

2015

# COMPAGNIE DU CAMBODGE

RAPPORT SEMESTRIEL

## SOMMAIRE

Rapport d'activité	3
Comptes consolidés résumés semestriels	7
Attestation du responsable du rapport semestriel	33
Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle	34

## RAPPORT D'ACTIVITE

### Résultats consolidés

Le résultat net consolidé de Compagnie du Cambodge du premier semestre 2015 ressort à 247,9 millions d'euros contre 78,8 millions d'euros pour les six premiers mois 2014. Il intègre principalement les résultats d'Havas et la plus-value réalisée sur l'échange de titres Bolloré dans le cadre de l'Offre Publique d'Echange sur Havas.

### Chiffre d'affaires consolidé

Le chiffre d'affaires consolidé de Compagnie du Cambodge pour le premier semestre 2015 s'établit à 1 062,5 millions d'euros, contre 894,0 millions d'euros au premier semestre 2014.

En millions d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2014	1 <sup>er</sup> semestre 2014 (à périmètre et change constants)	1 <sup>er</sup> semestre 2015
Transport et logistique	27,0	27,0	28,5
Communication	866,9	972,7	1 033,9
Autres activités	0,1	0,1	0,1
<b>Total</b>	<b>894,0</b>	<b>999,8</b>	<b>1 062,5</b>

À périmètre et taux de change constants, il progresse de 6,3 % grâce aux bonnes performances d'Havas et de Sitarail dont les volumes transportés de marchandises, notamment de farine et de céréales, sont en hausse.

### Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel du premier semestre 2015 s'élève à 123,3 millions d'euros, contre 100,3 millions d'euros pour les six premiers mois 2014. Il intègre principalement les résultats d'Havas.

En millions d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2014 <sup>(1)</sup>	1 <sup>er</sup> semestre 2015
Transport et Logistique	1,2	2,4
Communication	99,3	122,4
Autres activités	(0.2)	(1.5)
<b>Total</b>	<b>100,3</b>	<b>123,3</b>

(1) Retraité IFRIC 21

### Résultat Financier

En millions d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2014	1 <sup>er</sup> semestre 2015
Dividendes	8,4	7,3
Coût net du financement	(12,7)	(4.7)
Autres produits et charges financiers	8,9	94,4
<b>Total</b>	<b>4,6</b>	<b>97,0</b>

Le résultat financier s'établit à 97,0 millions d'euros contre 4,6 millions d'euros au premier semestre 2014. Cette forte progression s'explique essentiellement par la plus-value de 98,6 millions d'euros réalisée lors de l'échange par Compagnie du Cambodge des titres Bolloré dans le cadre de l'Offre Publique d'Echange sur Havas.

## 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 68,8 millions d'euros, contre 1,0 million d'euros au premier semestre 2014. Elle intègre essentiellement le bon résultat de Société Industrielle et Financière de l'Artois qui a notamment réalisé une plus-value lors de l'échange de titres Bolloré dans le cadre de l'Offre Publique d'Echange sur Havas.

## Résultat net

Après 41,2 millions d'euros de charge d'impôt, le résultat net s'établit à 247,9 millions d'euros, contre 78,8 millions d'euros au 30 juin 2014. Le résultat net part du Groupe s'élève à 193,0 millions d'euros.

## Structure financière

En millions d'euros	Au 31 décembre 2014	Au 30 juin 2015
Capitaux et autres fonds propres	4 712	4 728
dont part du Groupe	3 186	3 459
Endettement net	(318)	(177)

L'endettement net, qui augmente de 141 millions d'euros, intègre la baisse de dettes financières et la baisse de trésorerie et équivalents de trésorerie, compte tenu de la saisonnalité de l'activité d'Havas.

Les capitaux propres au 30 juin 2015 s'établissent à 4 728 millions d'euros, contre 4 712 millions d'euros au 31 décembre 2014.

## Activités et portefeuille de participations

### Havas (39 %)<sup>(1)</sup> :

A fin juin 2015, le Groupe Compagnie du Cambodge détient 39 % d'Havas.. Le Groupe Bolloré détient 60,0 % d'Havas. Les Résultats du premier semestre 2015 publiés par Havas font apparaître :

- Revenu : 1 034 millions d'euros, en croissance organique de 6,3 % (+19 % en données brutes) ;
- Résultat opérationnel en progression de 22 %, à 128 millions d'euros grâce aux bonnes performances des activités medias ;
- Marge opérationnelle en amélioration à 12,3 % contre 12,0 % au premier semestre 2014 ;
- Résultat net part du Groupe en hausse de 27 %, à 77 millions d'euros ;
- Un fort niveau de new business : 1 124 millions d'euros ;
- Dette nette : 139 millions d'euros, contre une trésorerie nette de -43 millions d'euros à fin 2014 et une dette nette de 222 millions d'euros au 30 juin 2014. Le gearing est en nette amélioration à 9 % contre 17 % au 30 juin 2014.

### Forestière Équatoriale (64,2 %)<sup>(1)</sup> :

Le résultat net consolidé de Forestière Équatoriale du premier semestre 2014 s'établit à 2,1 millions d'euros, contre 1,2 million d'euros au premier semestre 2014. Il intègre les résultats du chemin de fer Sitarail qui relie la Côte-d'Ivoire au Burkina Faso, qui a réalisé, au premier semestre 2015, un chiffre d'affaires de 28,5 millions d'euros, en progression 5 %, grâce à la hausse du trafic marchandises, notamment des volumes transportés de farine et céréales (+11 % par rapport au premier semestre 2014). Le résultat opérationnel s'établit à 2,4 millions d'euros contre 1,2 million d'euros au premier semestre 2014.

### IER (47,6 %)<sup>(2)</sup> :

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.

(1) Consolidée par intégration globale.

(2) Mise en équivalence.

Au 1er semestre 2015, IER a enregistré des résultats satisfaisants, portés par le développement des services d'autopartage et de recharges électriques (lancement d'Indianapolis, croissance du réseau d'Autolib' /Utilib, Bluely, Bluecub...) et par le développement d'une nouvelle génération de bornes de charge autonome qui sera installée à Londres sur le dernier trimestre 2015 (BluePointLondon) et sur le territoire français dans le cadre du projet 16 000 points de charge. Par ailleurs, IER continue à produire et commercialise des imprimantes et bornes pour les secteurs aériens, ferroviaires et La Poste, et des systèmes de tracking logistique (Carrefour). Automatic Systems a connu une bonne activité sur le premier semestre 2015, notamment en Chine (barrières autoroutières), en Espagne (équipement de la gare de Terrassa et du métro de Barcelone) et en Amérique du Nord (systèmes d'accès piétons pour les tours).

### Groupe Socfin (11,5 %) <sup>(3)</sup> :

Le Groupe Bolloré détient près de 39 % de Socfin, qui gère 185 000 hectares de plantations en Asie et en Afrique. Les résultats sont globalement pénalisés par la baisse des cours du caoutchouc (-21 %) et de l'huile de palme (-25 %), en raison d'un ralentissement de la demande.

- **Socfindo**, en Indonésie, (48 000 hectares de palmiers et d'hévéas) : le résultat net s'établit à 24 millions d'euros contre 28 millions d'euros en juin 2014, en raison de la baisse du prix de vente du caoutchouc.
- **Okomu**, au Nigeria, (18 500 hectares de palmiers et d'hévéas) : le résultat net s'élève à 9,6 millions d'euros contre 7,9 millions d'euros un an plus tôt, bénéficiant notamment de la hausse de la production d'huile de palme de 20 % et du prix de vente de l'huile de palme demeurant élevé.
- **Socapalm** (35 100 hectares de palmiers) et **Ferme Suisse** (unité de raffinage), au Cameroun : le résultat net s'établit à 7,7 millions d'euros contre à 8,1 millions d'euros en juin 2014, en léger repli, en raison notamment d'une hausse de l'imposition.
- **Safa Cameroun** (9 700 hectares d'hévéas et de palmiers à huile) : résultat net de 1,8 million d'euros, contre 2,5 millions d'euros au premier semestre 2014.
- **Lac**, au Liberia, (13 800 hectares d'hévéas) : le résultat net est en perte de 3 millions d'euros contre -0,3 million d'euros en juin 2014, en raison du net recul de la production et de la baisse du cours du caoutchouc.
- **Brabanta**, au Congo (6 200) : pour sa première année de production, les quantités produites sont encourageantes. Le résultat net s'établit à -2 millions d'euros, pénalisé par le retard des ventes.
- **SOGB**, en Côte-d'Ivoire, (24 100 hectares de palmiers et d'hévéas) : le résultat net s'élève à 3,5 millions d'euros contre 3,0 millions d'euros en juin 2014, grâce aux bonnes performances du caoutchouc et au niveau élevé de la production, malgré la baisse des cours des matières premières.
- **SCC** <sup>(4)</sup> : le résultat net s'élève à 1,3 million d'euros contre 1,1 million d'euros au premier semestre 2014, grâce à la hausse de la production de 26 %.

Le groupe Socfin poursuit ses développements, avec la création de 12 000 hectares de plantations d'hévéas au **Cambodge**, dont 7000 hectares déjà replantés, une nouvelle plantation de 18 000 hectares au **Sierra Leone** (12 500 hectares de palmiers plantés dont les premières productions sont attendues début 2016), la replantation de 2 100 hectares de palmiers à **Sao Tome** (concession de 4 900 hectares) et la création d'une nouvelle plantation de 12 000 hectares au **Ghana** dont 4000 hectares de palmiers et 560 hectares d'hévéas ont été plantés .

### Évènements postérieurs à la clôture et perspectives

À ce jour, le Groupe n'anticipe pas de modification significative de sa situation globale au cours du second semestre 2015.

### Principaux risques et incertitudes

Les principaux risques financiers auxquels le Groupe pourrait être confronté au cours du second semestre 2015 sont exposés dans la note 22 des comptes consolidés résumés semestriels.

(3) Données sociales avant retraitement IFRS. Le groupe Socfin n'est pas consolidé au niveau de la Compagnie du Cambodge.

(4) Non consolidé

### Principales transactions avec les parties liées

La mise à jour des principales transactions avec les parties liées est fournie dans la note 20 des comptes consolidés résumés semestriels.

### Évolution du cours de l'action

En euros (moyenne mensuelle)



**COMPTES CONSOLIDÉS RÉSUMÉS SEMESTRIELS**

Bilan consolidé		p. 8
Compte de résultat consolidé		p. 9
État du résultat global consolidé		p. 10
Variation de la trésorerie consolidée		p. 11
Variation des capitaux propres consolidés		p. 13
Principes comptables	<b>note 1</b>	p. 14
Principales variations de périmètre	<b>note 2</b>	p. 15
Comparabilité des comptes	<b>note 3</b>	p. 16
Notes sur le bilan	<b>notes 4 à 14</b>	p. 17
Notes sur le compte de résultat	<b>notes 15 à 19</b>	p. 26
Autres informations	<b>notes 20 à 23</b>	p. 31

**BILAN CONSOLIDÉ**

(en milliers d'euros)	NOTES	30/06/2015	31/12/2014
<b>Actif</b>			
<i>Goodwill</i>	4	1 778 360	1 731 112
Immobilisations incorporelles	5 - 15	486 503	486 528
Immobilisations corporelles	6 - 15	314 808	299 232
Titres mis en équivalence	8	607 156	621 599
Autres actifs financiers non courants	9	2 022 794	2 038 552
Impôts différés	19	182 177	169 649
Autres actifs non courants	-	1 286	1 149
<b>Actifs non courants</b>		<b>5 387 084</b>	<b>5 347 821</b>
Stocks et en-cours	-	55 061	45 205
Clients et autres débiteurs	-	2 590 837	2 409 029
Impôts courants	-	40 466	43 067
Autres actifs financiers courants	9	7 887	10 456
Autres actifs courants	-	53 399	43 417
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10	504 032	998 339
<b>Actifs courants</b>		<b>3 251 682</b>	<b>3 549 513</b>
<b>Total actif</b>		<b>8 638 766</b>	<b>8 897 334</b>
<b>Passif</b>			
Capital		23 509	23 509
Primes liées au capital		282 575	282 575
Réserves consolidées		3 152 727	2 880 215
<b>Capitaux propres, part du Groupe</b>		<b>3 458 811</b>	<b>3 186 299</b>
Intérêts minoritaires		1 269 463	1 525 762
<b>Capitaux propres</b>	11	<b>4 728 274</b>	<b>4 712 061</b>
Dettes financières non courantes	14	106 012	456 106
Provisions pour avantages au personnel	12	93 005	76 071
Autres provisions non courantes	12	46 446	45 987
Impôts différés	19	208 756	202 766
Autres passifs non courants	-	129 803	94 866
<b>Passifs non courants</b>		<b>584 022</b>	<b>875 796</b>
Dettes financières courantes	14	221 352	227 434
Provisions courantes	12	55 156	52 368
Fournisseurs et autres créditeurs	-	2 931 625	2 896 649
Impôts courants	-	27 637	28 950
Autres passifs courants	-	90 700	104 076
<b>Passifs courants</b>		<b>3 326 470</b>	<b>3 309 477</b>
<b>Total passif</b>		<b>8 638 766</b>	<b>8 897 334</b>



## ÉTAT DU COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

(en milliers d'euros)	NOTES	Jun 2015	Jun 2014 <sup>(1)</sup>	Décembre 2014
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>15 - 16- 17</b>	<b>1 062 542</b>	<b>894 049</b>	<b>1 916 401</b>
Achats et charges externes	17	(250 173)	(217 707)	(432 425)
Frais de personnel	17	(651 903)	(543 859)	(1 162 539)
Amortissements et provisions	17	(27 017)	(23 340)	(78 111)
Autres produits opérationnels	17	21 823	10 243	32 917
Autres charges opérationnelles	17	(32 173)	(19 816)	(39 728)
Part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence opérationnelles	8 - 17	224	769	(6)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>15 - 16- 17</b>	<b>123 323</b>	<b>100 339</b>	<b>236 509</b>
Coût net du financement	18	(4 685)	(12 668)	(25 899)
Autres produits financiers	18	395 098	34 402	64 035
Autres charges financières	18	(293 451)	(17 114)	(41 662)
<b>Résultat financier</b>	<b>18</b>	<b>96 962</b>	<b>4 620</b>	<b>(3 526)</b>
Part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence non opérationnelles	8	68 789	1 011	448
Impôts sur les résultats	19	(41 157)	(29 343)	(82 120)
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>		<b>247 917</b>	<b>76 627</b>	<b>151 311</b>
Résultat net des activités abandonnées	3	0	2 156	2 521
<b>Résultat net consolidé</b>		<b>247 917</b>	<b>78 783</b>	<b>153 832</b>
Résultat net consolidé, part du Groupe		192 979	22 823	23 991
Intérêts minoritaires		54 938	55 960	129 841

(1) Voir note 3 : comparabilité des comptes.

**Résultat par action (en euros) :**

11

	Jun 2015	Jun 2014	Décembre 2014
<b>Résultat net part du Groupe :</b>			
- de base	344,8	40,8	42,9
- dilué	344,8	40,8	42,9
<b>Résultat net part du Groupe des activités poursuivies :</b>			
- de base	344,8	38,4	40,0
- dilué	344,8	38,4	40,0

**ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ**

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>Juin 2015</b>	Juin 2014 <sup>(1)</sup>	Décembre 2014
<b>Résultat net consolidé de la période</b>	<b>247 917</b>	<b>78 783</b>	<b>153 832</b>
Variation des réserves de conversion des entités contrôlées	(4 489)	(3 875)	(3 883)
Variation de juste valeur des instruments financiers des entités contrôlées <sup>(2)</sup>	242 614	422 275	(97 772)
Autres variations des éléments recyclables en résultat ultérieurement <sup>(3)</sup>	28 127	136 893	(27 795)
<b>Total des variations des éléments recyclables en résultat net ultérieurement</b>	<b>266 252</b>	<b>555 293</b>	<b>(129 450)</b>
Pertes et gains actuariels comptabilisés en capitaux propres	(11 622)	(6 141)	(11 743)
<b>Total des variations des éléments non recyclables en résultat net ultérieurement</b>	<b>(11 622)</b>	<b>(6 141)</b>	<b>(11 743)</b>
<b>Résultat global</b>	<b>502 547</b>	<b>627 935</b>	<b>12 639</b>
<b>Dont :</b>			
- Part du Groupe	456 032	583 274	(100 478)
- Part des minoritaires	46 515	44 661	113 117
<b>dont impôt :</b>			
sur juste valeur des instruments financiers	(3 066)	3 430	3 619
sur pertes et gains actuariels	4 601	2 238	4 353

(1) Voir Note 3 : Comparabilité des comptes.

(2) Voir note 9 - Autres actifs financiers. Au cours du premier semestre 2015, l'échange de titres Bolloré SA dans le cadre de l'OPE Havas a conduit à reprendre en résultat un montant de 171,2 millions d'euros au titre des réserves de réévaluation.

(3) Variation du résultat global des titres mis en équivalence : essentiellement impact de la mise à la juste valeur selon IAS 39.

## VARIATION DE LA TRÉSORERIE CONSOLIDÉE

(en milliers d'euros)	Jun 2015	Jun 2014 <sup>(1)</sup>	Décembre 2014
<b>Flux de trésorerie liés à l'activité</b>			
Résultat net part du Groupe des activités poursuivies	192 979	21 490	22 389
Part des intérêts minoritaires des activités poursuivies	54 938	55 137	128 922
<b>Résultat net consolidé des activités poursuivies</b>	<b>247 917</b>	<b>76 627</b>	<b>151 311</b>
Charges et produits sans effet sur la trésorerie :			
- élimination des amortissements et provisions	31 724	22 534	83 229
- élimination de la variation des impôts différés	(8 559)	(10 450)	(9 729)
- autres produits et charges sans incidence de trésorerie ou non liés à l'activité	(66 076)	(560)	50
- élimination des plus ou moins-values de cession	(98 474)	(11 465)	(14 682)
Autres retraitements :			
- coût net du financement	4 685	12 668	25 898
- produits des dividendes reçus	(7 323)	(8 393)	(11 629)
- charges d'impôts sur les sociétés	51 041	40 065	80 785
Dividendes reçus :			
- dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	4 008	4 274	5 029
- dividendes reçus des sociétés non consolidées et des activités abandonnées	7 323	7 228	10 464
Impôts sur les sociétés décaissés	(46 380)	(29 085)	(98 526)
Incidence de la variation du besoin en fonds de roulement :	(216 941)	(174 898)	10 836
- dont stocks et en-cours	(7 448)	(9 996)	2 999
- dont dettes	(123 078)	(27 482)	164 373
- dont créances	(86 415)	(137 420)	(156 536)
<b>Flux nets de trésorerie provenant des activités opérationnelles poursuivies</b>	<b>(97 055)</b>	<b>(71 455)</b>	<b>233 036</b>
<b>Flux d'investissement</b>			
Décaissements liés à des acquisitions :			
- immobilisations corporelles	(24 393)	(10 596)	(47 836)
- immobilisations incorporelles	(4 793)	(2 076)	(8 964)
- immobilisations du domaine concédé	0	0	0
- titres et autres immobilisations financières	(9 339)	(4 656)	(25 135)
Encaissements liés à des cessions :			
- immobilisations corporelles	230	1 506	4 304
- immobilisations incorporelles	400	9	96
- titres	(3)	12 764	26 229
- autres immobilisations financières	4 656	945	1 954
Incidence des variations de périmètre sur la trésorerie	(1 778)	(6 815)	(14 970)
<b>Flux nets de trésorerie sur investissements des activités poursuivies</b>	<b>(35 020)</b>	<b>(8 919)</b>	<b>(64 322)</b>
<b>Flux de financement</b>			
Décaissements :			
- dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(26 867)	(26 867)	(26 867)
- dividendes versés aux minoritaires nets des impôts de distribution	(40 182)	(37 669)	(44 530)
- remboursements des dettes financières	(415 485)	(50 890)	(400 037)
- acquisition d'intérêts minoritaires	(6 096)	0	0
Encaissements :			
- augmentation de capital	10 370	29 898	37 658
- subventions d'investissements	0	0	0
- augmentation des dettes financières	11 790	111 587	223 154
- cession aux minoritaires	38 319	0	0
Intérêts nets décaissés	(3 427)	(1 971)	(29 069)
<b>Flux nets de trésorerie sur opérations de financement des activités poursuivies</b>	<b>(431 578)</b>	<b>24 088</b>	<b>(239 691)</b>
Incidence des variations de cours des devises	26 523	1 971	32 090
Incidence du reclassement des activités abandonnées	0	0	0
Autres	0	0	2
<b>Variation de la trésorerie des activités poursuivies</b>	<b>(537 130)</b>	<b>(54 315)</b>	<b>(38 885)</b>
Trésorerie à l'ouverture <sup>(2)</sup>	984 555	1 023 440	1 023 440
Trésorerie à la clôture <sup>(2)</sup>	447 425	969 125	984 555

(1) Voir Note 3 : Comparabilité des comptes.

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

**Flux nets de l'activité :**

Les autres produits et charges sans incidence de trésorerie comprennent essentiellement les extournes de la quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence pour (69) millions d'euros.

Le Besoin en Fonds de Roulement (BFR) augmente de 216,9 millions d'euros par rapport à décembre 2014. 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 38,9 millions d'euros.

Le remboursement et l'émission de dettes financières ont été réalisés essentiellement par le Groupe Havas pour un montant net de (177,2) millions d'euros et par Financière Sainte Marine pour (200) millions d'euros.

Les encaissements liés à la cession d'intérêts minoritaires concernent la cession des titres Havas par Financière Sainte Marine pour 38,3 millions d'euros (Voir note 1 : Faits marquants).

Les flux d'augmentation de capital sont principalement liés 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
<b>Capitaux propres au 01/01/2014</b>	<b>559 735</b>	<b>23 509</b>	<b>282 575</b>	<b>2 156 940</b>	<b>(1 333)</b>	<b>(3 584)</b>	<b>857 582</b>	<b>3 315 689</b>	<b>1 441 895</b>	<b>4 757 584</b>
<b>Transactions avec les actionnaires</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4</b>	<b>48</b>	<b>41</b>	<b>(29 318)</b>	<b>(29 225)</b>	<b>(20 642)</b>	<b>(49 867)</b>
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)
<b>Éléments du résultat global</b>				<b>562 322</b>	<b>(789)</b>	<b>(1 079)</b>	<b>22 820</b>	<b>583 274</b>	<b>44 661</b>	<b>627 935</b>
Résultat de la période							22 823	22 823	55 960	78 783
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				425 365				425 365	(3 090)	422 275
Autres variations du résultat global				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)
<b>Capitaux propres au 30/06/2014</b>	<b>559 735</b>	<b>23 509</b>	<b>282 575</b>	<b>2 719 266</b>	<b>(2 074)</b>	<b>(4 622)</b>	<b>851 084</b>	<b>3 869 738</b>	<b>1 465 914</b>	<b>5 335 652</b>
<b>Transactions avec les actionnaires</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>362</b>	<b>215</b>	<b>(29 491)</b>	<b>(28 912)</b>	<b>(29 250)</b>	<b>(58 162)</b>
Dividendes distribués							(26 867)	(26 867)	(44 997)	(71 864)
Variations de périmètre (2)				2	362	215	(2 000)	(1 421)	11 048	9 627
Autres variations							(624)	(624)	4 699	4 075
<b>Éléments du résultat global</b>				<b>(121 351)</b>	<b>(1 029)</b>	<b>(2 087)</b>	<b>23 989</b>	<b>(100 478)</b>	<b>113 117</b>	<b>12 639</b>
Résultat de l'exercice							23 991	23 991	129 841	153 832
Variation des éléments recyclables en résultat										
Variation des réserves de conversion des entités contrôlées					(1 010)			(1 010)	(2 873)	(3 883)
Variation de juste valeur des instruments financiers des entités contrôlées				(93 577)				(93 577)	(4 195)	(97 772)
Autres variations du résultat global				(27 774)	(19)		(2)	(27 795)	0	(27 795)
Variation des éléments non recyclables en résultat										
Pertes et gains actuariels						(2 087)		(2 087)	(9 656)	(11 743)
<b>Capitaux propres au 31/12/2014</b>	<b>559 735</b>	<b>23 509</b>	<b>282 575</b>	<b>2 035 591</b>	<b>(2 000)</b>	<b>(5 456)</b>	<b>852 080</b>	<b>3 186 299</b>	<b>1 525 762</b>	<b>4 712 061</b>
<b>Transactions avec les actionnaires</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(434)</b>	<b>(1 385)</b>	<b>(4 774)</b>	<b>(176 927)</b>	<b>(183 520)</b>	<b>(302 814)</b>	<b>(486 334)</b>
Dividendes distribués							(26 867)	(26 867)	(38 985)	(65 852)
Variations de périmètre (2)				-434	(1 385)	(4 774)	(151 009)	(157 602)	(265 796)	(423 398)
Autres variations							949	949	1 967	2 916
<b>Éléments du résultat global</b>				<b>269 187</b>	<b>(2 304)</b>	<b>(3 830)</b>	<b>192 979</b>	<b>456 032</b>	<b>46 515</b>	<b>502 547</b>
Résultat de l'exercice							192 979	192 979	54 938	247 917
Variation des éléments recyclables en résultat										
Variation des réserves de conversion des entités contrôlées					(2 167)			(2 167)	(2 322)	(4 489)
Variation de juste valeur des instruments financiers des entités contrôlées (3)				240 923				240 923	1 691	242 614
Autres variations du résultat global (4)				28 264	(137)			28 127		28 127
Variation des éléments non recyclables en résultat										
Pertes et gains actuariels						(3 830)		(3 830)	(7 792)	(11 622)
<b>Capitaux propres au 30/06/2015</b>	<b>559 735</b>	<b>23 509</b>	<b>282 575</b>	<b>2 304 344</b>	<b>(5 689)</b>	<b>(14 060)</b>	<b>868 132</b>	<b>3 458 811</b>	<b>1 269 463</b>	<b>4 728 274</b>

(1) Voir Note 11 - Capitaux propres.

(2) Au 30 juin 2015, principalement l'impact de l'Offre Publique d'Echange Havas pour (471,1) millions d'euros, des cessions de titres Havas pour 38,3 millions d'euros (voir note 1 - Faits marquants) et une augmentation de capital Havas pour 10,2 millions d'euros (21,8 millions d'euros au 31 décembre 2014 et 14 millions d'euros au 30 juin 2014).

(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 AUX COMPTES CONSOLIDÉS

### Note 1 : Principes comptables

#### A/ Faits marquants

##### - Offre publique d'échange concernant les titres Havas

Compagnie du Cambodge et sa filiale Société Industrielle et Financière de l'Artois ont annoncé le 17 octobre 2014, avec Bolloré SA, une offre publique d'échange visant les actions et les bons de souscription et d'acquisition d'actions (les « BSAARs ») de Havas. L'offre a été ouverte du 1er décembre 2014 au 9 janvier 2015, puis du 2 au 20 février 2015.

A l'issue de la première phase de l'offre publique d'échange sur Havas, Compagnie du Cambodge et Société Industrielle et Financière de l'Artois ont remis le solde de leur détention au capital de Bolloré SA, soit respectivement 97,1 et 112,1 millions d'actions recevant en échange 13,05 % et 15,06% du capital de Havas.

S'agissant d'une augmentation du pourcentage d'intérêt dans une filiale contrôlée, la variation liée est comptabilisée en capitaux propres. L'impact global sur les capitaux propres totaux s'élève à (471,1) millions d'euros dont (163,6) millions d'euros sur les capitaux propres part du groupe, net de frais et d'effet fiscal.

Les titres Bolloré SA remis à l'échange étant comptabilisés en actifs disponibles à la vente, les plus-values d'échange ont été constatées en résultat chez Compagnie du Cambodge et Société Industrielle et Financière de l'Artois. Elles s'élèvent respectivement à 98,6 millions d'euros et 72,6 millions d'euros pour la quote-part détenue dans Société Industrielle et Financière de l'Artois.

##### - Cession de titres Havas

Conformément à l'intention annoncée de voir Havas disposer d'un flottant significatif afin de maintenir la liquidité des actions, tout en conservant un contrôle largement majoritaire du capital, le Groupe Compagnie du Cambodge et le groupe Bolloré ont réalisé en mars 2015 un placement d'actions Havas. Financière Sainte Marine a cédé un total de 6,1 millions d'actions au prix de 6,40 euros par action. Au terme de ce placement, le Groupe Compagnie du Cambodge détenait 39 % de Havas.

S'agissant d'une cession de titres d'une filiale restant contrôlée par le Groupe, l'impact global de cette opération a été comptabilisé en capitaux propres pour un montant net de frais et d'effet fiscal de 38,3 millions d'euros dont 7,1 millions d'euros en part du groupe.

#### 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 2014 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 2014 ; 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 IAS 34, 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 2014.

**B.2/ Evolutions normatives****1/ Normes IFRS, interprétations IFRIC ou amendements appliqués par le Groupe à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2014**

Normes, Amendements ou Interprétations	Dates d'adoption par l'Union européenne	Dates d'application : exercices ouverts à compter du
Améliorations des IFRS cycle 2011-2013	19/12/2014	01/01/2015
Interprétation IFRIC 21 – Taxes prélevées par une autorité publique <sup>(1)</sup>	14/06/2014	17/06/2014

(1) Voir note 3 – Comparabilité des comptes.

**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 2015 ; elles ne sont pas appliquées par le Groupe à cette date.

L'IASB a publié des normes et des interprétations, adoptées par l'Union européenne au 30 juin 2015 dont la date d'application est postérieure au 1er janvier 2015. 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
Amendement à IAS 19 – Régimes à prestations définies : cotisations de l'employeur	09/01/2015	01/02/2015
Améliorations des IFRS cycle 2010-2012	09/01/2015	01/02/2015

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 27 août 2015.

**Note 2 : Principales variations de périmètre****1<sup>er</sup> semestre 2015**

Havas

Au premier semestre 2015, Havas a consolidé Havas Formula PR, société acquise en décembre 2014. Cette entité détenue à 60%, est une agence de communication intégrée et de marketing expérientiel. Par ailleurs, le Groupe a acquis une agence canadienne, Plastic Mobile, spécialisée dans la création d'applications pour le commerce mobile ainsi que Bird & Schulte, deux entités allemandes renommées dans les services de

communications pour médicaments. Enfin Havas a acquis l'agence EGC & Associés, leader en France dans la création et la mise en œuvre d'évènements d'intérêt général sponsorisés.

### **Exercice 2014**

Havas

Au cours de l'exercice 2014, le groupe Havas a acquis 70% de Revenue Frontier, une agence de « réponse directe » basée à Santa Monica aux Etats-Unis, 51% de Work Club, acteur majeur dans le marketing digital, 60% de Bizkit Wisely AB, agence de média digital indépendant N°1 en Suède, 60% de GT Média, la première agence média indépendante en Irlande et 52,79% de Ministère, une agence française indépendante et spécialisée dans le numérique. 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 35,4 millions d'euros au 31 décembre 2014.

### **Note 3 : Comparabilité des comptes**

Les comptes du premier semestre 2015 sont comparables à ceux de l'exercice 2014 à l'exception des variations de périmètre de consolidation et des effets de l'application de l'interprétation IFRIC 21 tels que détaillés ci-dessous.

#### **Interprétation IFRIC 21 « Taxes prélevées par une autorité publique »**

L'IASB a publié des normes et des interprétations, adoptées par l'Union européenne au 31 décembre 2014, dont la date d'application est fixée au 1<sup>er</sup> janvier 2015, de manière rétrospective.

L'interprétation IFRIC 21 « Taxes prélevées par une autorité publique » vient clarifier la norme IAS 37 « Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels », sur le fait générateur de la comptabilisation du passif au titre d'un droit ou d'une taxe exigible imposé par les autorités publiques aux entreprises selon des dispositions légales ou réglementaires, à l'exception notamment de l'impôt sur les résultats et de la TVA.

Le Groupe a principalement été impacté sur les impôts fonciers et certaines taxes spécifiques selon les pays concernés.

L'impact sur le résultat opérationnel du 1<sup>er</sup> semestre 2014 est de (1,9) million d'euros. Corrigé des effets de l'imposition différée de 0,6 million d'euros et de l'impact sur la part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence non opérationnelles de 0,1 million d'euros, l'impact sur le résultat net consolidé est de (1,4) million d'euros, dont 0,3 million sur le résultat net part du groupe.

#### **Actifs et passifs destinés à être cédés et résultat des activités abandonnées**

Le résultat net des activités abandonnées présenté au 30 juin 2014 et 31 décembre 2014 correspondent à la contribution jusqu'à sa date de cession le 31 août 2014 de la société SAFACAM, classée en « Activités abandonnées » à compter du 2<sup>ème</sup> semestre 2013.



## NOTES SUR LE BILAN

### Note 4 - Goodwill

#### Evolution des goodwill

<i>(en milliers d'euros)</i>	
<b>Au 31 décembre 2014</b>	<b>1 731 112</b>
Prises de contrôle <sup>(1)</sup>	43 531
Cessions	0
Pertes de valeur	0
Variations de change	3 950
Autres	(233)
<b>Au 30 juin 2015</b>	<b>1 778 360</b>

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

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 2015, aucun test de dépréciation n'a été effectué à cette date.

#### Ventilation par secteur opérationnel

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30/06/2015</b>	31/12/2014
Communication	1 775 973	1 728 725
Transport et logistique	2 387	2 387
Autres activités	0	0
<b>Total</b>	<b>1 778 360</b>	<b>1 731 112</b>

### Note 5 - Immobilisations incorporelles

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>Au 30/06/2015</b>			Au 31/12/2014		
	Valeur brute	Amortissements et dépréciations	Valeur nette	Valeur brute	Amortissements et dépréciations	Valeur nette
Droits d'exploitation, brevets, frais de développement	92 764	(74 835)	17 929	86 708	(67 744)	18 964
Marques, enseignes	382 448	(999)	381 449	382 497	(997)	381 500
Relations clients	108 000	(30 600)	77 400	108 000	(25 200)	82 800
Autres	16 893	(13 168)	3 725	17 056	(13 792)	3 264
<b>Total</b>	<b>600 105</b>	<b>(119 602)</b>	<b>480 503</b>	<b>594 261</b>	<b>(107 733)</b>	<b>486 528</b>

### Évolution de la position nette au premier semestre 2015

<i>Valeurs nettes</i> <i>(en milliers d'euros)</i>	Au 31/12/2014	Acquisitions brutes	Cessions VNC	Dotations nettes	Variations de périmètre	Variations de change	Autres mouvements	<b>Au 30/06/2015</b>
Droits d'exploitation, brevets, frais de développement	18 964	2 955	(7)	(4 449)	14	337	115	17 929
Marques, enseignes	381 500	13	1	(21)	0	(44)	0	381 449
Relations clients	82 800	0	0	(5 400)	0	0	0	77 400
Autres	3 264	1 588	(545)	(172)	0	143	(553)	3 725
<b>Valeurs nettes</b>	<b>486 528</b>	<b>4 556</b>	<b>(551)</b>	<b>(10 042)</b>	<b>14</b>	<b>436</b>	<b>(438)</b>	<b>480 503</b>

**Note 6 - Immobilisations corporelles**

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>Au 30/06/2015</b>			Au 31/12/2014		
	Valeur brute	Amortissements et dépréciations	Valeur nette	Valeur brute	Amortissements et dépréciations	Valeur nette
Terrains et agencements	26 321	0	26 321	26 346	0	26 346
Constructions et aménagements	261 853	(71 662)	190 191	241 944	(61 802)	180 142
Installations techniques, matériels	164 594	(103 789)	60 805	152 867	(93 212)	59 655
Autres <sup>(1)</sup>	94 487	(56 996)	37 491	86 476	(53 387)	33 089
<b>Total</b>	<b>547 255</b>	<b>(232 447)</b>	<b>314 808</b>	<b>507 633</b>	<b>(208 401)</b>	<b>299 232</b>

(1) Dont immobilisations en cours.

**Évolution de la position nette au premier semestre 2015**

<b>Valeurs nettes</b> <i>(en milliers d'euros)</i>	Au 31/12/2014	Acquisitions brutes	Cessions VNC	Dotations nettes	Variations de périmètre	Variations de change	Autres mouvements	<b>Au 30/06/2015</b>
Terrains et agencements	26 346	0	(14)	0	0	7	(18)	26 321
Constructions et aménagements	180 141	9 615	(3)	(7 517)	1 331	5 548	1 076	190 191
Installations techniques, matériels	59 655	6 342	(78)	(6 917)	226	1 554	22	60 804
Autres <sup>(1)</sup>	33 090	8 137	(83)	(3 351)	129	423	(853)	37 492
<b>Valeurs nettes</b>	<b>299 232</b>	<b>24 094</b>	<b>(178)</b>	<b>(17 785)</b>	<b>1 686</b>	<b>7 532</b>	<b>227</b>	<b>314 808</b>

(1) Dont immobilisations en cours.

Les investissements sont détaillés par secteur opérationnel dans la note 15.

**Note 7 – Informations relatives aux concessions**

Aucune évolution significative du contrat existant au 31 décembre 2014 n'a été observée au cours de la période présentée.

**Note 8 - Titres mis en équivalence**

<i>(en milliers d'euros)</i>	
<b>Au 31 décembre 2014</b>	<b>621 599</b>
Variations de périmètre <sup>(1)</sup>	(109 494)
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence opérationnelles	224
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence non opérationnelles	68 789
Autres mouvements <sup>(2)</sup>	26 038
<b>Au 30 juin 2015</b>	<b>607 156</b>

(1) Principalement l'effet de l'élimination des titres Havas reçus lors de l'Offre Publique d'Echange chez Société Industrielle et Financière de l'Artois.

(2) Dont (1,7) million d'euros au titre des dividendes et 28,3 millions d'euros au titre de la variation de la juste valeur des actifs financiers.

## Valeur consolidée des principales sociétés mises en équivalence

	Au 30/06/2015		Au 31/12/2014		
	Quote part de Résultat	Valeur de mise en équivalence	Quote part de résultat IFRS5	Quote part de Résultat	Valeur de mise en équivalence
<i>(en milliers d'euros)</i>					
Havas (sociétés mises en équivalence par le groupe Havas)	224	3 129		(6)	3 012
<b>Sociétés mises en équivalence opérationnelles</b>	<b>224</b>	<b>3 129</b>		<b>(6)</b>	<b>3 012</b>
Société Industrielle et Financière de l'Artois	70 378	275 897	(510)	2 828	350 059
Financière Moncey	(41)	298 413		(172)	241 014
Compagnie des Tramways de Rouen	(13)	17 883		(14)	14 810
IER	(1 538)	4 436		(2 128)	6 248
Société des Chemins de Fer et Tramways Var & Gard	(30)	5 299		(37)	4 355
Autres	33	2 099		(29)	2 101
<b>Sociétés mises en équivalence non opérationnelles</b>	<b>68 789</b>	<b>604 027</b>	<b>(510)</b>	<b>448</b>	<b>618 587</b>
<b>TOTAL</b>	<b>69 013</b>	<b>607 156</b>	<b>(510)</b>	<b>442</b>	<b>621 599</b>

## Note 9 - Autres actifs financiers

	Au 30/06/2015				
	Valeur brute	Provisions	Valeur nette	dont non courant	dont courant
<i>(en milliers d'euros)</i>					
Actifs disponibles à la vente	2 056 142	(41 076)	2 015 066	2 015 066	0
Actifs à la juste valeur par résultat	0	0	0	0	0
Prêts, créances, dépôts et obligations	44 704	(29 089)	15 615	7 728	7 887
<b>Total</b>	<b>2 100 846</b>	<b>(70 165)</b>	<b>2 030 681</b>	<b>2 022 794</b>	<b>7 887</b>

	Au 31/12/2014				
	Valeur brute	Provisions	Valeur nette	dont non courant	dont courant
<i>(en milliers d'euros)</i>					
Actifs disponibles à la vente	2 064 922	(33 876)	2 031 046	2 031 046	0
Actifs à la juste valeur par résultat	2 848	0	2 848	0	2 848
Prêts, créances, dépôts et obligations	44 046	(28 932)	15 114	7 506	7 608
<b>Total</b>	<b>2 111 816</b>	<b>(62 808)</b>	<b>2 049 008</b>	<b>2 038 552</b>	<b>10 456</b>

## Détail des variations de la période

	Au 31/12/2014	Acquisitions	Cessions <sup>(1)</sup>	Variation juste valeur <sup>(2)</sup>	Dépréciation constatée en résultat	Autres mouvements	Au 30/06/2015
	Valeur nette						Valeur nette
<i>(en milliers d'euros)</i>							
Actifs disponibles à la vente	2 031 046	3 634	(258 074)	245 955	(3 126)	(4 369)	2 015 066
Actifs à la juste valeur par résultat	2 848	0	0	(2 848)	0	0	0
Prêts, créances, dépôts et obligations	15 114	5 501	(4 549)	2 210	(3 034)	373	15 615
<b>Total</b>	<b>2 049 008</b>	<b>9 135</b>	<b>(262 623)</b>	<b>245 317</b>	<b>(6 160)</b>	<b>(3 996)</b>	<b>2 030 681</b>

(1) Dont 258,1 millions d'euros concernant les titres Bolloré échangés dans le cadre de l'OPE avec Havas (voir Note 1 - Faits marquants).

(2) Essentiellement réévaluation des titres Financière de l'Odét pour 245,6 millions d'euros, Financière V pour 81,4 millions d'euros et 29,9 millions d'euros pour Plantations des Terres Rouges et reprise de la réévaluation sur les titres Bolloré suite à leur cession pour (108) millions d'euros.

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>Au 30/06/2015</b>		Au 31/12/2014	
	Pourcentage de détention	Valeur nette comptable	Pourcentage de détention	Valeur nette comptable
<b>Sociétés</b>				
Financière de l'Odet <sup>(1)</sup>	19,12	1 278 176	19,12	1 032 615
Bolloré <sup>(2)</sup>	0,00	0	3,53	366 061
Socfin	11,53	46 311	11,53	52 551
Socfinasia	5,00	18 646	5,00	19 428
Socfinaf	6,82	18 736	6,82	18 018
Autres titres cotés	-	4 169	-	3 872
<b>Sous total titres cotés<sup>(3)</sup></b>		<b>1 366 038</b>		<b>1 492 545</b>
Financière V <sup>(4)</sup>	22,81	384 617	22,81	303 224
Plantations des Terres Rouges	10,00 <sup>(5)</sup>	247 188	10,00 <sup>(5)</sup>	217 252
Autres titres non cotés	-	17 223	-	18 025
<b>Sous total titres non cotés</b>		<b>649 028</b>		<b>538 501</b>
<b>Total</b>		<b>2 015 066</b>		<b>2 031 046</b>

(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 Société Industrielle et Financière de l'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 13 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) Echange des titres Bolloré par Compagnie du Cambodge et Société Industrielle et Financière de l'Artois dans le cadre de l'OPE sur Havas.

(3) Titres cotés

Valorisation des titres au cours de bourse de clôture du 30 juin 2015 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 et à 0,45% par la société des Chemins de Fer et Tramways du Var et du Gard. 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'Odet.

- des capitaux propres consolidés de Financière de l'Odet.

(5) Moins de 10%

L'ensemble des titres cotés est classé en niveau 1 de la hiérarchie de juste valeur de la norme IFRS 13 (comme au 31 décembre 2014). Les titres non cotés évalués à la juste valeur sont classés en niveau 2 (comme au 31 décembre 2014).

**Note 10 – Trésorerie et équivalents de trésorerie**

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>Au 30/06/2015</b>			Au 31/12/2014		
	Valeur brute	Provisions	Valeur nette	Valeur brute	Provisions	Valeur nette
Disponibilités	185 390	0	185 390	519 973	0	519 973
Équivalents de trésorerie	5 709	0	5 709	11 497	0	11 497
Conventions de trésorerie - actif <sup>(1)</sup>	312 933	0	312 933	466 869	0	466 869
<i>Trésorerie et équivalents de trésorerie</i>	<i>504 032</i>	<i>0</i>	<i>504 032</i>	<i>998 339</i>	<i>0</i>	<i>998 339</i>
Conventions de trésorerie - passif	(7 547)	0	(7 547)	0	0	0
Concours bancaires courants	(49 060)	0	(49 060)	(13 784)	0	(13 784)
<b>Trésorerie Nette</b>	<b>447 425</b>	<b>0</b>	<b>447 425</b>	<b>984 555</b>	<b>0</b>	<b>984 555</b>

(1) Convention de trésorerie avec les holdings du Groupe principalement avec Financière de l'Odet pour 69,0 millions d'euros au 30 juin 2015 et 216,3 millions d'euros au 31 décembre 2014 et avec Bolloré pour 244,0 millions d'euros au 30 juin 2015 et 250,6 millions d'euros au 31 décembre 2014.

La trésorerie et les équivalents de trésorerie sont classés en niveau 1 de la hiérarchie de juste valeur de la norme IFRS 13 à l'exception des dépôts à terme de moins de 3 mois qui sont classés en niveau 2 (comme au 31 décembre 2014).

**Note 11 – Capitaux propres**

Au 30 juin 2015, 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 2015.

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 octroyés sur le semestre par la société mère au titre de l'exercice 2014 est de 26,9 millions 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 2015	Jun 2014 <sup>(1)</sup>	Décembre 2014
<i>(en milliers d'euros)</i>			
Résultat net part du Groupe, utilisé pour le calcul du résultat par action - de base	192 979	22 823	23 991
Résultat net part du Groupe, utilisé pour le calcul du résultat par action - dilué	192 979	22 823	23 991
Résultat net part du Groupe des activités poursuivies, utilisé pour le calcul du résultat par action - de base	192 979	21 490	22 389
Résultat net part du Groupe des activités poursuivies, utilisé pour le calcul du résultat par action - dilué	192 979	21 490	22 389
<b>Nombre de titres émis</b>	<b>559 735</b>	<b>559 735</b>	<b>559 735</b>
Nombre de titres d'autocontrôle	0	0	0
<b>Nombre de titres en circulation</b>	<b>559 735</b>	<b>559 735</b>	<b>559 735</b>
Plan d'options de souscription d'actions	0	0	0
<b>Nombre de titres émis et potentiels</b>	<b>559 735</b>	<b>559 735</b>	<b>559 735</b>
<b>Nombre moyen pondéré de titres en circulation - de base</b>	<b>559 735</b>	<b>559 735</b>	<b>559 735</b>
Titres potentiels dilutifs	0	0	0
<b>Nombre moyen pondéré de titres en circulation et potentiels - après dilution</b>	<b>559 735</b>	<b>559 735</b>	<b>559 735</b>

(1) Voir note 3 : comparabilité des comptes.

## Note 12 – Provisions

<i>(en milliers d'euros)</i>	Au 30/06/2015	dont courant	dont non courant	Au 31/12/2014	dont courant	dont non courant
Provisions pour litiges	15 432	15 313	119	10 401	10 333	68
Provisions pour risques filiales	24	0	24	22	0	22
Autres provisions pour risques	39 259	34 317	4 942	37 836	32 911	4 925
Provisions pour impôts	34 933	0	34 933	34 551	0	34 551
Obligations contractuelles	501	0	501	112	0	112
Restructurations	5 927	0	5 927	6 309	0	6 309
Provisions environnementales	0	0	0	0	0	0
Autres provisions pour charges	5 526	5 526	0	9 124	9 124	0
<b>Provisions pour risques et charges</b>	<b>101 602</b>	<b>55 156</b>	<b>46 446</b>	<b>98 355</b>	<b>52 368</b>	<b>45 987</b>
Engagements envers le personnel	93 005	0	93 005	76 071	0	76 071
<b>Provisions</b>	<b>194 607</b>	<b>55 156</b>	<b>139 451</b>	<b>174 426</b>	<b>52 368</b>	<b>122 058</b>

### Détail des variations de l'exercice

(en milliers d'euros)	Au 31/12/2014	Augmentations	Diminutions		Variations de périmètre	Autres mouvements	Variations de change	Au 30/06/2015
			avec utilisation	sans utilisation				
Provisions pour litiges <sup>(1)</sup>	10 401	6 352	(769)	(393)	0	0	(159)	15 432
Provisions pour risques filiales	22	2	0	0	0	0	0	24
Autres provisions pour risques <sup>(2)</sup>	37 836	1 562	(464)	(12)	0	(324)	661	39 259
Provisions pour impôts <sup>(3)</sup>	34 551	36	(72)	(1 288)	0	0	1 706	34 933
Obligations contractuelles <sup>(4)</sup>	112	390	0	0	0	(1)	0	501
Restructurations	6 309	64	(1 972)	(296)	0	1 252	570	5 927
Autres provisions pour charges	9 124	576	(2 643)	(892)	0	(1 252)	613	5 526
Engagements envers le personnel <sup>(5)</sup>	76 071	3 568	(2 542)	(1 899)	0	15 971	1 836	93 005
<b>Total</b>	<b>174 426</b>	<b>12 550</b>	<b>(8 462)</b>	<b>(4 780)</b>	<b>0</b>	<b>15 646</b>	<b>5 227</b>	<b>194 607</b>

(1) Au 30 juin 2015, concernant Havas, les litiges liés à l'exploitation sont provisionnés à hauteur de 7,7 millions d'euros, ceux relatifs aux salariés représentent 7,6 millions d'euros.

(2) Le solde comprend notamment 34 millions d'euros pour le groupe Havas relatifs à des litiges commerciaux. Les évolutions de la période concernent principalement la mise à jour des provisions chez Havas.

(3) Principalement liées aux risques fiscaux d'Havas.

(4) 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.

(5) Les engagements envers le personnel ont été mis à jour au 30 juin 2015 par extrapolation des calculs au 31 décembre 2014. Les données démographiques du 31 décembre 2014 ont été mises à jour des départs en retraite prévus sur 2015. 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 16,0 millions d'euros au 30 juin 2015.

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

#### 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 représentait 2 465 000 actions Havas sur une autorisation de 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.

Le 19 janvier 2015, le Conseil d'administration de Havas SA a attribué un deuxième plan de 2 420 000 actions de performance selon les mêmes modalités que celui du 29 janvier 2014.

Par ailleurs, le 19 mars 2015, dans le cadre de cette même autorisation consentie par l'Assemblée Générale des actionnaires du 5 juin 2013, le Conseil d'administration a attribué 70 000 actions à Monsieur Yannick Bolloré.

Plan d'action de performance Havas

Condition d'attribution			
Date d'octroi	29 janvier 2014	19 janvier 2015	19 mars 2015
Nombre d'actions octroyées	2 465 000	2 420 000	70 000
Prix de marché de l'action à la date d'octroi (en euros)	5,76	6,56	7,41
Juste valeur d'une action (en euros)	5,10	5,89	6,74
Durée d'acquisition des droits	51 mois	51 mois	51 mois
Durée de conservation	Aucune à l'issue de la période d'acquisition soit 29 avril 2018	Aucune à l'issue de la période d'acquisition soit 19 avril 2019	Aucune à l'issue de la période d'acquisition soit 19 juin 2019
<b>Nombre d'action de performance au 31 décembre 2014</b>	<b>2 465 000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Attribution 2015		2 420 000	70 000
Annulation 2015	(238 000)	(10 000)	
<b>Nombre d'action de performance au 30 juin 2015</b>	<b>2 227 000</b>	<b>2 410 000</b>	<b>70 000</b>

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>Au 30/06/2015</b>	dont courant	dont non courant	Au 31/12/2014	dont courant	dont non courant
Autres emprunts obligataires	99 472	0	99 472	132 551	32 551	100 000
Emprunts auprès des établissements de crédit	151 994	151 985	9	519 747	169 735	350 012
Autres emprunts et dettes assimilées	75 767	69 236	6 531	31 242	25 148	6 094
Dérivés passifs <sup>(1)</sup>	131	131	0	0	0	0
<b>Endettement financier brut</b>	<b>327 364</b>	<b>221 352</b>	<b>106 012</b>	<b>683 540</b>	<b>227 434</b>	<b>456 106</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie <sup>(2)</sup>	(504 032)	(504 032)	0	(998 339)	(998 339)	0
Dérivés actifs <sup>(1)</sup>	0	0	0	(2 848)	(2 848)	0
<b>Endettement financier net</b>	<b>(176 668)</b>	<b>(282 680)</b>	<b>106 012</b>	<b>(317 647)</b>	<b>(773 753)</b>	<b>456 106</b>

(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**

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
Valeur	99 472	132 551

**Emis par Havas :**

**Solde au 30 juin 2015 : 99,5 millions d'euros**

**Solde au 31 décembre 2014 : 132,6 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 coût amorti de cette dette au bilan représente 99,5 millions d'euros au 30 juin 2015.

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 avaient 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 était d'un BSAAR pour une action Havas SA nouvelle ou existante. La dette financière a été intégralement remboursée par le paiement de la troisième et dernière tranche le 9 février 2015 pour un montant de 33,3 millions d'euros.



**B - Emprunts auprès des établissements de crédit**

(en milliers d'euros)	30/06/2015*	31/12/2014*
Valeur	151 994	519 747

\* Dont 70,0 millions d'euros chez Havas de tirage de lignes de crédit court terme auprès d'établissements bancaires au 30 juin 2015 (219,7 millions d'euros au 31 décembre 2014).

\* Dont 82 millions d'euros de tirage de billets de trésorerie chez Havas dans le cadre d'un programme de 400 millions maximum (100 millions d'euros au 31 décembre 2014).

\* Dont 200 millions d'euros de financement garantis par des nantissements de titres Havas au 31 décembre 2014 ayant fait l'objet d'un remboursement anticipé en mars 2015 conformément aux termes du contrat de financement suite au succès de l'offre publique d'échange visant les titres Havas.

**C - Autres emprunts et dettes assimilées**

(en milliers d'euros)	30/06/2015*	31/12/2014*
Valeur	75 767	31 242

\*Au 30 juin 2015, comprend principalement des concours bancaires courants pour un montant de 49,1 millions d'euros, contre 13,8 millions d'euros au 31 décembre 2014.

**2 - Dérivés actifs et passifs de l'endettement net**

(en milliers d'euros)	30/06/2015	31/12/2014
<i>Dérivés actifs non courants</i>	0	0
<i>Dérivés actifs courants</i>	0	(2 848)
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>(2 848)</b>
<i>Dérivés passifs non courants</i>	0	0
<i>Dérivés passifs courants</i>	131	0
<b>Total</b>	<b>131</b>	<b>0</b>

**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 2015 (en milliers d'euros)	Juste valeur des instruments au 31 décembre 2014 (en milliers d'euros)
Contrats d'échange de devises	De change	Havas	2015	multiples contrats	(131)	2 848

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 18 : 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 2014).

## NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT

### Note 15 – Informations sur les secteurs opérationnels

Il n'y a aucune évolution de la présentation sectorielle par rapport au 31 décembre 2014.

#### - Informations par secteur opérationnel

<i>(en milliers d'euros)</i>	Transport et logistique	Communication	Autres activités	Elimination inter secteurs	<b>Total consolidé</b>
<b>En Juin 2015</b>					
Chiffre d'affaires externe	28 515	1 033 955	72	0	1 062 542
Chiffre d'affaires intersecteurs	0	17	0	(17)	0
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>28 515</b>	<b>1 033 972</b>	<b>72</b>	<b>(17)</b>	<b>1 062 542</b>
Dotations nettes aux amortissements et provisions	(2 343)	(24 678)	4	0	(27 017)
<b>Résultat opérationnel sectoriel</b>	<b>2 378</b>	<b>122 415</b>	<b>(1 470)</b>	<b>0</b>	<b>123 323</b>
<b>Investissements corporels et incorporels</b>	<b>1 144</b>	<b>27 496</b>	<b>10</b>	<b>0</b>	<b>28 650</b>
<b>En Juin 2014</b>					
Chiffre d'affaires externe	27 048	866 929	72	0	894 049
Chiffre d'affaires intersecteurs	0	18	0	(18)	0
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>27 048</b>	<b>866 947</b>	<b>72</b>	<b>(18)</b>	<b>894 049</b>
Dotations nettes aux amortissements et provisions	(936)	(22 408)	5	0	(23 339)
<b>Résultat opérationnel sectoriel</b>	<b>1 220</b>	<b>99 270</b>	<b>(151)</b>	<b>0</b>	<b>100 339</b>
<b>Investissements corporels et incorporels</b>	<b>1 079</b>	<b>9 497</b>	<b>1 651</b>	<b>0</b>	<b>12 227</b>
<b>En Décembre 2014</b>					
Chiffre d'affaires externe	51 419	1 864 825	157	0	1 916 401
Chiffre d'affaires intersecteurs	0	34	0	(34)	0
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>51 419</b>	<b>1 864 859</b>	<b>157</b>	<b>(34)</b>	<b>1 916 401</b>
Dotations nettes aux amortissements et provisions	(1 993)	(76 125)	7	0	(78 111)
<b>Résultat opérationnel sectoriel</b>	<b>2 436</b>	<b>236 044</b>	<b>(1 971)</b>	<b>0</b>	<b>236 509</b>
<b>Investissements corporels et incorporels</b>	<b>4 513</b>	<b>50 981</b>	<b>2 167</b>	<b>0</b>	<b>57 661</b>

**- Informations par zone géographique**

<i>(en milliers d'euros)</i>	France et DOM-TOM	Europe hors France	Afrique	Amériques	Asie/ Pacifique	<b>Total</b>
<b>En Juin 2015</b>						
Chiffre d'affaires	188 512	322 843	31 641	445 305	74 241	1 062 542
Immobilisations incorporelles	460 608	12 870	12	6 339	674	480 503
Immobilisations corporelles	153 829	19 025	31 282	102 878	7 794	314 808
Investissements corporels et incorporels	3 182	5 003	1 166	16 002	3 297	28 650

<i>(en milliers d'euros)</i>	France et DOM-TOM	Europe hors France	Afrique	Amériques	Asie/ Pacifique	Total
<b>Juin 2014</b>						
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

<i>(en milliers d'euros)</i>	France et DOM-TOM	Europe hors France	Afrique	Amériques	Asie/ Pacifique	Total
<b>En Décembre 2014</b>						
Chiffre d'affaires	368 152	606 090	57 736	741 706	142 717	1 916 401
Immobilisations incorporelles	466 015	13 758	19	6 196	540	486 528
Immobilisations corporelles	155 494	18 339	31 884	87 846	5 669	299 232
Investissements corporels et incorporels	4 376	9 156	6 751	34 959	2 420	57 662

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

**Note 16 – 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 2014 étant ramenées au périmètre et taux de change du 30 juin 2015.

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.

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>Juin 2015</b>	Juin 2014	Variations de périmètre	Variations de change	Juin 2014 périmètre et change constants
Chiffre d'affaires	1 062 542	894 049	19 908	85 886	999 843
Résultat opérationnel	123 323	100 339	4 440	2 303	107 082

**Note 17 – Résultat opérationnel**

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>Jun 2015</b>	Jun 2014	Décembre 2014
Chiffre d'affaires <sup>(1)</sup>	1 062 542	894 049	1 916 401
- Ventes de biens	0	0	0
- Prestations de services	1 061 577	893 272	1 914 861
- Produits des activités annexes	965	777	1 540
Achats et charges externes :	(250 173)	(217 707)	(432 425)
- Achats et charges externes	(191 800)	(165 743)	(329 290)
- Locations et charges locatives	(58 373)	(51 964)	(103 135)
Frais de personnel	(651 903)	(543 859)	(1 162 539)
Dotations aux amortissements et aux provisions	(27 017)	(23 340)	(78 111)
Autres produits opérationnels <sup>(*)</sup>	21 823	10 243	32 917
Autres charges opérationnelles <sup>(*)</sup>	(32 173)	(19 816)	(39 728)
Part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence opérationnelles <sup>(2)</sup>	224	769	(6)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>123 323</b>	<b>100 339</b>	<b>236 509</b>

(1) La variation du chiffre d'affaires est présentée par secteur opérationnel dans la Note 15 - informations sur les secteurs opérationnels.

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

\* **Détails des autres produits et charges opérationnels :**

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>Jun 2015</b>			Jun 2014		
	<b>Total</b>	Produits opérationnels	Charges opérationnelles	<b>Total</b>	Produits opérationnels	Charges opérationnelles
Plus-values (moins-values) sur cessions d'immobilisations	(586)	630	(1 216)	1 076	1 517	(441)
Pertes et gains de change	1 548	12 334	(10 786)	(31)	0	(31)
Bénéfices et pertes attribués	33	33	0	121	121	0
Autres <sup>(1)</sup>	(11 345)	8 826	(20 171)	(10 739)	8 605	(19 344)
<b>Autres produits et charges opérationnels</b>	<b>(10 350)</b>	<b>21 823</b>	<b>(32 173)</b>	<b>(9 573)</b>	<b>10 243</b>	<b>(19 816)</b>

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	Décembre 2014		
	<b>Total</b>	Produits opérationnels	Charges opérationnelles
Plus-values (moins-values) sur cessions d'immobilisations	<b>2 787</b>	4 401	(1 614)
Pertes et gains de change	<b>(73)</b>	0	(73)
Bénéfices et pertes attribués	<b>190</b>	219	(29)
Autres <sup>(1)</sup>	<b>(9 715)</b>	28 297	(38 012)
<b>Autres produits et charges opérationnels</b>	<b>(6 811)</b>	<b>32 917</b>	<b>(39 728)</b>

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

## Note 18 – Résultat Financier

	Jun 2015	Jun 2014	Décembre 2014
<i>(en milliers d'euros)</i>			
Coût net du financement	(4 685)	(12 668)	(25 899)
- Charges d'intérêts	(8 346)	(19 046)	(35 207)
- Revenus des créances financières	224	726	1 091
- Autres produits	3 437	5 652	8 217
Autres produits financiers (*)	395 098	34 402	64 035
Autres charges financières (*)	(293 451)	(17 114)	(41 662)
<b>Résultat financier</b>	<b>96 962</b>	<b>4 620</b>	<b>(3 526)</b>

## \* Détails des autres produits et charges financiers :

<i>(en milliers d'euros)</i>	Jun 2015			Jun 2014		
	Total	Produits financiers	Charges financières	Total	Produits financiers	Charges financières
Revenus des titres et des valeurs mobilières de placement <sup>(1)</sup>	7 328	7 328	0	8 397	8 397	0
Plus-values sur cession des titres de participation et des valeurs mobilières de placement <sup>(2)</sup>	98 469	356 643	(258 174)	10 124	10 456	(332)
Effet des variations de périmètre de consolidation	0	0	0	0	0	0
Variations des provisions financières	(4 001)	3 472	(7 473)	(730)	439	(1 169)
Mise à la juste valeur des dérivés	(61)	33	(94)	(46)	176	(222)
Autres <sup>(3)</sup>	(88)	27 622	(27 710)	(457)	14 934	(15 391)
<b>Autres produits et charges financiers</b>	<b>101 647</b>	<b>395 098</b>	<b>(293 451)</b>	<b>17 288</b>	<b>34 402</b>	<b>(17 114)</b>

(1) Principalement au 30 juin 2015 et au 30 juin 2014 les dividendes de Plantations des Terres Rouges pour 4,0 millions d'euros.

(2) Au 30 juin 2015, ce montant est essentiellement constitué de la plus-value de cession des titres Bolloré pour 98,6 millions d'euros réalisée dans le cadre de l'offre publique d'échange visant les titres Havas.

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	Décembre 2014		
	Total	Produits financiers	Charges financières
Revenus des titres et des valeurs mobilières de placement <sup>(1)</sup>	11 633	11 633	0
Plus-values sur cession des titres de participation et des valeurs mobilières de placement <sup>(2)</sup>	11 625	15 514	(3 889)
Effet des variations de périmètre de consolidation	(620)	0	(620)
Variations des provisions financières	(2 744)	457	(3 201)
Mise à la juste valeur des dérivés	(175)	51	(226)
Autres <sup>(3)</sup>	2 654	36 380	(33 726)
<b>Autres produits et charges financiers</b>	<b>22 373</b>	<b>64 035</b>	<b>(41 662)</b>

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

(2) Au 31 décembre 2014, ce montant est essentiellement constitué de la plus-value de cession des titres Harris Interactive pour 9,8 millions d'euros.

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

**Note 19 – Impôts sur les bénéfices****Analyse de la charge d'impôt**

(en milliers d'euros)	<b>Jun 2015</b>	Jun 2014 (1)	Décembre 2014
Impôts courants	(46 402)	(35 263)	(72 463)
(Dotation) reprise provisions pour impôt	1 324	271	(11 064)
Variation nette des impôts différés	8 559	10 450	9 729
Autres impôts (forfaitaire, redressements, crédit d'impôts)	(948)	(1 042)	(1 048)
Retenues à la source	(68)	(597)	(597)
CVAE	(3 622)	(3 162)	(6 677)
<b>Total</b>	<b>(41 157)</b>	<b>(29 343)</b>	<b>(82 120)</b>

(1) Voir note 3 : Comparabilité des comptes.

## AUTRES INFORMATIONS

### Note 20 - 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 2015, 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 2014 (voir Note 32 de l'annexe aux comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2014).

### Note 21 - Engagements contractuels hors bilan

La présente note se lit en complément des informations relatives aux engagements donnés et reçus au 31 décembre 2014, tels que décrits dans la note 33 « Engagements contractuels hors-bilan » de la note annexe aux états financiers consolidés au 31 décembre 2014.

Il n'y a aucun nouvel engagement significatif au 30 juin 2015.

### Note 22 – Informations sur les risques

Cette présente note est une actualisation des informations fournies dans la note 35 du rapport annuel 2014.

#### Principaux risques concernant le groupe

##### A - Risque sur les actions cotées

Le Groupe Compagnie du Cambodge qui détient un portefeuille de titres évalué à 2 015,1 millions d'euros au 30 juin 2015, 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 2015, les réévaluations temporaires des actifs disponibles à la vente du bilan consolidé déterminées sur la base des cours de Bourse s'élèvent à 1 763,7 millions d'euros avant impôt, avec pour contrepartie les capitaux propres consolidés.

Au 30 juin 2015, une variation de 1 % des cours de Bourse entraînerait un impact de 19,2 millions d'euros sur les actifs disponibles à la vente, 6,6 millions d'euros sur les titres des sociétés mises en équivalence et de 25,8 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 2014 et actualisés dans le rapport semestriel 2015.

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 2014 et actualisés dans la rapport semestriel 2015.

## **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 2015.

Au 30 juin 2015, le Groupe présente un désendettement financier net à taux variable de 295,4 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 3,0 millions d'euros.

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

### **Note 23 – Evénements postérieurs à la clôture**

Néant.



**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 10 septembre 2015

Cédric de Bailliencourt  
Président du Directoire

## RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE

Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2015

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 2015, 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.

### **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.

### **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 31 août 2015

Les Commissaires aux Comptes

AEG FINANCES

CONSTANTIN ASSOCIES

*Membre de Grant Thornton International*

*Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited*

Jean-François BALOTEAUD

Jean Paul SEGURET