placement ⁽¹⁾	10 094	10 094	0	18 348	18 348	0
Plus-values sur cession des titres de participation et des valeurs mobilières de placement	(128)	2 068	(2 196)	27 738	166 127	(138 389)
Effet des variations de périmètre de consolidation	(396)	0	(396)	(4 282)	0	(4 282)
Variations des provisions financières	(58)	1 068	(1 126)	(191)	17	(208)
Mise à la juste valeur des dérivés	(89)	148	(237)	0	0	0
Autres ⁽⁴⁾	912	23 409	(22 497)	(15)	2	(17)
Autres produits et charges financiers	10 335	36 787	(26 452)	41 598	184 494	(142 896)

(en milliers d'euros)	Décembre 2012		
	Total	Produits financiers	Charges financières
Revenus des titres et des valeurs mobilières de placement ⁽¹⁾	22 351	22 351	0
Plus-values sur cession des titres de participation et des valeurs mobilières de placement ⁽²⁾	400 555	402 425	(1 870)
Effet des variations de périmètre de consolidation ⁽³⁾	51 734	111 969	(60 235)
Variations des provisions financières	(1 544)	674	(2 218)
Mise à la juste valeur des dérivés	0	0	0
Autres ⁽⁴⁾	(2 580)	8 390	(10 970)
Autres produits et charges financiers	470 516	545 809	(75 293)

(1) Principalement en 2013 dividendes Plantations des Terres Rouges pour 4 millions d'euros et dividendes Socfin et Socfinasia pour 3,6 millions d'euros, et en 2012 les dividendes d'Aegis pour 7,8 millions d'euros, de Plantations des Terres Rouges pour 4 millions d'euros, et de Socfin et Socfinasia pour 7,1 millions d'euros.

(2) Au 31 décembre 2012, plus-value de cession des titres Aegis pour 359,2 millions d'euros, de titres Bolloré pour 29,1 millions d'euros et des titres NSI pour 14,1 millions d'euros.

(3) Dont au 31 décembre 2012, une plus-value sur l'apport des titres Financière du Loch à Bolloré en échange de titres Bolloré pour 109,3 millions d'euros. Et une charge financière liée à la réévaluation à la juste valeur des titres Havas lors du passage en intégration globale pour (55,8) millions d'euros (dont (47,1) millions d'euros au titre de la réévaluation et (8,7) millions liés à la prise en compte en résultat des réserves de réévaluation de cette participation).

(4) Ce montant est essentiellement constitué des pertes et gains de change sur éléments financiers.

Note 28 - Impôts sur les bénéfices

Analyse de la charge d'impôt

(en milliers d'euros)	Juin 2013	Juin 2012	Décembre 2012
Impôts sur les bénéfices	(29 333)	(2 472)	(83 788)
Impôts sur les plus values (long terme)	0	0	0
Contributions complémentaires sur IS	(812)	(17)	(2 320)
Produits d'intégrations fiscales	0	589	55
Sous-total impôts courants	(30 145)	(1 900)	(86 053)
(Dotation) reprise provisions pour impôt	(680)	105	(268)
Variation nette des impôts différés	4 077	1 101	(15 381)
Autres impôts (forfaitaire, redressements, crédits d'impôts, carry back)	(5)	(2)	219
Retenues à la source	(883)	(299)	(299)
CVAE	(2 211)	0	(2 860)
Total	(29 847)	(995)	(104 642)

Evolution en 2013

<i>(en milliers d'euros)</i>	<i>Au 31/12/2012</i>	<i>Variations de périmètre</i>	<i>Variations Nettes</i>	<i>Variations de change</i>	<i>Autres mouvements⁽¹⁾</i>	<i>30/06/2013</i>
Impôts différés - actif	88 028	(52)	3 561	(766)	3 362	94 133
Impôts différés - passif	138 658	0	(516)	(92)	1 209	139 259
Impôts différés nets	(50 630)	(52)	4 077	(674)	2 153	(45 126)

(1) La variation des autres mouvements comprend essentiellement les impôts différés relatifs à la juste valeur des instruments financiers (pour 1,3 millions d'euros) et relatifs aux pertes et gains actuariels des engagements envers le personnel (pour 3,5 millions d'euros).

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

Note 29 - 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 Compagnie du Cambodge et ses filiales, et les sociétés du Groupe Bolloré, notamment les opérations de centralisation de trésorerie.

Au cours du semestre clos le 30 juin 2013, 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 2012 (voir Note 32 de l'annexe aux comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2012).

Note 30 - Engagements contractuels hors bilan

La présente note se lit en complément des informations relatives aux engagements donnés et reçus au 31 décembre 2012, tels que décrits dans la note 33 " Engagements contractuels hors-bilan " de la note annexe aux états financiers consolidés au 31 décembre 2012.

Note 31 - Juste valeur des instruments financiers

(en milliers d'euros)	Valeur au bilan	Dont Actifs et Passifs non financiers	Dont Actifs et Passifs financiers				Total Actifs et passifs financiers	Juste valeur des Actifs et Passifs financiers
			Actifs/ passifs financiers à la juste valeur par résultat	Placements détenus jusqu'à l'échéance	Prêts et créances/ dettes disponibles à la vente	Actifs financiers au coût amorti		
			0	0	8 456	1 666 110		
Actifs financiers non courants	1 674 566	0	0	0	8 456	1 666 110	1 674 566	1 674 566
Autres actifs non courants	0	0	0	0	0	0	0	0
Actifs financiers courants	8 148	0	0	0	8 148	0	8 148	8 148
Clients et autres débiteurs	2 122 620	0	0	0	2 122 620	0	2 122 620	2 122 620
Autres actifs courants	35 156	35 156	0	0	0	0	0	0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	773 594	0	316 593	0	457 001	0	773 594	773 594
Total des postes d'actif	4 614 084	35 156	316 593	0	2 596 225	1 666 110	4 578 928	4 578 928
Dettes financières à long terme	592 983	0	0	0	592 983	0	592 983	592 983
Autres passifs non courants	81 976	0	0	0	81 976	0	81 976	81 976
Dettes financières à court terme	279 687	0	1 727	0	277 960	0	279 687	279 687
Fournisseurs et autres créateurs	2 413 421	0	0	0	2 413 421	0	2 413 421	2 413 421
Autres passifs courants	35 823	35 823	0	0	0	0	0	0
Total des postes de passif	3 403 890	35 823	1 727	0	3 366 340	0	3 368 067	3 368 067

(en milliers d'euros)	Valeur au bilan	Dont Actifs et Passifs non financiers	Dont Actifs et Passifs financiers				Total Actifs et passifs financiers	Juste valeur des Actifs et Passifs financiers
			Actifs/ passifs financiers à la juste valeur par résultat	Placements détenus jusqu'à l'échéance	Prêts et créances/ dettes disponibles à la vente	Actifs financiers au coût amorti		
			0	0	7 046	1 310 934		
Actifs financiers non courants	1 317 980	0	0	0	7 046	1 310 934	1 317 980	1 317 980
Autres actifs non courants	0	0	0	0	0	0	0	0
Actifs financiers courants	8 071	0	263	0	7 808	0	8 071	8 071
Clients et autres débiteurs	2 040 080	0	0	0	2 040 080	0	2 040 080	2 040 080
Autres actifs courants	22 495	22 495	0	0	0	0	0	0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 013 409	0	551 367	0	462 042	0	1 013 409	1 013 409
Total des postes d'actif	4 402 035	22 495	551 630	0	2 516 976	1 310 934	4 379 540	4 379 540
Dettes financières à long terme	617 566	0	0	0	617 566	0	617 566	617 566
Autres passifs non courants	86 905		0	0	86 905	0	86 905	86 905
Dettes financières à court terme	286 601	0	0	0	286 601	0	286 601	286 601
Fournisseurs et autres créateurs	2 496 695	0	0	0	2 496 695	0	2 496 695	2 496 695
Autres passifs courants	35 450	35 450	0	0	0	0	0	0
Total des postes de passif	3 523 217	35 450	0	0	3 487 767	0	3 487 767	3 487 767

		30/06/2013				31/12/2012		
(en milliers d'euros)	Total	Dont niveau 1	Dont niveau 2	Dont niveau 3	Total	Dont niveau 1	Dont niveau 2	Dont niveau 3
Actifs disponibles à la vente ⁽¹⁾	1 666 110	1 412 612	241 332	0	1 310 934	1 103 040	198 994	0
Instruments financiers dérivés	0	0	0	0	263	263	0	0
Actifs financiers	1 666 110	1 412 612	241 332	0	1 326 314	1 103 303	198 994	0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	316 593	316 593	0	0	551 367	551 367	0	0
Instruments financiers dérivés	1 727	0	1 727	0	0	0	0	0
Passifs financiers évalués à la juste valeur par résultat	1 727	0	1 727	0	0	0	0	0

(1) Dont 12,2 millions d'euros au 30 juin 2013 et 8,9 millions d'euros au 31 décembre 2012 concernant des titres comptabilisés à leur coût d'achat en l'absence de juste valeur déterminable de façon fiable.

Les titres cotés du Groupe sont classés en juste valeur de niveau 1, les titres des holdings de contrôle évalués par transparence sont classés en juste valeur de niveau 2 (voir Note 9 - Autres actifs financiers).

Il n'y a eu aucun transfert de catégorie au cours de l'exercice.

Le tableau ci-dessus présente la méthode de valorisation des instruments financiers à la juste valeur (Actifs/passifs financiers à la juste valeur par résultat et Actifs financiers disponibles à la vente) requis par la norme IFRS 7 selon les 3 niveaux suivants :

- Niveau 1 : juste valeur estimée sur des prix cotés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques
- Niveau 2 : juste valeur estimée par référence à des prix cotés visés au niveau 1 qui sont observables pour l'actif ou le passif concerné, soit directement (à savoir des prix), soit indirectement (à savoir des données dérivées de prix)
- Niveau 3 : juste valeur estimée par des techniques d'évaluation utilisant des données relatives à l'actif ou au passif qui ne sont pas fondées sur des données de marché directement observables.

Note 32 - Informations sur les risques

Cette présente note est une actualisation des informations fournies dans la note 35 du rapport annuel 2012.

Principaux risques concernant le Groupe.

A - Risque sur les actions cotées

Le groupe Cambodge qui détient un portefeuille de titres évalué à 1666,1 millions d'euros au 30 juin 2013, est exposé à la variation des cours de Bourse.

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 (voir note 1/B. Principes comptables et méthodes d'évaluation).

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

Au 30 juin 2013, les réévaluations temporaires relatives aux actifs disponibles à la vente (incluant ceux détenus par les sociétés mises en équivalence) du bilan consolidé déterminées sur la base des cours de Bourse s'élèvent à 1 631 millions d'euros avant impôt, avec pour contrepartie les capitaux propres consolidés.

Au 30 juin 2013, une variation de 1 % des cours de Bourse entraînerait un impact de 16,2 millions d'euros sur les actifs disponibles à la vente, de 4,8 millions d'euros sur les titres mis en équivalence et de 21 millions d'euros sur les capitaux propres consolidés, dont 3,1 millions d'euros au titre des réévaluations par transparence des holdings intermédiaires de contrôle.

Les titres de ces sociétés non cotées revêtent un caractère peu liquide.

B - Risque de liquidité

Le Groupe Compagnie du Cambodge 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 31 décembre 2012 et actualisés dans le rapport semestriel 2013.

Le Groupe Havas, par le biais de sa Direction Financement et Trésorerie centralise et gère les besoins de financement lié à son activité propre. Il dispose de lignes de crédit confirmées non tirées à court et moyen terme suffisantes pour couvrir les échéances à moins d'un an. Les risques financiers relatifs au Groupe Havas sont présentés dans le document de référence du 31 décembre 2012 et actualisés dans le rapport semestriel 2013 de ce Groupe.

Les OBSAAR émises par le Groupe Havas sont soumises à des ratios financiers, dont le non respect pourrait entraîner leur remboursement accéléré. Le Groupe Havas s'assure que les covenants soient facilement atteignables.

C - Risque de taux

En dépit d'un niveau d'endettement limité, le Groupe est exposé à l'évolution des taux d'intérêt de la zone euro principalement sur la partie de son endettement à taux variable, ainsi qu'à l'évolution des marges des établissements de crédit. Pour faire face à ce risque, 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.

La note 19 décrit les différents instruments dérivés de couverture de risque de taux du Groupe.

Au 30 juin 2013, après couverture, le groupe présente un "désendettement financier" net à taux variable de 270 millions d'euros.

Si les taux variaient uniformément de + 1 %, l'impact annuel sur les frais financiers serait de +2,7 millions d'euros après couverture sur la dette portant intérêt.

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

Note 33 - Evénements postérieurs à la clôture

Financement

Le 11 juillet 2013, Havas SA a émis un emprunt obligataire de 100,0 millions d'euros, remboursable au pair le 11 juillet 2018. Les obligations portent intérêt au taux de 3,125% l'an, payable annuellement à terme échu le 11 juillet de chaque année.

Par ailleurs, le 28 août 2013, Havas SA a conclu avec un établissement de crédit de premier plan une ligne de crédit bilatérale de 100,0 millions d'euros à cinq ans de maturité.

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 évènements 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 restant de l'exercice.

Le 30 août 2013
Cédric de Bailliencourt
Président du Directoire

COMPAGNIE DU CAMBODGE

Société Anonyme

31-32, quai de Dion Bouton
92800 PUTEAUX

Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2013

AEG FINANCES
Membre de Grant Thornton International
100, rue de Courcelles
75017 PARIS

CONSTANTIN ASSOCIES
Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited
185, avenue Charles de Gaulle
92200 NEUILLY-SUR-SEINE

COMPAGNIE DU CAMBODGE

Société Anonyme
31-32, quai de Dion Bouton
92800 PUTEAUX

Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2013

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 2013, 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.

COMPAGNIE DU CAMBODGE

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 VÉRIFICATION SPÉCIFIQUE

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 2013

Les Commissaires aux Comptes

AEG FINANCES

CONSTANTIN ASSOCIES

Membre de Grant Thornton International

Membre de Deloitte Touche Tohmatsu Limited

Jean-François BALOTEAUD

Jean Paul SEGURET