

COMPAGNIE DU CAMBODGE

RAPPORT SEMESTRIEL 2014



SOMMAIRE

Rapport d'activité	3
Comptes consolidés résumés semestriels	7
Attestation du responsable du rapport semestriel	36
Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle	37

RAPPORT D'ACTIVITE

Résultats consolidés

Le résultat net consolidé de Compagnie du Cambodge ressort à 80,2 millions d'euros au premier semestre 2014, contre 73,3 millions d'euros pour les six premiers mois 2013. Il intègre principalement les résultats d'Havas.

Chiffre d'affaires consolidé

Le chiffre d'affaires consolidé de la Compagnie du Cambodge pour le premier semestre 2014 s'établit à 894,0 millions d'euros, contre 873,3 millions d'euros au premier semestre 2013.

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2013 retraité	1e semestre 2014 retraité (à périmètre et change constants)	1er semestre 2014
Transport et logistique	29,1	29,2	27,0
Communication	844,1	820,4	866,9
Autres activités	0,1	0,1	0,1
Total	873,3	849,7	894,0

A périmètre et taux de change constants, il progresse de 5,2 % grâce aux bonnes performances d'Havas. Il intègre également le chiffre d'affaires de Sitarail, en retrait, en raison de la baisse des volumes transportés (hydrocarbures, conteneurs et céréales).

Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel du premier semestre 2014 s'élève à 102,2 millions d'euros, contre 98,0 millions d'euros pour les six premiers mois 2013. Il intègre principalement les résultats d'Havas.

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2013 retraité	1 ^{er} semestre 2014
Transport et Logistique	2,3	1,2
Communication	97,0	101,1
Autres activités	(1,3)	(0,1)
Total	98,0	102,2

Résultat Financier

En millions d'euros	1er semestre 2013 retraité	1er semestre 2014
Dividendes	10,1	8,4
Coût net du financement	(13,0)	(12,7)
Autres produits et charges financiers	0,1	8,9
Total	(2,8)	4,6

Le résultat financier s'établit à 4,6 millions d'euros, contre une perte de 2,8 millions d'euros au premier semestre 2013. Cette progression provient essentiellement de la cession de la participation de 14 % dans Harris Interactive générant une plus-value de 9,8 millions d'euros.

Part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence non opérationnelles

La part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence non opérationnelles s'établit à 1,1 million d'euros, contre 1,9 million d'euros au premier semestre 2013. Elle intègre essentiellement le bon résultat de Société Industrielle et Financière de l'Artois modéré, cependant, par celui d'IER.

Résultat net

Après 30,0 millions d'euros de charge d'impôt, le résultat net s'établit à 80,2 millions d'euros, contre 73,3 millions d'euros au 30 juin 2013. Le résultat net part du Groupe s'élève à 23,1 millions d'euros.

Structure financière

En millions d'euros	Au 31 décembre 2013	Au 30 juin 2014
Capitaux et autres fonds propres	4 758	5 337
dont part du Groupe	3 316	3 870
Endettement net	(178)	(50)

L'endettement net qui augmente de 128 millions d'euros, reste négatif. Cette évolution correspond à la hausse de la dette d'Havas, compte tenu de la saisonnalité de son activité.

Les capitaux propres au 30 juin 2014 s'établissent à 5 337 millions d'euros, après la prise en compte, notamment, de 68 millions d'euros de distribution de dividendes, de 80 millions d'euros de résultat et de 559 millions d'euros de mise à la juste valeur des titres.

Activités et portefeuille de participations

Havas¹ via Compagnie de Pleuven (55,5 %)

À fin juin 2014, le Groupe Bolloré détient 36,24 % d'Havas², consolidé en intégration globale. Les résultats du premier semestre 2014 publiés par Havas font apparaître :

- un revenu de 867 millions d'euros, en croissance organique de 5,7 % (+2,7 % en données brutes) ;
- un résultat opérationnel en progression de 4 %, à 106 millions d'euros grâce aux bonnes performances des activités medias ;
- une marge opérationnelle en amélioration à 12,2 % contre 12,1 % au premier semestre 2013 ;
- un résultat net part du Groupe en hausse de 7 %, à 62 millions d'euros ;
- un fort niveau de new business : 1 281 millions d'euros ;
- une dette nette : 222 millions d'euros, contre 367 millions d'euros un an plus tôt. Le gearing est en nette amélioration à 17 % contre 31 % au 30 juin 2013.

Forestière Équatoriale (64,2 %)¹ : Le résultat net consolidé de Forestière Équatoriale du premier semestre 2014 s'établit à 1,2 million d'euros, contre 2,0 millions d'euros au premier semestre 2013. Il intègre les résultats du chemin de fer Sitarail qui relie la Côte-d'Ivoire au Burkina Faso, qui a réalisé, au premier semestre 2014, un chiffre d'affaires de 27 millions d'euros, en recul de 7 %, en raison de la baisse des volumes transportés (hydrocarbures, de conteneurs et de céréales).

IER (47,6 %)³ :

IER, qui a réalisé l'ensemble des bornes pour Autolib', Bluely, Bluecub (abonnement, location, charge électrique) et l'informatique embarquée des Bluecar, est désormais un acteur majeur dans la commercialisation de solutions d'autopartage, de recharges intelligentes et communicantes.

Au 1^{er} semestre 2014, IER a enregistré des résultats satisfaisants grâce au déploiement des services d'autopartage et de recharges électriques (lancement d'Indianapolis, croissance du réseau Autolib',...) et à l'activité soutenue dans le domaine des bornes de transport (SNCF, aérien).

¹ Consolidée par intégration globale.

² Détenu à 27,69 % par Compagnie du Cambodge et 8,54 % par Bolloré.

³ Mise en équivalence.

Automatic Systems a connu une bonne activité portée par le secteur des transports publics (métros) et du contrôle d'accès et barrières, avec une forte croissance aux États-Unis. Automatic Systems est, par ailleurs, candidat à de nombreux appels d'offres dans le secteur du contrôle passagers.

Safa Cameroun⁴ (68,9 % par Safa):

(9 800 hectares d'hévéas et de palmiers à huile) : baisse de 7 % du chiffre d'affaires à 11 millions d'euros, en raison de la baisse des prix de vente du caoutchouc à l'export (- 26 %), alors que ceux de l'huile de palme restent stables. Le résultat opérationnel s'établit à 4,7 millions d'euros après IAS 41, contre 5,9 millions d'euros au premier semestre 2013. Les Groupes Bolloré et Socfin ont finalisé, fin août, l'accord annoncé prévoyant la cession à Socfin de la société Safa, qui détient les titres Safa Cameroun contre 9 % de Socfinaf.

Groupe Socfin (11,5 %)⁵ :

Le Groupe Bolloré détient près de 39 % de Socfin, qui gère 140 000 hectares de plantations en Asie et en Afrique. Les résultats sont globalement pénalisés par la baisse des cours du caoutchouc (-30 %) en raison du ralentissement de la demande, en partie compensée par la hausse des cours moyens de l'huile de palme (+ 6 %).

- **Socfindo**, en Indonésie, (48 000 hectares de palmiers et d'hévéas) : résultat net à 28 millions d'euros en hausse de 8 %, grâce à la hausse des cours de l'huile de palme à laquelle Socfindo est très exposé.
- **Okomu**, au Nigeria, (17 400 hectares de palmiers et d'hévéas) : résultat de 8 millions d'euros contre 5 millions d'euros un an plus tôt, bénéficiant également de la hausse de la production d'huile de palme de 10 %.
- **Socapalm** (35 100 hectares de palmiers) et Ferme Suisse (unité de raffinage), au Cameroun : résultat net à 8 millions d'euros contre 9 millions d'euros en 2013, en léger repli, en raison d'une hausse temporaire des stocks d'huile de palme.
- **Lac** et **Salala**, au Liberia, (14 100 hectares d'hévéas) : résultat net proche de l'équilibre, contre 2 millions d'euros en 2013, en raison de la baisse des cours du caoutchouc.
- **SOGB**, en Côte-d'Ivoire, (23 900 hectares de palmiers et d'hévéas) : résultat net de 3 millions d'euros contre 6 millions d'euros en 2013, en raison de la baisse des cours du caoutchouc, et de moins-value sur les stocks de caoutchouc. SCC⁶ : résultat net de 1,1 million d'euros contre 0,8 million d'euros en 2013, grâce à une hausse de la production de 30 %.
- Le groupe Socfin poursuit ses développements, avec la création de 17 000 hectares de plantations d'hévéas au **Cambodge**, dont 4 100 hectares déjà replantés, la replantation de 6 000 hectares de palmiers en **République Démocratique du Congo** et de 6 800 hectares de palmiers en **Sierra Leone** (nouvelle plantation de 12 000 hectares).

Évènements postérieurs à la clôture et perspectives

Les évènements postérieurs à la clôture se trouvent en page 35 note 24.

Finalisation du projet de cession de Safacam au Groupe Socfin

Fin août 2014, les Groupes Bolloré et Socfin ont finalisé l'accord annoncé prévoyant la cession à Socfin de la société Safa, qui détient les titres Safa Cameroun, contre 9 % de Socfinaf.

A ce jour, le Groupe n'anticipe pas de modification significative de sa situation globale au cours du second semestre 2014.

Principaux risques et incertitudes

Les principaux risques financiers auxquels le Groupe pourrait être confronté au cours du second semestre 2014 sont exposés dans la note 23 en annexe des comptes consolidés résumés semestriels.

Principales transactions avec les parties liées

Les principales transactions avec les parties liées sont détaillées dans la note 21 en annexe des comptes consolidés résumés semestriels.

⁴ *Activité abandonnée.*

⁵ *Données sociales avant retraitement IFRS. Le groupe Socfin n'est pas consolidé.*

⁶ *Non consolidé.*

Évolution du cours de l'action



La présentation des états financiers tient compte, pour toutes les périodes présentées, des effets de l'adoption des normes IFRS 10 (États financiers consolidés) et IFRS 11 (Partenariats), ainsi que de l'application de la norme IFRS 5 (Actifs non courants en vue de la vente et activités abandonnées) en raison d'un projet de cession de Safa Cameroun au Groupe Socfin, et du reclassement des résultats des mises en équivalence opérationnelles dans le résultat opérationnel.

COMPTES CONSOLIDÉS RÉSUMÉS SEMESTRIELS

Bilan consolidé		p. 8
Compte de résultat consolidé		p. 9
Etat du résultat global consolidé		p. 10
Variation de la trésorerie consolidée		p. 11
Variation des capitaux propres consolidés		p. 13
Principes comptables	note 1	p. 14
Principales variations de périmètre	note 2	p. 16
Comparabilité des comptes	note 3	p. 16
Notes sur le bilan	notes 4 à 15	p. 18
Notes sur le compte de résultat	notes 16 à 20	p. 29
Autres informations	notes 21 à 24	p. 34

BILAN CONSOLIDE

<i>(en milliers d'euros)</i>	NOTES	30/06/2014	31/12/2013
Actif			
Goodwill	4	1 709 039	1 692 199
Immobilisations incorporelles	5 - 16	497 984	505 942
Immobilisations corporelles	6 - 16	271 465	278 941
Titres mis en équivalence	8	790 778	655 530
Autres actifs financiers	9	2 535 511	2 114 886
Impôts différés	-	128 266	122 318
Autres actifs	-	6 921	4 121
Actifs non courants		5 939 964	5 373 937
Stocks et en-cours	-	55 531	45 126
Clients et autres débiteurs	-	2 162 637	2 083 928
Impôts courants	-	209 497	182 489
Autres actifs financiers	9	7 016	6 944
Autres actifs	-	47 894	26 073
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10	1 002 017	1 036 452
Actifs destinés à être cédés	15	51 654	51 477
Actifs courants		3 536 246	3 432 489
Total actif		9 476 210	8 806 426
Passif			
Capital		23 509	23 509
Primes liées au capital		282 575	282 575
Réserves consolidées		3 563 977	3 009 605
Capitaux propres, part du Groupe		3 870 061	3 315 689
Intérêts minoritaires		1 466 967	1 441 895
Capitaux propres	11	5 337 028	4 757 584
Dettes financières à long terme	14	306 135	338 443
Provisions pour avantages au personnel	12	67 497	58 491
Autres provisions	12	31 860	34 518
Impôts différés	-	167 614	165 875
Autres passifs	-	81 554	78 078
Passifs non courants		654 660	675 405
Dettes financières à court terme	14	645 875	520 385
Provisions	12	37 014	37 648
Fournisseurs et autres crédateurs	-	2 469 284	2 514 104
Impôts courants	-	239 034	229 692
Autres passifs	-	82 297	60 906
Passifs destinés à être cédés	15	11 018	10 702
Passifs courants		3 484 522	3 373 437
Total passif		9 476 210	8 806 426

ETAT DU COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

<i>(en milliers d'euros)</i>	NOTES	Jun 2014	Jun 2013 (1)	Décembre 2013
Chiffre d'affaires	16 - 17- 18	894 049	873 333	1 828 308
Achats et charges externes	18	(215 814)	(212 784)	(418 565)
Frais de personnel	18	(543 859)	(539 424)	(1 125 048)
Amortissements et provisions	18	(23 340)	(21 094)	(62 861)
Autres produits opérationnels	18	10 243	10 791	28 455
Autres charges opérationnelles	18	(19 816)	(13 679)	(40 225)
Part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence opérationnelles	8 - 18	769	829	1 996
Résultat opérationnel	16 - 17- 18	102 232	97 972	212 060
Coût net du financement	19	(12 668)	(13 009)	(29 305)
Autres produits financiers	19	34 402	36 656	62 224
Autres charges financières	19	(17 114)	(26 440)	(47 616)
Résultat financier	19	4 620	(2 793)	(14 697)
Part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence non opérationnelles	8	1 121	1 938	3 182
Impôts sur les résultats	20	(29 970)	(27 439)	(59 580)
Résultat net des activités poursuivies		78 003	69 678	140 965
Résultat net des activités abandonnées	15	2 156	3 593	4 912
Résultat net consolidé		80 159	73 271	145 877
Résultat net consolidé, part du Groupe		23 146	21 536	30 674
Intérêts minoritaires		57 013	51 735	115 203
Résultat par action (en euros) :	11			
Résultat net part du Groupe :				
- de base		41,4	38,5	54,8
- dilué		41,4	38,5	54,8
Résultat net part du Groupe des activités poursuivies :				
- de base		39,0	34,6	49,9
- dilué		39,0	34,6	49,9

(1) Retraité - voir note 3 : Comparabilité des comptes.

ETAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

<i>(en milliers d'euros)</i>	Juin 2014	Juin 2013 (1)	Décembre 2013
Résultat net consolidé de la période	80 159	73 271	145 877
Variation des réserves de conversion des entités contrôlées	(3 875)	839	(7 569)
Variation de juste valeur des instruments financiers des entités contrôlées	422 275	351 136	794 874
Autres variations des éléments recyclables en résultat ultérieurement ⁽²⁾	136 893	116 171	234 927
Total des variations des éléments recyclables en résultat net ultérieurement	555 293	468 146	1 022 232
Pertes et gains actuariels comptabilisés en capitaux propres	(6 141)	(9 955)	611
Total des variations des éléments non recyclables en résultat net ultérieurement	(6 141)	(9 955)	611
Résultat global	629 311	531 462	1 168 720
Dont :			
- Part du Groupe	583 597	483 262	1 053 677
- Part des minoritaires	45 714	48 200	115 043
dont impôt :			
sur juste valeur des instruments financiers	3 430	(1 333)	(1 467)
sur pertes et gains actuariels	2 238	3 483	(494)

(1) Retraité - voir note 3 : Comparabilité des comptes.

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

VARIATION DE LA TRESORERIE CONSOLIDEE

<i>(en milliers d'euros)</i>	<i>Jun 2014</i>	<i>Jun 2013 (1)</i>	<i>Décembre 2013</i>
Flux de trésorerie liés à l'activité			
Résultat net part du Groupe des activités poursuivies	21 813	19 380	27 917
Part des intérêts minoritaires des activités poursuivies	56 189	50 299	113 048
Résultat net consolidé des activités poursuivies	78 002	69 679	140 965
Charges et produits sans effet sur la trésorerie :			
- élimination des amortissements et provisions	22 534	22 596	70 276
- élimination de la variation des impôts différés	(9 822)	(3 964)	(5 749)
- autres produits et charges sans incidence de trésorerie ou non liés à l'activité	(671)	(2 678)	(5 291)
- élimination des plus ou moins-values de cession	(11 465)	536	1 436
Autres retraitements :			
- coût net du financement	12 667	13 009	29 305
- produits des dividendes reçus	(8 393)	(10 102)	(14 430)
- charges d'impôts sur les sociétés	40 065	30 723	57 776
Dividendes reçus :			
- dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	4 274	4 419	6 082
- dividendes reçus des sociétés non consolidées et des activités abandonnées	7 228	13 765	15 942
Impôts sur les sociétés décaissés	(29 085)	(26 911)	(75 943)
Incidence de la variation du besoin en fonds de roulement :	(176 789)	(230 915)	(19 808)
- dont stocks et en-cours	(9 996)	(4 114)	(5 258)
- dont dettes	(29 374)	(67 054)	127 332
- dont créances	(137 419)	(159 747)	(141 882)
Flux nets de trésorerie provenant des activités opérationnelles poursuivies	(71 455)	(119 843)	200 561
Flux d'investissement			
Décaissements liés à des acquisitions :			
- immobilisations corporelles	(10 596)	(27 413)	(65 283)
- immobilisations incorporelles	(2 076)	(5 325)	(11 387)
- immobilisations du domaine concédé	0	0	0
- titres et autres immobilisations financières	(4 656)	(157 828)	(160 934)
Encaissements liés à des cessions :			
- immobilisations corporelles	1 506	1 815	3 801
- immobilisations incorporelles	9	6	13
- titres	12 764	1 828	3 690
- autres immobilisations financières	945	150 761	152 620
Incidence des variations de périmètre sur la trésorerie	(6 814)	(9 349)	(15 788)
Flux nets de trésorerie sur investissements des activités poursuivies	(8 918)	(45 505)	(93 268)
Flux de financement			
Décaissements :			
- dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(26 867)	(26 867)	(26 867)
- dividendes versés aux minoritaires nets des impôts de distribution	(37 670)	(36 735)	(46 355)
- remboursements des dettes financières	(50 890)	(50 223)	(162 981)
- acquisition d'intérêts minoritaires	0	(139)	0
Encaissements :			
- augmentation de capital	29 898	31 634	74 542
- subventions d'investissements	0	0	0
- augmentation des dettes financières	111 587	18 051	128 179
- cession aux minoritaires	0	0	0
Intérêts nets décaissés	(1 971)	(3 444)	(27 343)
Flux nets de trésorerie sur opérations de financement des activités poursuivies	24 087	(67 723)	(60 825)
Incidence des variations de cours des devises	1 971	(3 170)	(19 604)
Incidence du reclassement des activités abandonnées ⁽²⁾	0	2 387	(5 579)
Autres	0	3 279	3 279
Variation de la trésorerie des activités poursuivies	(54 315)	(230 575)	24 564
Trésorerie à l'ouverture ⁽³⁾	1 023 440	998 876	998 876
Trésorerie à la clôture ⁽³⁾	969 125	768 301	1 023 440

(1) Retraité - voir Note 3 : Comparabilité des comptes.

(2) Voir Note 15 - Actifs et passifs destinés à être cédés.

(3) Voir Note 10 - Trésorerie et équivalents de trésorerie.

Flux nets de l'activité :

Le Besoin en Fonds de Roulement (BFR) augmente de 176,8 millions d'euros par rapport à décembre 2013. Il est principalement impacté par Havas, dont le BFR augmente de manière saisonnière par rapport à sa position très favorable en fin d'année.

Flux nets de financement :

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

Le remboursement et l'émission de dettes financières ont été réalisés essentiellement par le Groupe Havas.

Les flux d'augmentation de capital sont liés principalement à l'exercice des plans d'options de souscription Havas SA.

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

(en milliers d'euros)	Nombre d'actions (1)	Capital	Primes	Juste valeur IAS 32 / 39	Réserves de conversion	Pertes et gains actuariels	Réserves	Capitaux propres part du Groupe	Intérêts minoritaires	TOTAL
Capitaux propres au 01/01/2013	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	(28 221)	(28 107)	(3 370)	(31 477)
Dividendes distribués							(26 867)	(26 867)	(40 650)	(67 517)
Variations de périmètre ⁽²⁾				24	1	89	(1 372)	(1 258)	32 274	31 016
Autres variations							18	18	5 006	5 024
Eléments du résultat global				463 228	300	(1 802)	21 536	483 262	48 200	531 462
Résultat de la période							21 536	21 536	51 735	73 271
Variation des éléments recyclables en résultat										
Variation des réserves de conversion des entités contrôlées					293			293	546	839
Variation de juste valeur des instruments financiers des entités contrôlées				347 064				347 064	4 072	351 136
Autres variations du résultat global				116 164	7			116 171	0	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 (3)	559 735	23 509	282 575	1 596 181	8	(6 212)	848 471	2 744 532	1 328 522	4 073 054
Capitaux propres au 01/01/2013	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	64	(11)	830	(28 248)	(27 365)	43 160	15 795
Dividendes distribués							(26 867)	(26 867)	(47 926)	(74 793)
Variations de périmètre ⁽²⁾				64	(11)	830	(2 622)	(1 739)	84 909	83 170
Autres variations							1 241	1 241	6 177	7 418
Eléments du résultat global				1 023 947	(1 029)	85	30 674	1 053 677	115 043	1 168 720
Résultat de l'exercice							30 674	30 674	115 203	145 877
Variation des éléments recyclables en résultat										
Variation des réserves de conversion des entités contrôlées					(980)			(980)	(6 589)	(7 569)
Variation de juste valeur des instruments financiers des entités contrôlées				788 971				788 971	5 903	794 874
Autres variations du résultat global				234 976	(49)			234 927	0	234 927
Variation des éléments non recyclables en résultat										
Pertes et gains actuariels						85		85	526	611
Capitaux propres au 31/12/2013	559 735	23 509	282 575	2 156 940	(1 333)	(3 584)	857 582	3 315 689	1 441 895	4 757 584
Transactions avec les actionnaires	0	0	0	4	48	41	(29 318)	(29 225)	(20 642)	(49 867)
Dividendes distribués							(26 867)	(26 867)	(40 975)	(67 842)
Variations de périmètre ⁽²⁾				4	48	41	(923)	(830)	20 164	19 334
Autres variations							(1 528)	(1 528)	169	(1 359)
Eléments du résultat global				562 322	(789)	(1 079)	23 143	583 597	45 714	629 311
Résultat de l'exercice							23 146	23 146	57 013	80 159
Variation des éléments recyclables en résultat										
Variation des réserves de conversion des entités contrôlées					(728)			(728)	(3 147)	(3 875)
Variation de juste valeur des instruments financiers des entités contrôlées ⁽⁴⁾				425 365				425 365	(3 090)	422 275
Autres variations du résultat global ⁽⁵⁾				136 957	(61)		(3)	136 893	0	136 893
Variation des éléments non recyclables en résultat										
Pertes et gains actuariels						(1 079)		(1 079)	(5 062)	(6 141)
Capitaux propres au 30/06/2014	559 735	23 509	282 575	2 719 266	(2 074)	(4 622)	851 407	3 870 061	1 466 967	5 337 028

(1) Voir Note 11 - Capitaux propres.

(2) Principalement augmentation de capital chez Havas pour 14 millions d'euros au 30 juin 2014, 90 millions d'euros au 31 décembre 2013 et 31,6 millions d'euros au 30 juin 2013.

(3) Retraité, voir note 2 - Comparabilité des comptes.

(4) Voir Note 9 - Autres actifs financiers.

(5) 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 2013 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 2013 ; 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 2014 ;
- application des spécificités de la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire » .

Conformément à la norme IAS34, ces états financiers n'incluent pas l'ensemble des notes requises dans les comptes annuels mais une sélection de notes explicatives. Ils doivent être lus en liaison avec les états financiers du Groupe au 31 décembre 2013.

B.2/ Evolutions normatives**B.21 / Normes IFRS, interprétations IFRIC ou amendements appliqués par le Groupe à compter du 1^{er} janvier 2014**

Normes, Amendements ou Interprétations	Dates d'adoption par l'Union européenne	Dates d'application : exercices ouverts à compter du
Amendement à IAS 36 - Informations à fournir sur la valeur recouvrable des actifs non financiers	20/12/2013	01/01/2014
Amendement à IAS 39 - Novation de dérivés et poursuite de la comptabilité de couverture (27/06/2013)	20/12/2013	01/01/2014
Amendements à IAS 32 - Compensation des actifs financiers et des passifs financiers	29/12/2012	01/01/2014
Amendements IFRS 10,12 et IAS 27 - Sociétés d'investissement	21/11/2013	01/01/2014

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

Il est à noter que les normes IFRS 10 « Etats financiers consolidés », IFRS 11 « Partenariats » et IFRS 12 « Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités » sont d'application obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2014 selon l'Union européenne, leur application par anticipation au 31 décembre 2013 étant possible. Le Groupe avait choisi d'adopter ces normes par anticipation dans ses états financiers au 31 décembre 2013. Ces normes étant d'application rétrospective, les incidences de l'application des normes IFRS10 et IFRS11 sur les états financiers publiés au 30 juin 2013 sont présentées dans la note 3 – Comparabilité des comptes.

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 2014 ; elles ne sont pas appliquées par le Groupe à cette date.

Normes, Amendements ou Interprétations	Dates de publication par l'IASB	Dates d'application selon l'IASB : exercices ouverts à compter du
Amendement à IAS 19 - Régimes à prestations définies : cotisations de l'employeur	21/11/2013	01/07/2014
Améliorations des IFRS cycle 2010-2012	12/12/2013	01/07/2014
Améliorations des IFRS cycle 2011-2013	12/12/2013	01/07/2014
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
Amendement à IAS 16 et IAS 38 - Clarification sur les modes d'amortissement acceptables	12/05/2014	01/01/2016
Amendements à IFRS 11 - Partenariats : Comptabilisation des acquisitions d'intérêts dans une entreprise commune (« joint operations »)	06/05/2014	01/01/2016
Amendement à IAS 16 et IAS 41 « Agriculture : actifs biologiques producteurs »	30/06/2014	01/01/2016
IFRS 15 : comptabilisation des produits provenant de contrats avec des clients	28/05/2014	01/01/2017

L'IASB a publié des normes et des interprétations, adoptées par l'Union européenne au 30 juin 2014 dont la date d'application est postérieure au 1er janvier 2014. Ces textes n'ont pas été appliqués par anticipation.

Normes, Amendements ou Interprétations	Dates d'adoption par l'Union européenne	Dates d'application selon l'Union européenne: exercices ouverts à compter du
Interprétation IFRIC 21 – Taxes prélevées par une autorité publique	14/06/2014	17/06/2014

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, 92811 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 29 août 2014.

Note 2 : Principales variations de périmètre**1^{er} semestre 2014**Havas

Au premier semestre 2014, le groupe Havas a acquis 70% de Revenue Frontier, une agence de « réponse directe » basée à Santa Monica aux Etats-Unis. Par ailleurs, Havas a créé BETC Sao Paulo au Brésil, start-up contrôlée à 70%.

Compte tenu des engagements de rachat d'intérêts minoritaires, l'ensemble des écarts d'acquisition est provisoirement estimé à 16,3 millions d'euros au 30 juin 2014.

Exercice 2013Havas

En 2013, le groupe Havas a acquis et consolidé 8 nouvelles sociétés, principalement Mediamax en Turquie, Rooster LLC aux Etats-Unis et MFG R&D en France.

Compte tenu des engagements de rachat de minoritaires associés, le montant des écarts d'acquisition provisoires constatés est de 29,9 millions d'euros pour l'exercice 2013.

Note 3 : Comparabilité des comptes

Les comptes du premier semestre 2014 sont comparables à ceux de l'exercice 2013 à l'exception des variations de périmètre de consolidation.

Application des normes IFRS 10 « Etats financiers consolidés » et IFRS 11 « Partenariats » : retraitement des comptes au 30 juin 2013

Le Groupe a choisi d'appliquer dans ses comptes 2013 les nouvelles normes relatives aux méthodes de consolidation IFRS 10 « États financiers consolidés », IFRS 11 « Partenariats », IFRS 12 « Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités », IAS 27 « États financiers individuels », IAS 28 « Participations dans des entreprises associées et des coentreprises », adoptées par l'Union Européenne et d'application obligatoire au premier janvier 2014 mais applicables par anticipation dans les comptes 2013.

Le groupe s'est conformé aux modalités de première application des présentes normes et les a appliquées rétrospectivement dans les états financiers au 31 décembre 2013.

En conséquence, les états financiers au 30 juin 2013 présentés en comparable des états financiers au 30 juin 2014 ont fait l'objet des mêmes retraitements tels qu'exposés ci-dessous.

Rappel des impacts identifiés et des modalités d'application

La norme IFRS 10 qui remplace IAS 27 « États financiers consolidés et individuels » et SIC 12 « Entités *ad hoc* » apporte des précisions sur la façon de déterminer si une entité est contrôlée ou non. Elle définit le contrôle autour de trois critères cumulatifs : la détention de droits effectifs permettent de diriger les activités pertinentes de la société ; l'exposition aux rendements variables de la société ; la capacité d'exercer son pouvoir pour influencer sur les rendements lui revenant.

La norme IFRS 11 remplace la norme IAS 31 « Participations dans des coentreprises ». Elle distingue deux catégories de partenariats : les activités conjointes, pour lesquelles les actionnaires ont des droits directs dans les actifs et passifs, et les coentreprises, pour lesquelles les actionnaires ont des droits sur l'actif net de la coentreprise.

Le Groupe a procédé à l'analyse du contrôle de toutes les sociétés qu'il détient avec d'autres actionnaires, et des sociétés dans lesquelles il détient des options, selon les critères de ces nouvelles normes. L'analyse a porté en premier lieu sur les documents juridiques, pactes, statuts, autres contrats, régissant le fonctionnement des organes décisionnels des entités concernées, mais aussi le cas échéant au regard des autres faits et circonstances particulières à chacune de ces sociétés pouvant influencer sur la détermination du contrôle.

Selon les analyses effectuées, seuls les partenariats du groupe Havas auparavant en intégration proportionnelle ont été affectés par l'application de ces normes.

Compte tenu de sa capacité à diriger les activités pertinentes de ces entités, de son exposition et droit aux rendements variables ainsi que de son implication dans le management, le groupe Havas estime contrôler ces entités conformément à IFRS10. Ainsi, celles-ci sont désormais consolidées par intégration globale.

Impacts sur les états financiers au 30 juin 2013

L'impact global des changements de méthode a entraîné une augmentation nette du résultat du Groupe par rapport aux données publiées de 1,7 million d'euros (+ 2,37%) et une augmentation des intérêts minoritaires de 6,5 millions d'euros soit 0,5% de ces intérêts minoritaires totaux.

Modification de la présentation du compte de résultat consécutive à l'application des normes IFRS 10 et 11

Pour des raisons de clarification de l'information financière transmise, le Groupe ayant à la fois des activités opérationnelles et des activités financières de holding, la présentation des quote-parts de résultat des entités mises en équivalence, coentreprises et entreprises associées, est dorénavant présentée distinctement :

- au sein du résultat opérationnel sur une ligne « Part dans le résultat net des entités mises en équivalence opérationnelles »,
- au pied du compte de résultat avant l'impôt sur une ligne « Part dans le résultat net des entités mises en équivalence non opérationnelles ».

Le Groupe utilise son jugement au regard des liens entre l'activité des différentes entités concernées et ses activités opérationnelles afin de réaliser ce classement. À ce titre, les entités mises en équivalence du groupe Havas ont été définies comme opérationnelles. Voir note 8 - Titres mis en équivalence .

Il n'y a eu aucune modification de la classification des entités pour les exercices présentés.

Ce changement de présentation a eu un effet peu significatif sur le résultat opérationnel au 30 juin 2013, soit un impact de 0,8 million d'euros (0,8% du résultat opérationnel), sans impact sur le résultat net.

Classement en « Activités abandonnées » de la société SAFACAM

Au cours du second semestre 2013, le Groupe s'est engagé à céder la société SAFACAM qui exploite 9 500 hectares plantés en hévéas et palmiers à huile au Cameroun, au Groupe Socfin dans lequel il détient une participation, entraînant la perte du contrôle de cette entité. Cette cession doit être finalisée au second semestre 2014. Le Groupe a appliqué les modalités d'IFRS 5 à compter de la décision de cession et reclassé à cette date les actifs et passifs de la société sur une ligne distincte du bilan.

Cette société étant sa seule plantation tropicale contrôlée, le Groupe considère que cette opération met fin aux activités qu'il opérait dans ce domaine et a appliqué les dispositions relatives aux « activités abandonnées » de la norme et présenté séparément sur une ligne distincte du compte de résultat la contribution de cette entité pour l'ensemble des périodes présentées.

Les informations requises par la norme IFRS 5 sont présentées au sein des différentes notes concernées et en note 15 – Activités destinées à la vente.

Ce reclassement a eu un effet de (11,9) millions d'euros sur le chiffre d'affaires et de (5,9) millions sur le résultat opérationnel au 30 juin 2013.

NOTES SUR LE BILAN

Note 4 - Goodwill

Evolution des goodwill

<i>(en milliers d'euros)</i>	
Au 31 décembre 2013	1 692 199
Prises de contrôle ⁽¹⁾	16 356
Cessions	0
Pertes de valeur	0
Variations de change	260
Autres	224
Au 30 juin 2014	1 709 039

(1) Diverses prises de contrôle au sein du groupe Havas.

Ventilation par secteur opérationnel

<i>(en milliers d'euros)</i>		
	30/06/2014	31/12/2013
Communication	1 706 652	1 689 812
Transport et logistique	2 387	2 387
Autres activités	0	0
Total	1 709 039	1 692 199

Conformément à la norme IAS 36 « Dépréciation d'actifs », les goodwill font l'objet chaque année de tests de perte 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 2014, aucun test de dépréciation n'a été effectué à cette date.

Note 5 - Immobilisations incorporelles

<i>(en milliers d'euros)</i>	<i>Au 30/06/2014</i>			<i>Au 31/12/2013</i>		
	<i>Valeur brute</i>	<i>Amortissements et dépréciations</i>		<i>Valeur brute</i>	<i>Amortissements et dépréciations</i>	
		<i>Valeur nette</i>			<i>Valeur nette</i>	
Droits d'exploitation, brevets, frais de développement	87 807	(66 263)	21 544	86 725	(62 284)	24 441
Marques, enseignes	382 563	(1 000)	381 563	382 584	(993)	381 591
Relations clients	108 000	(19 800)	88 200	108 000	(14 400)	93 600
Autres	15 471	(8 794)	6 677	14 996	(8 686)	6 310
Total	593 841	(95 857)	497 984	592 305	(86 363)	505 942

Évolution de la position nette au premier semestre 2014

<i>Valeurs nettes</i>	<i>Au 31/12/2013</i>	<i>Acquisitions brutes</i>	<i>Cessions VNC</i>	<i>Dotations nettes</i>	<i>Variations de périmètre</i>	<i>Variations de change</i>	<i>Autres mouvements</i>	<i>Au 30/06/2014</i>
<i>(en milliers d'euros)</i>								
Droits d'exploitation, brevets, frais de développement	24 441	1 503	(5)	(4 412)	0	62	(45)	21 544
Marques, enseignes	381 591	2	0	(16)	0	(14)	0	381 563
Relations clients	93 600	0	0	(5 400)	0	0	0	88 200
Autres	6 310	595	0	(191)	0	25	(62)	6 677
Valeurs nettes	505 942	2 100	(5)	(10 019)	0	73	(107)	497 984

Note 6 - Immobilisations corporelles

<i>(en milliers d'euros)</i>	Au 30/06/2014			Au 31/12/2013		
	Valeur brute	Amortissements et dépréciations		Valeur brute	Amortissements et dépréciations	
		Valeur nette	Valeur nette		Valeur brute	Valeur nette
Terrains et agencements	26 499	0	26 499	26 512	0	26 512
Constructions et aménagements	233 741	(73 074)	160 667	93 289	(9 888)	83 401
Installations techniques, matériels	169 141	(114 311)	54 830	301 294	(163 246)	138 048
Autres ⁽¹⁾	86 388	(56 919)	29 469	84 647	(53 667)	30 980
Total	515 769	(244 304)	271 465	505 742	(226 801)	278 941

(1) Dont immobilisations en cours.

Évolution de la position nette au premier semestre 2014

<i>Valeurs nettes</i> <i>(en milliers d'euros)</i>	Au 31/12/2013	Acquisitions brutes	Cessions VNC	Dotations nettes	Variations de périmètre	Variations de change	Autres mouvements	Au 30/06/2014
Terrains et agencements	26 512	0	(17)	(1 795)	0	4	1 795	26 499
Constructions et aménagements	83 402	2 366	(180)	(5 930)	98	448	80 463	160 667
Installations techniques, matériels	138 048	3 134	(161)	(7 903)	85	288	(78 661)	54 830
Autres ⁽¹⁾	30 979	4 628	(119)	(3 640)	2	107	(2 488)	29 469
Valeurs nettes	278 941	10 128	(477)	(19 268)	185	847	1 109	271 465

(1) Dont immobilisations en cours

Les investissements sont détaillés par secteur opérationnel dans la note 16.

Note 7 – Informations relatives aux concessions

Aucune évolution significative des contrats existants au 31 décembre 2013 n'a été observée au cours de la période présentée.

Note 8 - Titres mis en équivalence

(en milliers d'euros)

Au 31 décembre 2013	655 530
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence opérationnelles	769
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence non opérationnelles	1 121
Autres mouvements ⁽¹⁾	133 358
Au 30 juin 2014	790 778

(1) Dont (4,3) millions d'euros au titre des dividendes et 137 millions d'euros au titre de la variation de la juste valeur des actifs financiers.

Valeur consolidée des principales sociétés mises en équivalence

(en milliers d'euros)	Au 30/06/2014		Au 31/12/2013	
	Quote part de Résultat	Valeur de mise en équivalence	Quote part de Résultat	Valeur de mise en équivalence
<i>Havas (sociétés mises en équivalence par le groupe Havas)</i>	769	7 604	1 996	6 613
Sociétés mises en équivalence opérationnelles	769	7 604	1 996	6 613
Société Industrielle et Financière de l'Artois	2 520	455 477	2 929	370 085
Financière Moncey	(81)	296 346	(107)	248 678
Compagnie des Tramways de Rouen	(8)	17 428	(18)	15 561
IER	(1 343)	7 014	430	8 458
Tramways Var & Gard	(24)	4 769	(32)	4 005
Autres	57	2 140	(20)	2 130
Sociétés mises en équivalence non opérationnelles	1 121	783 174	3 182	648 917
TOTAL	1 890	790 778	5 178	655 530

Note 9 - Autres actifs financiers

(en milliers d'euros)	Au 30/06/2014				
	Valeur brute	Provisions	Valeur nette	dont non courant	dont courant
Actifs disponibles à la vente	2 554 386	(26 057)	2 528 329	2 528 329	0
Prêts, créances, dépôts et obligations	43 131	(28 933)	14 198	7 182	7 016
Total	2 597 517	(54 990)	2 542 527	2 535 511	7 016

(en milliers d'euros)	Au 31/12/2013				
	Valeur brute	Provisions	Valeur nette	dont non courant	dont courant
Actifs disponibles à la vente	2 154 489	(46 616)	2 107 873	2 107 873	0
Prêts, créances, dépôts et obligations	43 296	(29 339)	13 957	7 013	6 944
Total	2 197 785	(75 955)	2 121 830	2 114 886	6 944

Détail des variations de la période

(en milliers d'euros)	Au 31/12/2013 Valeur nette	Acquisitions ⁽¹⁾	Cessions ⁽²⁾	Variation juste valeur ⁽³⁾	Dépréciation constatée en résultat	Autres mouvements	Au 30/06/2014 Valeur nette
Actifs disponibles à la vente	2 107 873	3 052	(2 449)	419 489	(120)	484	2 528 329
Prêts, créances, dépôts et obligations	13 957	836	(523)	0	(16)	(56)	14 198
Total	2 121 830	3 888	(2 972)	419 489	(136)	428	2 542 527

(1) Dont 1,2 million d'euros de titres Bolloré SA reçus au titre du paiement du dividende versé par Bolloré SA.

(2) Les cessions des actifs disponibles à la vente correspondent essentiellement à la cession des titres Harris Interactive dans le cadre de l'offre publique d'achat lancée par Nielsen en février 2014, générant une plus-value de cession consolidée de 9,8 millions d'euros.

(3) Essentiellement réévaluation des titres Financière de l'Odette pour 260,2 millions d'euros, Bolloré pour 45,9 millions d'euros, Financière V pour 51,3 millions d'euros et 80,8 millions d'euros pour Plantations des Terres Rouges.

Actifs disponibles à la vente**Détail des principaux titres :**

(en milliers d'euros)	Au 30/06/2014		Au 31/12/2013	
	Pourcentage de détention	Valeur nette comptable	Pourcentage de détention	Valeur nette comptable
Sociétés				
Financière de l'Odét ⁽¹⁾	19,12	1 297 066	19,12	1 036 898
Bolloré	3,54	460 247	3,54	413 197
Socfin	11,53	47 214	11,53	56 082
Socfinasia	5,00	27 569	5,00	27 809
Autres titres cotés		9 039		20 577
Sous total titres cotés ⁽²⁾		1 841 135		1 554 563
Financière V ⁽³⁾				
Financière V ⁽³⁾	22,81	368 172	22,81	316 887
Plantations des Terres Rouges	10,00	308 020	10,00	227 190
Autres titres non cotés	-	11 002	-	9 233
Sous total titres non cotés		687 194		553 310
Total		2 528 329		2 107 873

Au 30 juin 2014, 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'Odét

Financière de l'Odét est détenue à 55,25% par la holding Sofibol et sa filiale directe Compagnie de Guérolé, 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 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 du Cambodge.

(2) Titres cotés

Valorisation des titres au cours de bourse de clôture du 30 juin 2014 pour les sociétés cotées.

(3) 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 du 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.

L'ensemble des titres cotés sont classés en niveau 1 de la hiérarchie de juste valeur de la norme IFRS 13 (comme au 31 décembre 2013). Les titres non cotés évalués à la juste valeur sont classés en niveau 2 (comme au 31 décembre 2013).

Note 10 – Trésorerie et équivalents de trésorerie

<i>(en milliers d'euros)</i>	<i>Au 30/06/2014</i>			<i>Au 31/12/2013</i>		
	<i>Valeur brute</i>	<i>Provisions</i>	<i>Valeur nette</i>	<i>Valeur brute</i>	<i>Provisions</i>	<i>Valeur nette</i>
Disponibilités	524 028	0	524 028	570 894	0	570 894
Équivalents de trésorerie	10 966	0	10 966	6 375	0	6 375
Conventions de trésorerie - actif ⁽¹⁾	467 023	0	467 023	459 183	0	459 183
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 002 017	0	1 002 017	1 036 452	0	1 036 452
Conventions de trésorerie - passif	(1 812)	0	(1 812)	0	0	0
Concours bancaires courants	(31 080)	0	(31 080)	(13 012)	0	(13 012)
Trésorerie Nette	969 125	0	969 125	1 023 440	0	1 023 440

(1) Convention de trésorerie avec les holdings du Groupe principalement avec Financière de l'Odette pour 189,2 millions d'euros au 30 juin 2014 et 258 millions d'euros au 31 décembre 2013 et avec Bolloré pour 277,8 millions d'euros au 30 juin 2014 et 201,2 millions d'euros au 31 décembre 2013.

La trésorerie et les équivalents de trésorerie sont classés en niveau 1 de la hiérarchie de juste valeur de la norme IFRS 13 (comme au 31 décembre 2013).

Note 11 – Capitaux propres

Au 30 juin 2014, le capital social de Compagnie du Cambodge SA 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 au cours du premier semestre 2014.

Les événements affectant ou pouvant affecter le capital social de Compagnie du Cambodge SA 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 14 - 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 versés sur l'exercice 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.

	Jun 2014	Jun 2013 (1)	Décembre 2013
<i>(en milliers d'euros)</i>			
Résultat net part du Groupe, utilisé pour le calcul du résultat par action - de base	23 146	21 536	30 674
Résultat net part du Groupe, utilisé pour le calcul du résultat par action - dilué	23 146	21 536	30 674
Résultat net part du Groupe des activités poursuivies, utilisé pour le calcul du résultat par action - de base	21 813	19 380	27 917
Résultat net part du Groupe des activités poursuivies, utilisé pour le calcul du résultat par action - dilué	21 813	19 380	27 917
Nombre de titres émis	559 735	559 735	559 735
Nombre de titres d'autocontrôle	0	0	0
Nombre de titres en circulation	559 735	559 735	559 735
Plan d'options de souscription d'actions	0	0	0
Nombre de titres émis et potentiels	559 735	559 735	559 735
Nombre moyen pondéré de titres en circulation - de base	559 735	559 735	559 735
Titres potentiels dilutifs	0	0	0
Nombre moyen pondéré de titres en circulation et potentiels - après dilution	559 735	559 735	559 735

(1) Retraité. Voir note 2 - Comparabilité des comptes.

Note 12 – Provisions

<i>(en milliers d'euros)</i>	Au 30/06/2014	dont courant	dont non courant	Au 31/12/2013	dont courant	dont non courant
Provisions pour litiges	12 412	12 320	92	14 358	14 266	92
Autres provisions pour risques	23 925	19 833	4 092	22 272	18 180	4 092
Provisions pour impôts	20 743	0	20 743	20 871	0	20 871
Obligations contractuelles	667	0	667	1 856	0	1 856
Restructurations	6 266	0	6 266	7 607	0	7 607
Autres provisions pour charges	4 861	4 861	0	5 202	5 202	0
Provisions pour risques et charges	68 874	37 014	31 860	72 166	37 648	34 518
Engagements envers le personnel	67 497	0	67 497	58 491	0	58 491
Provisions	136 371	37 014	99 357	130 657	37 648	93 009

Détail des variations de la période

(en milliers d'euros)	Au 31/12/2013	Augmentations	Diminutions		Variations de périmètre	Autres mouvements	Variations de change	Au 30/06/2014
			avec utilisation	sans utilisation				
Provisions pour litiges ⁽¹⁾	14 358	1 706	(3 032)	(689)	0	8	61	12 412
Autres provisions pour risques	22 272	3 812	(1 740)	(962)	0	173	370	23 925
Provisions pour impôts	20 871	642	(885)	(28)	0	0	143	20 743
Obligations contractuelles ⁽²⁾	1 856	213	(1 401)	0	0	(1)	0	667
Restructurations	7 607	102	(1 172)	(377)	0	0	106	6 266
Autres provisions pour charges	5 203	66	(319)	(8)	0	(39)	(42)	4 861
Engagements envers le personnel ⁽³⁾	58 491	2 934	(1 763)	(827)	0	8 263	399	67 497
Total	130 658	9 475	(10 312)	(2 891)	0	8 404	1 037	136 371

(1) Au 30 juin 2014, concernant Havas, les litiges liés à l'exploitation sont provisionnés à hauteur de 6,3 millions d'euros, ceux relatifs aux salariés représentent 6,0 millions d'euros.

(2) Les provisions pour obligations contractuelles correspondent à la remise en état des infrastructures exploitées 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.

(3) Les engagements envers le personnel ont été mis à jour au 30 juin 2014 par extrapolation des calculs au 31 décembre 2013. Les données démographiques du 31 décembre 2013 ont été mises à jour des départs en retraite prévus sur 2014. Les cours de change et les taux d'actualisation ont été mis à jour, les autres hypothèses ont été conservées. Les pertes actuarielles constatées en capitaux propres s'élèvent à 8,3 millions d'euros au 30 juin 2014.

Note 13 - Transactions dont le paiement est fondé sur des actions

Au cours du premier semestre 2014, une attribution d'actions a été effectuée par des filiales du Groupe, ses modalités sont présentées ci-dessous :

Plan d'actions de performance Havas SA

Le 29 janvier 2014, le Conseil d'Administration de Havas SA a décidé de l'attribution d'un plan d'actions de performance au profit de salariés et de mandataires sociaux de Havas SA et de ses filiales françaises et étrangères.

L'attribution porte sur 2 500 000 actions Havas nouvelles par voie d'augmentation de capital. Aucune action de performance n'a été attribuée au dirigeant mandataire social de Havas SA.

Plan d'actions de performance Havas SA de janvier 2014

Condition d'attribution	
Date d'octroi	29 janvier 2014
Nombre d'actions accordées	2 500 000
Cours de l'action à la date d'octroi (en euros)	5,76
Durée d'acquisition des droits	51 mois
Obligation de conservation	Aucune à l'issue de la période d'acquisition soit le 29 avril 2018
Au 30 juin 2014	
Nombres d'actions restant à exercer	2 465 000
Charge comptabilisée en résultat (en milliers d'euros)	(1 176)

Par ailleurs, concernant les plans relatifs au groupe Havas déjà en vigueur au 31 décembre 2013 (dont les modalités d'attribution et de comptabilisation sont détaillées dans les notes annexes aux états financiers au 31 décembre 2013 du Groupe) 952 104 stock-options ont été exercés sur la période ainsi que 2 734 832 BSAAR.

Note 14 - Endettement financier**Endettement financier net :**

(en milliers d'euros)	Au 30/06/2014	dont courant	dont non courant	Au 31/12/2013	dont courant	dont non courant
Autres emprunts obligataires	482 059	382 059	100 000	514 746	381 411	133 335
Emprunts auprès des établissements de crédit	400 216	200 205	200 011	309 224	109 213	200 011
Autres emprunts et dettes assimilées	67 029	60 905	6 124	34 198	29 101	5 097
Dérivés passifs ⁽¹⁾	2 706	2 706	0	660	660	0
Endettement financier brut	952 010	645 875	306 135	858 828	520 385	338 443
Trésorerie et équivalents de trésorerie ⁽²⁾	(1 002 017)	(1 002 017)	0	(1 036 452)	(1 036 452)	0
Endettement financier net	(50 007)	(356 142)	306 135	(177 624)	(516 067)	338 443

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

(2) Trésorerie et équivalents de trésorerie - Voir Note 10

Principales caractéristiques des éléments de l'endettement financier**1- Passifs au coût amorti****A - Autres emprunts obligataires**

(en milliers d'euros)	30/06/2014	31/12/2013
Valeur	482 059	514 746

Emis par Havas :

Solde au 30 juin 2014 : 482,1 millions d'euros

Solde au 31 décembre 2013 : 514,7 millions d'euros

- Le 11 juillet 2013, Havas SA a émis un emprunt obligataire d'une valeur nominale de 100 millions d'euros à échéance 2018, avec un coupon annuel de 3,125%.

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

- Le 8 février 2008, Havas SA avait 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. Le montant de la dette s'élève à 32,9 millions d'euros au 30 juin 2014.

B - Emprunts auprès des établissements de crédit

(en milliers d'euros)	30/06/2014*	31/12/2013*
Valeur	400 216	309 224

* Dont 200 millions d'euros de financement garantis par des nantissements de titres Havas au 30 juin 2014 et au 31 décembre 2013.

* Dont 150 millions d'euros de tirage de billets de trésorerie chez Havas dans le cadre d'un programme de 300 millions maximum (50 millions d'euros au 31 décembre 2013).

C - Autres emprunts et dettes assimilées

(en milliers d'euros)	30/06/2014*	31/12/2013*
Valeur	67 029	34 198

*Au 30 juin 2014, comprend principalement des concours bancaires courants pour un montant de 31,1 millions d'euros, contre 13,0 millions d'euros au 31 décembre 2013.

2 - Dérivés actifs et passifs de l'endettement net

Valeurs (en milliers d'euros)	30/06/2014	31/12/2013
Valeur		
<i>Dérivés actifs non courants</i>	0	0
<i>Dérivés actifs courants</i>	0	0
Total	0	0
<i>Dérivés passifs non courants</i>	0	0
<i>Dérivés passifs courants</i>	2 706	660
Total	2 706	660

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 2014 (en milliers d'euros)	Juste valeur des instruments au 31 décembre 2013 (en milliers d'euros)
Contrats d'échange de devises	De change	Havas	2014	multiples contrats	(2 706)	(660)

Les dérivés présentés dans le tableau ci-dessus sont des swaps de change souscrits par Havas pour couvrir sa dette sur les variations 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 19 : Résultat financier

Tous les dérivés sont classés en niveau 2 de la hiérarchie de juste valeur de la norme IFRS 13 (comme au 31 décembre 2013).

Note 15 – Activités destinées à être cédées**1) Actifs et passifs des activités destinées à être cédées****Actifs et passifs destinés à être cédés**

	30/06/2014	31/12/2013
<i>(en milliers d'euros)</i>	(1)	(1)
Actifs destinés à être cédés	51 654	51 477
Immobilisations incorporelles	76	54
Immobilisations corporelles	39 753	40 461
Autres actifs financiers	285	273
Stocks et en-cours	3 587	3 647
Clients et autres débiteurs	5 908	6 236
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 045	806
Passifs destinés à être cédés	11 018	10 702
Provisions pour avantages au personnel	1 174	1 174
Autres provisions	76	339
Impôts différés	3 201	3 605
Provisions (part à moins d'un an)	82	0
Fournisseurs et autres créditeurs	4 017	2 625
Impôts courants	2 468	2 959

(1) Au 30 juin 2014 et au 31 décembre 2013, les actifs et passifs destinés à être cédés correspondent aux actifs et passifs de SAFACAM (voir note 2 - Comparabilité des comptes)

2) Compte de résultat des activités abandonnées

	Juin 2014	Juin 2013	Décembre 2013
<i>(en milliers d'euros)</i>			
Chiffre d'affaires	10 994	11 904	19 890
Résultat opérationnel	4 746	5 881	9 503
Résultat financier	108	119	230
Part du résultat net des sociétés mises en équivalence non opérationnelles	0	0	0
Impôt sur les résultats	(1 594)	(2 407)	(4 821)
Résultat après impôt des activités abandonnées	3 260	3 593	4 912
Dépréciation à la juste valeur des activités destinées à la vente ⁽¹⁾	(1 104)	0	0
Résultat net des activités abandonnées	2 156	3 593	4 912

(1) Dépréciation constatée sur la base du prix net de cession estimé au 30 juin 2014.

3) Variation des flux de trésorerie des activités abandonnées

	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
<i>(en milliers d'euros)</i>			
Résultat net	2 156	3 593	4 912
Flux nets de trésorerie provenant des activités opérationnelles (a)	6 536	10 270	7 168
Flux nets de trésorerie sur investissements (b)	(1 659)	(2 035)	(4 161)
Flux nets de trésorerie sur opérations de financement (c)	(3 638)	(5 848)	(7 780)
Variation de la trésorerie (a) + (b) + (c)	1 239	2 387	(4 773)
Trésorerie à l'ouverture	806	5 579	5 579
Trésorerie à la clôture	2 045	7 966	806

NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT**Note 16 – 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.

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

- Transport et logistique : comprend les activités ferroviaires 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, les médias et le digital du groupe Havas.

Les activités 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 à l'exception de l'affectation des redevances de marque.

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.

- Informations par secteur opérationnel

En Juin 2014

<i>(en milliers d'euros)</i>	Transport et logistique	Communication	Autres activités	Elimination inter secteurs	Total consolidé
Chiffre d'affaires externe	27 048	866 929	72	0	894 049
Chiffre d'affaires intersecteurs	0	18	0	(18)	0
Chiffre d'affaires	27 048	866 947	72	(18)	894 049
Dotations nettes aux amortissements et provisions	(936)	(22 408)	5	0	(23 339)
Résultat opérationnel sectoriel	1 266	101 111	(145)	0	102 232
Investissements corporels et incorporels	1 080	9 497	1 651	0	12 228

COMPAGNIE DU CAMBODGE RAPPORT SEMESTRIEL 2014

En Juin 2013

(en milliers d'euros)	Transport et logistique	Communication	Autres activités	Elimination inter secteurs	Total consolidé
Chiffre d'affaires externe	29 151	844 111	71	0	873 333
Chiffre d'affaires intersecteurs	0	16	0	(16)	0
Chiffre d'affaires	29 151	844 127	71	(16)	873 333
Dotations nettes aux amortissements et provisions	(242)	(20 872)	20	0	(21 094)
Résultat opérationnel sectoriel	2 279	97 000	(1 307)	0	97 972
Investissements corporels et incorporels	2 285	29 693	2 030	0	34 008

En Décembre 2013

(en milliers d'euros)	Transport et logistique	Communication	Autres activités	Elimination inter secteurs	Total consolidé
Chiffre d'affaires externe	56 345	1 771 812	151	0	1 828 308
Chiffre d'affaires intersecteurs	0	33	0	(33)	0
Chiffre d'affaires	56 345	1 771 845	151	(33)	1 828 308
Dotations nettes aux amortissements et provisions	(1 159)	(55 989)	(5 713)	0	(62 861)
Résultat opérationnel sectoriel	4 496	215 713	(8 149)	0	212 060
Investissements corporels et incorporels	7 204	69 959	4 320	0	81 483

- Informations par zone géographique

(en milliers d'euros)	France et DOM-TOM	Europe hors France	Afrique	Amériques	Asie/ Pacifique	Total
<u>En Juin 2014</u>						
Chiffre d'affaires	197 966	275 231	30 112	329 540	61 200	894 049
Immobilisations incorporelles	476 628	16 572	27	4 453	304	497 984
Immobilisations corporelles	158 168	19 562	30 736	58 031	4 968	271 465
Investissements corporels et incorporels	1 366	2 930	2 744	4 653	535	12 228

(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	32 141	351 635	54 300	873 333
Immobilisations incorporelles	486 292	20 633	43	6 196	361	513 525
Immobilisations corporelles	165 729	20 072	65 633	40 574	5 065	297 073
Investissements corporels et incorporels	6 347	2 833	4 415	19 447	966	34 008

(en milliers d'euros)	France et DOM-TOM	Europe hors France	Afrique	Amériques	Asie/ Pacifique	Total
En Décembre 2013						
Chiffre d'affaires	368 681	550 735	62 805	713 926	132 161	1 828 308
Immobilisations incorporelles	481 959	18 744	35	4 885	319	505 942
Immobilisations corporelles	161 785	20 887	31 520	59 161	5 588	278 941
Investissements corporels et incorporels	10 070	9 109	11 673	48 122	2 509	81 483

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

Note 17 – 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 au 30 juin 2013 étant ramenées au périmètre et taux de change du 30 juin 2014.

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)	Jun 2014	Jun 2013	Variations de périmètre	Variations de change	Jun 2013 périmètre et change constants
Chiffre d'affaires	894 049	873 333	1 935	(25 611)	849 657
Résultat opérationnel	102 232	97 972	84	(2 689)	95 367

Note 18 – Résultat opérationnel

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

(en milliers d'euros)	Jun 2014	Jun 2013	Décembre 2013
Chiffre d'affaires ⁽¹⁾	894 049	873 333	1 828 308
- Ventes de biens	0	0	0
- Prestations de services	893 272	872 696	1 826 500
- Produits des activités annexes	777	637	1 808
Achats et charges externes :	(215 814)	(212 784)	(418 565)
- Achats et charges externes	(163 850)	(156 549)	(310 474)
- Locations et charges locatives	(51 964)	(56 235)	(108 091)
Frais de personnel	(543 859)	(539 424)	(1 125 048)
Dotations aux amortissements et aux provisions	(23 340)	(21 094)	(62 861)
Autres produits opérationnels ⁽¹⁾	10 243	10 791	28 455
Autres charges opérationnelles ⁽¹⁾	(19 816)	(13 679)	(40 225)
Part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence opérationnelles ⁽²⁾	769	829	1 996
Résultat opérationnel	102 232	97 972	212 060

(1) La variation du chiffre d'affaires est présentée par secteur opérationnel dans la Note 16 - informations sur les secteurs opérationnels.

(2) Voir note 8 - titres mis en équivalence.

* Détails des autres produits et charges opérationnels :

(en milliers d'euros)	Juin 2014			Juin 2013		
	Total	Produits opérationnels	Charges opérationnelles	Total	Produits opérationnels	Charges opérationnelles
Plus-values (moins-values) sur cessions d'immobilisations	1 076	1 517	(441)	(172)	1 850	(2 022)
Pertes et gains de change	(31)	0	(31)	67	67	0
Bénéfices et pertes attribués	121	121	0	131	131	0
Autres ⁽¹⁾	(10 739)	8 605	(19 344)	(2 914)	8 743	(11 657)
Autres produits et charges opérationnels	(9 573)	10 243	(19 816)	(2 888)	10 791	(13 679)

(1) Dont diverses charges de gestion courante provenant principalement du groupe Havas.

(en milliers d'euros)	Décembre 2013		
	Total	Produits opérationnels	Charges opérationnelles
Plus-values (moins-values) sur cessions d'immobilisations	(1 627)	2 308	(3 935)
Pertes et gains de change	75	75	0
Bénéfices et pertes attribués	277	277	0
Autres ⁽¹⁾	(10 495)	25 795	(36 290)
Autres produits et charges opérationnels	(11 770)	28 455	(40 225)

(1) Dont diverses charges de gestion courante provenant principalement du groupe Havas.

Note 19 – Résultat Financier

(en milliers d'euros)	Juin 2014	Juin 2013	Décembre 2013
Coût net du financement	(12 668)	(13 009)	(29 305)
- Charges d'intérêts	(19 046)	(18 909)	(39 570)
- Revenus des créances financières	726	390	920
- Autres produits	5 652	5 510	9 345
Autres produits financiers ⁽¹⁾	34 402	36 656	62 224
Autres charges financières ⁽¹⁾	(17 114)	(26 440)	(47 616)
Résultat financier	4 620	(2 793)	(14 697)

* *Détails des autres produits et charges financiers :*

(en milliers d'euros)	Juin 2014			Juin 2013		
	Total	Produits financiers	Charges financières	Total	Produits financiers	Charges financières
Revenus des titres et des valeurs mobilières de placement ⁽¹⁾	8 397	8 397	0	10 094	10 094	0
Plus-values sur cession des titres de participation et des valeurs mobilières de placement ⁽²⁾	10 124	10 456	(332)	(288)	2 068	(2 356)
Effet des variations de périmètre de consolidation	0	0	0	(236)	0	(236)
Variations des provisions financières	(730)	439	(1 169)	(46)	1 068	(1 114)
Mise à la juste valeur des dérivés	(46)	176	(222)	(89)	148	(237)
Autres ⁽³⁾	(457)	14 934	(15 391)	781	23 278	(22 497)
Autres produits et charges financiers	17 288	34 402	(17 114)	10 216	36 656	(26 440)

(1) Principalement au 30 juin 2014 les dividendes de Plantations des Terres Rouges pour 4,0 millions d'euros, de Socfin et Socfinasia pour 1,9 million d'euros et de Bolloré pour 1,2 million d'euros, et au 30 juin 2013 les dividendes de Plantations des Terres Rouges pour 4,0 millions d'euros, de Socfin et Socfinasia pour 3,6 millions d'euros et de Bolloré pour 1,2 million d'euros.

(2) Au 30 juin 2014, ce montant est essentiellement constitué de la plus-value de cession des titres Harris Interactive.

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

(en milliers d'euros)	Décembre 2013		
	Total	Produits financiers	Charges financières
Revenus des titres et des valeurs mobilières de placement ⁽¹⁾	14 433	14 433	0
Plus-values sur cession des titres de participation et des valeurs mobilières de placement	(615)	2 430	(3 045)
Effet des variations de périmètre de consolidation	(122)	0	(122)
Variations des provisions financières	152	2 816	(2 664)
Mise à la juste valeur des dérivés	114	313	(199)
Autres ⁽²⁾	646	42 232	(41 586)
Autres produits et charges financiers	14 608	62 224	(47 616)

(1) Principalement les dividendes de Plantations des Terres Rouges pour 4,0 millions d'euros, de Socfin et Socfinasia pour 5,4 millions d'euros et de Bolloré pour 3,3 millions d'euros.

(2) Les autres produits et charges financiers comprennent notamment des pertes et gains de change sur éléments financiers.

Note 20 – Impôts sur les bénéfices*Analyse de la charge d'impôt*

(en milliers d'euros)	Juin 2014	Juin 2013	Décembre 2013
Impôts courants	(35 263)	(27 625)	(50 434)
(Dotation) reprise provisions pour impôt	271	(680)	(7 553)
Variation nette des impôts différés	9 824	3 964	5 749
Autres impôts (forfaitaire, redressements, crédit d'impôts)	(1 043)	(4)	(850)
Retenues à la source	(597)	(883)	(883)
CVAE	(3 162)	(2 211)	(5 609)
Total	(29 970)	(27 439)	(59 580)

AUTRES INFORMATIONS**Note 21 - 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 2014, 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 2013 (voir Note 32 de l'annexe aux comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2013).

Note 22 - Engagements contractuels hors bilan

La présente note se lit en complément des informations relatives aux engagements donnés et reçus au 31 décembre 2013, tels que décrits dans la note 33 « Engagements contractuels hors-bilan » de la note annexe aux états financiers consolidés au 31 décembre 2013.

Le groupe a signé un protocole d'accord avec les Etats de Côte d'Ivoire et du Burkina Faso s'engageant à la réhabilitation et au renforcement des 1 260 kilomètres de voies qui relient Abidjan (Côte d'Ivoire) à Kaya (Burkina Faso) permettant ainsi à terme de disposer d'un outil adapté à la croissance escomptée des trafics miniers exportés via le port d'Abidjan, et complétant la concession déjà exploitée par Sitarail. La finalisation du contrat détaillant les investissements à réaliser doit intervenir au cours du second semestre 2014.

Note 23 – Informations sur les risques

Cette présente note est une actualisation des informations fournies dans la note 35 du rapport annuel 2013.

Principaux risques concernant le groupe**A - Risque sur les actions cotées**

Le Groupe Compagnie du Cambodge qui détient un portefeuille de titres évalué à 2 528,3 millions d'euros au 30 juin 2014, 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.

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

Au 30 juin 2014, les réévaluations temporaires des actifs disponibles à la vente du bilan consolidé déterminées sur la base des cours de Bourse s'élèvent à 2 041,3 millions d'euros avant impôt, avec pour contrepartie les capitaux propres consolidés.

Au 30 juin 2014, une variation de 1 % des cours de Bourse entraînerait un impact de 24,6 millions d'euros sur les actifs disponibles à la vente, 7,3 millions d'euros sur les titres des sociétés mises en équivalence et de 31,9 millions d'euros sur les capitaux propres consolidés, dont 4,9 millions d'euros au titre des réévaluations par transparence des holdings intermédiaires de contrôle Financière V et Omnium.

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

B - Risque de liquidité

Le Groupe Compagnie du Cambodge, à l'exclusion du Groupe Havas 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 2013 et actualisés dans le rapport semestriel 2014.

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 tirés 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 2013 et actualisés dans le rapport semestriel 2014 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'est engagé à respecter les ratios ci-dessous à chaque clôture annuelle :

Ratios Financiers (Covenants)

EBITDA Ajusté / Charge Financière Nette	< 3,5 : 1
---	-----------

Dette Financière Nette Ajustée / EBITDA Ajusté	< 3,0 : 1
--	-----------

Ces ratios étaient respectés au 31 décembre 2013.

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. Si elle estimait que l'ampleur du risque le justifiait, la Direction générale pourrait décider de la mise en place de couverture de taux. Aucune couverture de taux n'a été mise en place au 30 juin 2014.

Au 30 juin 2014, le Groupe présente un désendettement financier net à taux variable de 213,0 millions d'euros.

Si les taux (après déduction des éléments ne portant pas intérêt) varient uniformément de +1 %, l'impact annuel sur les produits financiers net serait de +2,1 millions d'euros.

Les excédents de trésorerie sont placés dans des produits monétaires sans risque. Concernant Havas, au 30 juin 2014, les placements monétaires sont constitués de 7,0 millions d'euros de sicav monétaires régulières comparés à 6,2 millions d'euros au 31 décembre 2013. Ils font l'objet d'une valorisation de niveau 2, et sont transformables en disponibilité à tout moment sans risque de perte en capital et sans pénalité.

La trésorerie figurant dans le tableau des flux de trésorerie représente la trésorerie et équivalents de trésorerie diminuée des découverts bancaires qui font partie intégrante de la gestion de la trésorerie.

Note 24 – Événements postérieurs à la clôture

- **Finalisation du projet de cession de Safa Cameroun au groupe Socfin**

Le Groupe a finalisé avec le groupe Socfin fin août 2014 l'accord de cession de la holding SAFA détenant sa participation de 68,9% dans Safa Cameroun contre 9% de Socfinaf. Safa Cameroun est comptabilisée selon les modalités de la norme IFRS 5 – *Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées* dans les états financiers au 30 juin 2014.

ATTESTATION DU RAPPORT FINANCIER ANNUEL

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 3 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 29 août 2014
Cédric de Bailliencourt

Président du Directoire

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2014

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 1er janvier au 30 juin 2014, 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 conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

I. 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 l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 3 de l'annexe « comparabilité des comptes » qui expose notamment les modalités et l'incidence de l'application des normes IFRS 10 « Etats financiers consolidés » et IFRS 11 « Partenariats » ainsi que la modification de la présentation du compte de résultat consécutive à l'application de ces normes.

II. 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 29 août 2014
Les Commissaires aux Comptes

AEG FINANCES
Membre de Grant Thornton International

CONSTANTIN ASSOCIES
Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

Jean-François BALOTEAUD

Jean Paul SEGURET