

COMPAGNIE DU CAMBODGE

Rapport Financier Semestriel 30 juin 2009

	Rapport d'activité	p. 2
	Comptes consolidés résumés semestriels	p. 6
	Tableau de variation de la trésorerie consolidée	p. 10
	Tableaux de variation des capitaux propres consolidés	p. 11
	Annexe aux comptes consolidés résumés semestriels	p. 12
	Attestation du responsable du rapport semestriel	p. 25
	Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle	p. 26



Rapport d'activité

Résultats consolidés

Le résultat net de la Compagnie du Cambodge ressort à 19,4 millions d'euros au premier semestre 2009, contre 137,4 millions d'euros au 30 juin 2008.

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires consolidé de la Compagnie du Cambodge pour le premier semestre 2009 s'établit à 21,6 millions d'euros, en retrait de 6 % par rapport au premier semestre 2008.

Sur le deuxième trimestre 2009, il est en hausse de 27 % par rapport aux trois premiers mois de l'année 2009 et de 4 % par rapport au deuxième trimestre 2008.

Chiffre d'affaires du 1 ^{er} semestre par activité (en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2009	1 ^{er} semestre 2009 (à périmètre et change constants)	1 ^{er} semestre 2008
Transport et logistique	21,6	21,6	22,9
Autres activités	N.S.	N.S.	N.S.
Total	21,6	21,6	22,9

N.S. : non significatif

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

Le premier trimestre 2009 a été marqué par une diminution des trafics d'hydrocarbures, de ciment, d'engrais et de produits agricoles, et une hausse des volumes de coton transportés résultant d'une bonne campagne de récolte. En revanche, au deuxième trimestre 2009, l'ensemble des trafics s'est nettement redressé et le chiffre d'affaires a progressé de 4 %.

Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel du premier semestre 2009 s'établit à - 0,9 million d'euros, équivalent à celui du premier semestre 2008.

<i>En millions d'euros</i>	1 ^{er} semestre 2009	1 ^{er} semestre 2008
Transport et logistique	0,3	1,7
Autres activités	(1,2)	(2,6)
Total	(0,9)	(0,9)

Résultat financier

<i>En millions d'euros</i>	1 ^{er} semestre 2009	1 ^{er} semestre 2008
Dividendes	9,0	14,4
Coût net du financement	(3,2)	(5,2)
Autres produits et charges financiers	2,3	295,0
Total	8,1	304,2

Les produits financiers sont constitués principalement de dividendes (9 millions d'euros) et de résultat de cession de titres Vallourec (7 millions d'euros). Au premier semestre 2008, les autres produits et charges financiers intégraient principalement 358 millions d'euros de plus-values sur la cession de 3,6 % du capital de Vallourec.

Part dans le résultat net des entreprises associées

La part dans le résultat net des entreprises associées, qui ressort à 12,3 millions d'euros pour le premier semestre 2009, contre -163,9 millions d'euros sur la même période de l'exercice 2008, intègre essentiellement 13 millions d'euros de résultat provenant des participations dans les médias (Havas, Aegis) les résultats d'IER et de Safa Cameroun

Structure financière

<i>En millions d'euros</i>	Au 30 juin 2009	Au 31 décembre 2008
Capitaux et autres fonds propres	1 308	1 211
dont part du groupe	1 104	1 037
Endettement net	105	154

L'endettement net de la Compagnie du Cambodge diminue de 49 millions d'euros.

Les capitaux propres au 30 juin 2009 s'établissent à 1 307 millions d'euros, après prise en compte notamment de 19,4 millions d'euros de résultat, de + 32 millions d'euros de mise à la juste valeur des titres (principalement les titres Plantations des Terres Rouges, Financière de l'Odet et Bolloré).

Activités et portefeuille de participations

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

Havas ²: Au 30 juin 2009, le Groupe Bolloré détient 32,9 % ³ du capital d'Havas pour une valeur boursière de 314 millions d'euros au 25 août 2009.

Aegis ²: Le Groupe Bolloré détient 29,9 % ⁴ du capital d'Aegis au 30 juin 2009, pour une valeur boursière de 393 millions d'euros au 25 août 2009.

Vallourec: Afin de regrouper les titres Vallourec au sein d'une même société, les titres Vallourec détenus par la Financière du Loch et financière Sainte Marine ont été cédés pour 15 millions d'euros à la Compagnie de Cornouaille, filiale de Bolloré.

¹ Consolidé par intégration globale.

² Consolidé par mise en équivalence.

³ Dont 28,17 % détenu indirectement par la Compagnie du Cambodge et 4,75 % détenu par Bolloré.

⁴ Dont 27,45 % détenu indirectement par la Compagnie du Cambodge, 0,8 % détenu par Bolloré Participations et 1,6 % par Nord-Sumatra Investissements.

Forestière Equatoriale (64,22 %)¹ : Le résultat net consolidé de Forestière Equatoriale du premier semestre 2009 s'élève à 2 millions d'euros, contre 2,5 millions d'euros pour les six premiers mois 2008. Le résultat intègre les résultats du chemin de fer Sitarail qui relie la Côte-d'Ivoire au Burkina Faso dont le chiffre d'affaires ressort en légère baisse en raison de la diminution des volumes (hydrocarbures, ciment, engrais, produits agricoles), notamment au cours des trois premiers mois de l'année.

IER (47,3 %)² : La conjoncture du secteur aérien étant très difficile, le chiffre d'affaires d'IER est largement affecté (-24 %). Les réductions de coûts mises en place ne produiront leurs effets qu'à partir de 2010. Le résultat opérationnel est une perte de 10,7 millions d'euros.

Safa Cameroun (20,32 %)² (8 900 hectares d'hévéas et de palmiers à huile) : Le chiffre d'affaires du premier semestre 2009, pénalisé principalement par la contraction des prix de vente du caoutchouc (- 36 %), est en retrait de 17 %, à 9 millions d'euros. Le résultat opérationnel après IAS 41 s'élève à 5 millions d'euros et le résultat net à 4 millions d'euros.

Groupe Socfinal (11,5 %)³ : le Groupe Socfinal gère 140 000 hectares de plantations en Indonésie et en Afrique :

- o **Socfindo**, en Indonésie, (50 300 hectares de palmiers et d'hévéas) : résultat net à 21 millions d'euros contre 30 millions d'euros au premier semestre 2008 (qui était en progression de 71%) du fait de la baisse des prix de vente de l'huile de palme et du caoutchouc;
- o **Okomu**, au Nigeria, (14 300 hectares de palmiers et d'hévéas) : résultat de 2 millions d'euros contre 10 millions d'euros au premier semestre 2008 qui avait connu une très forte progression.
- o **Socapalm**, au Cameroun, (25 300 hectares de palmiers) : malgré la baisse de la production, le résultat atteint 7 millions d'euros grâce au maintien des prix de vente de l'huile de palme ;
- o **Ferme Suisse**, au Cameroun, (3 700 hectares de palmiers) : le résultat net ressort à 1,6 million d'euros contre 3,6 millions d'euros au premier semestre 2008 ;
- o **Lac**, au Liberia, (13 400 hectares d'hévéas) : A la suite d'une forte baisse de la production due essentiellement aux difficultés d'approvisionnement en matières premières, le résultat est à l'équilibre ;
- o **SOGB**, en Côte-d'Ivoire, (22 800 hectares de palmiers et d'hévéas) : le résultat qui s'élève à 2 millions d'euros est pénalisé par la baisse des prix de vente.

¹ Consolidé par intégration globale.

² Consolidé par mise en équivalence.

³ Données sociales avant retraitement IFRS. Le groupe Socfinal n'est pas consolidé.

Evènements postérieurs à la clôture et perspectives

Le Groupe n'anticipe pas de modification significative de sa situation globale au cours du second semestre 2009.

Principaux risques et incertitudes

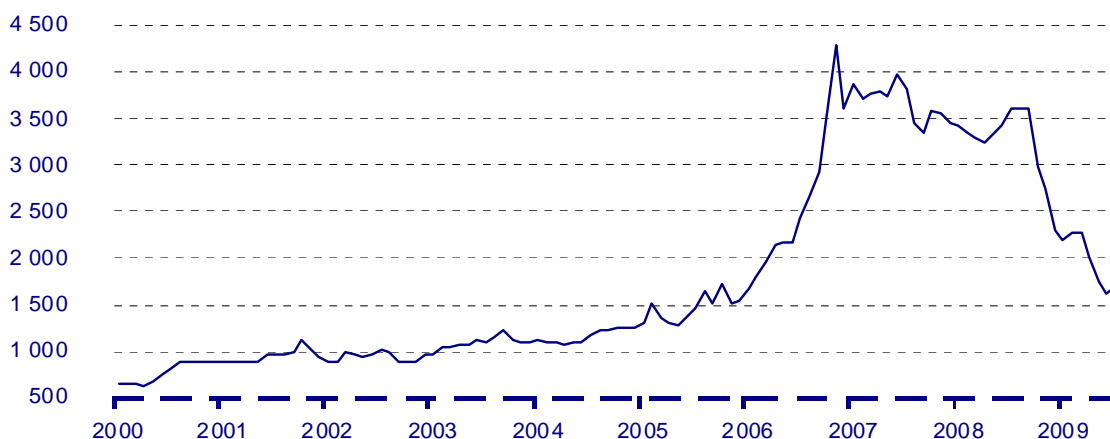
Les principaux risques financiers auxquels le Groupe pourrait être confronté au cours du second semestre 2009 sont exposés dans la note 22 en annexe des comptes consolidés résumés semestriels.

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.

ÉVOLUTION DU COURS DE L'ACTION COMPAGNIE DU CAMBODGE

en euros (moyenne mensuelle)



BILAN CONSOLIDE

<i>(en milliers d'euros)</i>	NOTES	Au 30/06/2009	Au 31/12/2008
Actif			
Goodwill		2 387	1 373
Immobilisations incorporelles		32	29
Immobilisations corporelles	4	17 537	17 333
Titres mis en équivalence	5	861 788	821 454
Autres actifs financiers	6	557 244	563 971
Impôts différés		1 429	905
Autres actifs		0	0
Actifs non courants		1 440 417	1 405 065
Stocks et en-cours		5 751	6 009
Clients et autres débiteurs	7	13 162	9 803
Impôts courants	8	2 878	15 725
Autres actifs financiers	6	0	123
Autres actifs		550	555
Trésorerie et équivalents de trésorerie	9	267 235	402 263
Actifs courants		289 576	434 478
Total actif		1 729 993	1 839 543
Passif			
Capital		23 509	23 509
Primes liées au capital		282 575	282 575
Réserves consolidées		798 198	730 757
Capitaux propres, part du Groupe		1 104 282	1 036 841
Intérêts minoritaires		203 988	174 177
Capitaux propres	10	1 308 270	1 211 018
Dettes financières à long terme	13	179 095	177 880
Provisions pour avantages au personnel	12	2 595	2 456
Autres provisions	11	5 657	5 916
Impôts différés		111	137
Autres passifs		0	0
Passifs non courants		187 458	186 389
Dettes financières à court terme	13	193 516	406 322
Provisions (part à moins d'un an)	11	2 524	407
Fournisseurs et autres créditeurs	14	37 746	34 941
Impôts courants		479	466
Autres passifs		0	0
Passifs courants		234 265	442 136
Total passif		1 729 993	1 839 543

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

<i>(en milliers d'euros)</i>	NOTES	Juin 2009	Juin 2008	Décembre 2008
Chiffre d'affaires	15-16	21 590	22 917	42 939
Achats et charges externes	17	(15 317)	(17 770)	(35 327)
Frais de personnel	17	(6 827)	(5 793)	(12 495)
Amortissements et provisions	17	(1 347)	(369)	(1 703)
Autres produits et charges opérationnels	17	1 047	72	577
Résultat opérationnel	15-16-17	(854)	(943)	(6 009)
Coût net du financement	18	(3 242)	(5 252)	(10 194)
Autres produits et charges financiers	18	11 334	309 422	198 440
Résultat financier	16-18	8 092	304 170	188 246
Part dans le résultat net des entreprises associées	5	12 273	(163 872)	(148 469)
Impôts sur les résultats	19	(70)	(1 918)	161
Résultat net consolidé		19 441	137 437	33 929
Résultat net consolidé, part du Groupe		12 676	83 914	24 599
Intérêts minoritaires		6 765	53 523	9 330
Résultat par action (en euros) :	10			
		<i>Juin 2009</i>	<i>Juin 2008</i>	<i>Décembre 2008</i>
Résultat net part du Groupe :				
- de base		22,6	149,9	43,9
- dilué		22,6	149,9	43,9

ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE

<i>(en milliers d'euros)</i>	NOTES	Juin 2009	Juin 2008	Décembre 2008
Résultat net consolidé de la période		19 441	137 437	33 929
Autres éléments du résultat global (nets d'impôt)		69 331	(414 550)	(728 054)
Variation de juste valeur des actifs disponibles à la vente des entités contrôlées ⁽¹⁾		31 206	(384 968)	(646 628)
Variation des réserves de conversion / des instruments financiers des entités contrôlées		0	0	(15)
Variation des couvertures de flux de trésorerie des entités contrôlées		0	0	0
Autres variations ⁽²⁾		38 125	(29 582)	(81 411)
Total du résultat global consolidé de la période		88 772	(277 113)	(694 125)
dont :				
Part du Groupe		66 783	(193 696)	(540 492)
Part des minoritaires		21 989	(83 417)	(153 633)

(1) Le montant d'impôt relatif à la variation de la juste valeur des actifs disponibles à la vente s'élève à +0,1 millions d'euros au 30 juin 2009, +6,3 millions d'euros au 30 juin 2008 et +7,1 millions d'euros au 31 décembre 2008.

D'autre part, au cours du premier semestre 2009, un montant de 7,8 millions d'euros a été transféré du résultat global vers le résultat.

(2) Comprend principalement les éléments du résultat global des entités mises en équivalence.

Au 30 juin 2009 : dont +38 millions d'euros liés aux variations des réserves de conversion d'Aegis et +1 million d'euros sur les variations de juste valeur des entités mises en équivalence.

Au 30 juin 2008 : dont (24) millions d'euros liés aux variations de juste valeur des entités mises en équivalence et (8,2) millions d'euros liés aux variations des réserves de conversion, essentiellement sur Havas.

Au 31 décembre 2008 : dont (76) millions d'euros liés aux variations de juste valeur des entités mises en équivalence et (1,3) millions d'euros liés aux variations des réserves de conversion.

Cet état a été ajouté conformément aux dispositions de la norme IAS 1 "Présentation des Etats financiers" révisée.

VARIATION DE LA TRESORERIE CONSOLIDEE

<i>(en milliers d'euros)</i>	Jun 2009	Jun 2008	Décembre 2008
Flux de trésorerie liés à l'activité			
Résultat net part du Groupe	12 676	83 914	24 599
Part des intérêts minoritaires	6 765	53 523	9 330
Résultat net consolidé	19 441	137 437	33 929
Charges et produits sans effet sur la trésorerie :			
- élimination des amortissements et provisions	4 450	17 772	129 911
- élimination de la variation des impôts différés	(432)	(687)	(1 247)
- autres produits et charges sans incidence de trésorerie ou non liés à l'activité	(11 058)	209 467	195 366
- élimination des plus ou moins values de cession	8 207	(367 056)	(367 018)
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	11 870	14 249	14 229
Incidence de la variation du besoin en fonds de roulement :			
- dont stocks et en-cours	257	181	(1 360)
- dont dettes	3 059	4 055	6 222
- dont créances	9 619	(8 947)	(13 628)
Flux nets de trésorerie provenant des activités opérationnelles	45 413	6 471	(3 596)
Flux d'investissement			
Décaissements liés à des acquisitions :			
- immobilisations corporelles	(1 321)	(883)	(3 360)
- immobilisations incorporelles	(8)	(13)	(21)
- titres et autres immobilisations financières	(63)	(12 265)	(76 371)
Encaissements liés à des cessions :			
- immobilisations corporelles	0	484	484
- immobilisations incorporelles	0	0	0
- titres	0	419 192	419 155
- autres immobilisations financières	28 178	525	1 653
Incidence des variations de périmètre sur la trésorerie	(2 748)	(1 084)	(3 114)
Flux nets de trésorerie sur investissements	24 038	405 956	338 426
Flux de financement			
Décaissements :			
- dividendes versés aux actionnaires de la société mère	0	(55 972)	(55 973)
- dividendes versés aux minoritaires	8 406	51 350	51 374
- remboursements des dettes financières	0	(130)	(2 070)
Encaissements :			
- augmentation des capitaux propres	0	0	0
- subventions d'investissements (augmentation des autres fonds propres)	0	0	0
- augmentation des dettes financières	0	63	224 089
Flux nets de trésorerie sur opérations de financement	8 406	(4 689)	217 420
Incidence des variations de cours des devises	1	0	0
Variation de la trésorerie	77 858	407 738	552 250
Trésorerie à l'ouverture ⁽¹⁾	69 008	(483 242)	(483 242)
Trésorerie à la clôture ⁽¹⁾	146 866	(75 504)	69 008

(1) Voir note 9 - Trésorerie et équivalents de trésorerie

La variation de l'excédent en fond de roulement s'explique principalement par la réduction des créances d'IS de Compagnie de Pleuven et de Compagnie du Cambodge.

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

(en milliers d'euros)	Nombre d'actions ⁽¹⁾	Capital	Primes	Juste valeur IAS 39	Réserves de conversion	Réserves	Capitaux propres part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total
Capitaux propres au 31/12/2007	559 735	23 509	282 575	832 526	(16 151)	545 490	1 667 949	304 973	1 972 922
Transactions avec les actionnaires						(60 951)	(60 951)	44 092	(16 859)
Augmentation de capital de la société mère									
Dividendes distribués						(55 972)	(55 972)	47 752	(8 220)
Variations de périmètre								(45)	(45)
Autres ⁽²⁾						(4 979)	(4 979)	(3 615)	(8 594)
Eléments du résultat global				(274 332)	(4 765)	85 401	(193 696)	(83 417)	(277 113)
Résultat de la période						83 914	83 914	53 523	137 437
Autres éléments du résultat global				(274 332)	(4 765)	1 487	(277 610)	(136 940)	(414 550)
- Dont variation de juste valeur des instruments financiers des entités contrôlées				(250 360)			(250 360)	(134 608)	(384 968)
- Dont variation des réserves de conversion des entités contrôlées									
- Dont variation des couvertures des flux de trésorerie des entités contrôlées									
- Dont autres variations ⁽³⁾				(23 972)	(4 765)	1 487	(27 250)	(2 332)	(29 582)
Capitaux propres au 30/06/2008	559 735	23 509	282 575	558 194	(20 916)	569 940	1 413 302	265 648	1 678 950
Capitaux propres au 31/12/2008	559 735	23 509	282 575	270 518	(36 191)	496 430	1 036 841	174 177	1 211 018
Transactions avec les actionnaires						658	658	7 822	8 480
Augmentation de capital de la société mère									
Dividendes distribués								7 816	7 816
Variations de périmètre								(386)	(386)
Autres ⁽²⁾						658	658	392	1 050
Eléments du résultat global				32 339	22 429	12 015	66 783	21 989	88 772
Résultat de la période						12 676	12 676	6 765	19 441
Autres éléments du résultat global				32 339	22 429	(661)	54 107	15 224	69 331
- Dont variation de juste valeur des instruments financiers des entités contrôlées				31 378			31 378	(172)	31 206
- Dont variation des réserves de conversion des entités contrôlées									
- Dont variation des couvertures des flux de trésorerie des entités contrôlées									
- Dont autres variations ⁽³⁾				961	22 429	(661)	22 729	15 396	38 125
Capitaux propres au 30/06/2009	559 735	23 509	282 575	302 857	(13 762)	509 103	1 104 282	203 988	1 308 270

(1) Voir note 10 - Capitaux propres.

(2) Ce montant correspond essentiellement à l'effet des plans de stock-options d'entités mises en équivalence.

(3) Comprend principalement les éléments du résultat global des entités mises en équivalence.

ANNEXE

NOTE 1 : Principes comptables

A/ Faits marquants

- Cession des titres Vallourec

Au cours du premier semestre 2009, le Groupe a cédé la totalité de ses actions Vallourec pour 15,2 millions d'euros. Une plus-value de 7 millions d'euros ⁽¹⁾ a été reconnue à ce titre en résultat financier.

⁽¹⁾ voir note 18 - Résultat financier

B/ Principes comptables

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

En application du règlement européen N° 1606/2002 du 19 juillet 2002, les états financiers consolidés intermédiaires résumés du Groupe ont été préparés en conformité avec la norme IAS 34 - Information financière intermédiaire. Ils ne comprennent pas l'ensemble des informations demandées pour les états financiers annuels et doivent être lus en liaison avec les états financiers du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2008.

Les principes comptables utilisés pour ces états financiers consolidés intermédiaires résumés sont identiques à ceux appliqués par le Groupe pour ses états financiers consolidés au 31 décembre 2008 et décrits dans la note 1 de l'annexe, sous réserve des spécificités de la norme IAS 34 et des éléments présentés au paragraphe B4 - Evolutions normatives.

Les comptes consolidés semestriels du Groupe sont établis conformément au référentiel comptable IFRS (International Financial Reporting Standards), tel qu'adopté dans l'Union Européenne au 30 juin 2009 (consultable à l'adresse suivante : http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm#adopted-commission). Ce référentiel comprend les normes comptables internationales et les interprétations émises par l'International Financial Reporting Interpretation Committee (IFRIC) et par son prédécesseur, le Standard Interpretation Committee (SIC).

B.2/ 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 oeuvre des principes comptables pour valoriser des actifs et des passifs ainsi que des produits et des charges pour la période présentée. Si des événements survenus au cours du premier semestre requièrent une révision des estimations ou hypothèses retenues pour l'exercice précédent, ceux-ci sont mentionnés dans les notes ci-après.

B.3/ Informations relatives à l'entreprise

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

Les comptes intermédiaires ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'Administration du 31 août 2009.

B.4/ Evolutions normatives

B4.1/ Nouvelles normes applicables à compter de 2009

Les nouveaux textes appliqués en 2009, et impactant les états financiers du Groupe sont décrits ci-dessous:

L'application de ces normes affecte uniquement le format et l'étendue des informations présentées dans les comptes.

- IFRS 8 "Secteurs opérationnels" et IAS 36 "Dépréciation d'actifs" amendée par IFRS 8

Cette norme annule et remplace la norme IAS 14 "Information sectorielle". IFRS 8 traite de la présentation de données relatives aux secteurs opérationnels du Groupe, extraites du reporting interne, et utilisées par le principal décideur opérationnel, afin d'évaluer la performance de chaque secteur opérationnel et de leur allouer les ressources. IAS 14 imposait la présentation d'une information selon deux niveaux: par secteur d'activité et par secteur géographique.

L'application de cette norme, qui constitue un changement de méthode, ne révèle pas d'effet majeur sur la présentation sectorielle du Groupe, qui reste basée sur une approche par métier. Les principales modifications portent sur des regroupements de secteurs.

Les informations à fournir en application de la norme IFRS 8, y compris les informations comparatives révisées, sont communiquées en note 15.

D'autre part, l'amendement d'IAS 36, à caractère rétrospectif, prévoit que les écarts d'acquisition ne pourront être affectés qu'à des UGT ne dépassant pas un secteur opérationnel.

A ce titre, le Groupe n'a constaté aucune dépréciation complémentaire d'écart d'acquisition liée à l'application rétrospective d'IFRS 8.

- Révision de la norme IAS 1 " Présentation des états financiers "

Cette révision vise à uniformiser les informations fournies dans les états financiers des entités, et introduit la notion de " résultat global ".

Elle est sans incidence sur la situation financière du Groupe.

Les modifications apportées à la présentation des états financiers du Groupe concernent essentiellement :

- le tableau de variation des capitaux propres: celui-ci présente désormais séparément les transactions avec les actionnaires, les autres composantes étant incluses dans l'état de "résultat global"
- un nouvel état faisant suite au compte de résultat présente les variations du résultat global de la période.

D'autre part, les nouveaux textes suivants, applicables dès 2009, sont sans impact sur les états financiers du Groupe :

- Amendements d'IAS 32 et IAS 1 " Instruments financiers remboursables par anticipation à la juste valeur et obligations liées à la liquidation "

Cet amendement précise que les instruments financiers remboursables à la juste valeur au gré du porteur et les obligations générées par une liquidation doivent être classés en capitaux propres et non plus en passif.

Le Groupe ne détient pas à ce jour ce type d'instruments financiers et n'est donc pas concerné par ce texte.

- Amendements d'IAS 27 et IFRS 1 " Coût d'une participation dans une filiale, une entité contrôlée conjointement ou une entité associée "

Ce texte ne concerne que les états financiers individuels. Il est donc sans effet sur les comptes consolidés du Groupe.

- Amendement d'IFRS 2 " Conditions d'acquisition des droits et annulation "

Cet amendement précise que les conditions d'acquisition de droits sont, soit des conditions de service, soit des conditions de performances; les autres critères d'un paiement fondé sur des actions ne constituant pas des conditions d'acquisition des droits. D'autre part, cet amendement indique que toutes les annulations, quelle qu'en soit leur origine, doivent faire l'objet du même traitement.

L'application de ce texte est sans effet sur les comptes consolidés du Groupe.

- IFRIC 13 " Programmes de fidélisation clients "

Cette interprétation traite de la comptabilisation des programmes de fidélisation, correspondant à l'octroi aux clients de droits à avantages utilisables dans le futur.

Le Groupe n'a pas identifié de programme de fidélisation à ce jour relevant de cette interprétation.

- IFRIC 16 " Couverture d'un investissement net en devises "

Cette interprétation s'applique à une entité qui couvre un risque de change lié à ses participations nettes dans des activités à l'étranger; il clarifie certains principes de la couverture d'investissement net.

Le Groupe ne détient pas ce type d'instrument financier.

- Amélioration annuelle des normes IFRS (applicable pour les exercices ouverts à partir du 1er juillet 2009)

Ce texte précise et clarifie les conditions d'application de certaines normes.
L'application de ce texte est sans effet sur les comptes consolidés du Groupe.

- Amendement de la norme IAS 23 " Coûts d'emprunts "

Cet amendement supprime l'option de comptabilisation en charges des coûts d'emprunt directement attribuables à l'acquisition, ou la construction d'un actif qualifié, c'est à dire nécessitant une longue période de préparation avant d'être utilisé ou vendu. Ces coûts doivent être comptabilisés comme une composante du coût de l'actif.
Le nombre d'actifs éligibles étant très limité, l'application de ce texte n'a pas d'effet significatif sur ses états financiers de la période considérée.

B4.2/ Normes d'application obligatoire à compter de 2009 mais non encore adoptées par l'Union Européenne

Le Groupe estime, à la date des présents états financiers, ne pas être concerné par l'application des textes suivants:

- IFRIC 15 " Contrats de construction immobilière "

Cette interprétation s'applique aux accords portant sur la construction d'un bien immobilier. Il précise, pour ce type d'accord, le champ d'application et le mode de comptabilisation du chiffre d'affaires.

- Amendement à IFRIC 9 et IAS 39 " Dérivés incorporés "

Ces amendements ont pour objet de clarifier le traitement comptable des dérivés incorporés pour les entités qui mettent en œuvre les amendements "reclassements d'actifs financiers" publiés par l'IASB en octobre 2008.

- Révision d'IFRS 1 "Première adoption des IFRS"

Le Groupe, appliquant déjà les IFRS, n'est pas concerné par ce texte.

D'autre part, l'application des textes suivants sera sans incidence sur les comptes consolidés du Groupe:

- Amendement à IFRS 7 "Amélioration des informations à fournir sur les instruments financiers"

Cet amendement requiert une information complémentaire sur la juste valeur et le risque de liquidité. Ce texte introduit également une hiérarchie de la juste valeur.

B 4.3/ Normes et interprétations non anticipées

Les états financiers du Groupe n'intègrent pas les éventuels impacts des normes et interprétations publiées par l'IASB au 30 juin 2009 mais dont l'application n'est obligatoire qu'à compter des exercices ouverts à partir du 1er juillet 2009 et postérieurement, qu'elles soient ou non adoptées par l'Union Européenne à la date de publication des comptes.

- Révision d'IFRS 3 "Regroupements d'entreprises" et Amendement d'IAS 27 "Etats financiers consolidés et individuels"

Cette norme révisée entre en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1er juillet 2009. Elle revoit les modalités de comptabilisation des regroupements d'entreprises et des variations d'intérêt dans les filiales après obtention du contrôle. Cette révision est d'application prospective.

Le Groupe estime, à la date des présents états financiers, ne pas être concerné par l'application des nouveaux textes suivants:

- IFRIC 17 " Distribution d'actifs non monétaires aux actionnaires "

Ce texte précise le traitement comptable de la distribution de dividende en nature, et plus précisément la date de comptabilisation, le mode d'évaluation et la classification comptable de l'opération.

- IFRIC 18 " Transferts d'actifs des clients "

Ce texte s'applique à la comptabilisation de transferts de certains actifs reçus des clients dans le but de connecter les clients à un réseau, ou bien de permettre aux clients d'accéder à la fourniture de biens ou de services.

- Amendement à IAS 39 " Eléments couverts éligibles "

Cet amendement fournit des précisions sur les éléments pouvant être désignés comme éléments couverts; Ce texte précise notamment que la valeur temps ne doit pas être prise en compte dans une relation de couverture et spécifie que l'inflation ne peut être désignée comme élément couvert que dans certaines conditions.

- Amendement à IFRS 2 " Transactions intra-groupes dont le paiement est fondé sur des actions et qui sont réglées en trésorerie "

Cet amendement a pour objet de clarifier le traitement comptable du paiement fondé sur des actions, réglé en trésorerie, dans le cadre de certains accords. Selon ces accords, la filiale reçoit des biens ou des services de la part d'employés ou de fournisseurs, la société mère ou une autre entité du Groupe effectuant le paiement.

Le Groupe a commencé l'examen des nouveaux textes suivants:

- Amélioration annuelle des normes IFRS (applicable au 1^{er} janvier 2010)

Ce texte précise et clarifie les conditions d'application de certaines normes.

NOTE 2 : Principales variations de périmètre

Au cours du 1^{er} semestre 2009, l'entité Compagnie du Cambodge a procédé à l'acquisition complémentaire de 5 000 titres Forestié (3,5% du capital) pour un montant de 1 250 milliers d'euros sans conséquence sur la méthode de consolidation.

Un goodwill de 1 014 milliers d'euros a été comptabilisé au titre de cette acquisition.

NOTE 3 : Comparabilité des comptes

Aux variations de périmètre du premier semestre et aux modifications de présentation détaillées ci-dessous près, les comptes du premier semestre 2009 sont comparables à ceux de l'exercice 2008 et du premier semestre 2008.

Application d'IAS1 Révisée et IFRS 8 :

Les normes IAS 1 Révisée " Présentation des états financiers " et IFRS 8 " Secteurs opérationnels " ont été appliquées pour la première fois en 2009. L'application de ces normes n'a pas d'effet sur les comptes du Groupe, et modifie seulement la présentation de l'information financière.

Conformément aux dispositions d'application de ces normes, l'information financière comparative a été adaptée à la nouvelle présentation pour toutes les périodes présentées.

La note 16 décrit l'incidence des variations de périmètre et de change sur les chiffres clés, les données au 30 juin 2009 étant ramenées au périmètre et aux taux de change du 30 juin 2008.

Saisonnalité de l'activité :

Le chiffre d'affaires et le résultat opérationnel ont un caractère saisonnier, l'activité Transport et logistique étant plus soutenue sur le dernier trimestre de l'année civile. Ce phénomène est toutefois d'amplitude variable selon les années.

Conformément aux principes comptables IFRS, le chiffre d'affaires est reconnu dans les mêmes conditions qu'à la clôture annuelle.

NOTE 4 - Immobilisations corporelles

Evolution en 2009

Valeurs brutes (en milliers d'euros)	Au 31/12/2008	Acquisitions	Cessions	Variations de périmètre	Variations de change	Autres 30/06/2009 mouvements	
Terrains	193	0	0	0	0	0	193
Constructions	1 983	0	0	0	0	0	1 983
Installations techniques, matériels	881	7	0	0	0	(1)	887
Autres	20 886	1 154	0	0	0	513	22 553
Immobilisations en-cours	1 781	0	0	0	0	(511)	1 270
Avances, acomptes	0	0	0	0	0	0	0
Valeurs brutes	25 724	1 161	0	0	0	1	26 886

Amortissements et provisions (en milliers d'euros)	Au 31/12/2008	Dotations	Reprises	Variations de périmètre	Variations de change	Autres 30/06/2009 mouvements	
Terrains	0	0	0	0	0	0	0
Constructions	(141)	(8)	0	0	0	0	(149)
Installations techniques, matériels	(635)	(49)	0	0	0	(2)	(686)
Autres	(7 615)	(899)	0	0	0	0	(8 514)
Immobilisations en-cours	0	0	0	0	0	0	0
Avances, acomptes	0	0	0	0	0	0	0
Amortissements et provisions	(8 391)	(956)	0	0	0	(2)	(9 349)
Valeurs nettes	17 333	205	0	0	0	(1)	17 537

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

NOTE 5 - Titres mis en équivalence

(en milliers d'euros)

Au 31 décembre 2008	821 454
Variation du périmètre de consolidation ⁽¹⁾	1 046
Quote-part de résultat	12 273
Autres mouvements ⁽²⁾	27 015
Au 30 juin 2009	861 788

(1) Correspond principalement à l'acquisition de titres Société Industrielle et Financière de l'Artois par Compagnie du Cambodge.

(2) Dont +38,3 millions d'euros au titre de la variation de la réserve de conversion (essentiellement sur Aegis pour 38 millions d'euros) et (12,5) millions d'euros au titre de la distributic

Valeur consolidée des principales sociétés mises en équivalence

(en milliers d'euros)	Au 30/06/2009		Au 31/12/2008	
	Quote part de Résultat	Valeur de mise en équivalence	Quote part de Résultat	Valeur de mise en équivalence
Aegis ⁽¹⁾	3 693	359 310	1 116	323 125
Havas ⁽²⁾	9 718	321 429	(149 971)	316 133
Société Industrielle et Financière de l'Artois	200	88 725	539	95 193
Financière Moncey	246	64 061	329	56 195
Société Anonyme Forestière et Agricole	1 917	17 345	4 539	16 060
IER ⁽³⁾	(3 703)	0	(5 163)	3 582
Compagnie des Tramways de Rouen	12	6 400	88	6 143
Rivaud innovation	5	2 330	(160)	2 322
Autres sociétés	185	2 188	214	2 701
TOTAL	12 273	861 788	(148 469)	821 454

Evaluation des titres mis en équivalence

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

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

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

Les valeurs d'utilité des participations dans Havas et Aegis ont été réactualisées au 30 juin 2009.

Concernant Havas, la valeur consolidée est comparable à la valeur d'utilité, aucune dépréciation ni reprise n'a été reconnue au cours du semestre.

Concernant Aegis, la revue de la valeur d'utilité a conduit à reconnaître une reprise de dépréciation à hauteur de 4,3 millions d'euros.

(1) Aegis :

Aegis est une société cotée à la bourse de Londres qui établit des comptes consolidés conformes au référentiel IFRS.

Le Groupe Compagnie du Cambodge détient 27,51% du groupe Aegis au 30 juin 2009 (27,51% au 31 décembre 2008). Cette participation a été mise en équivalence dans les comptes du groupe à compter du 30 septembre 2008, comme précisé dans le rapport annuel 2008.

L'évaluation de la juste valeur des actifs et passifs identifiables a été confiée à un cabinet extérieur.

L'écart d'acquisition a été calculé conformément au référentiel IFRS, et a été constaté dans la devise de l'entité acquise et converti au cours de change en vigueur à la date de clôture.

Les actifs incorporels identifiables conformément à IAS 38 et selon la pratique généralement observée dans ce secteur correspondent à des réseaux composés d'un ensemble d'actifs incorporels (relations clients, outils, marques) formant un tout indissociable, de durée de vie indéfinie. Ces actifs ont été valorisés par actualisation des flux de trésorerie futurs.

Au 30 juin 2009, la valeur consolidée de la participation s'élève à 359,3 millions d'euros.

La quote-part de résultat semestriel d'Aegis revenant au Groupe (sur la base de données provisoires) a été comptabilisée dans la ligne Résultat net des entreprises associées et s'élève à 3,7 million. L'effet sur les capitaux propres de la conversion des titres Aegis s'élève à 38 millions d'euros.

La valeur de marché de la participation s'élève à 344 millions d'euros au cours spot au 30 juin 2009.

(2) Havas :

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

Le Groupe Compagnie du Cambodge détient au 30 juin 2009, 28,18% du capital du groupe Havas (28,18% au 31 décembre 2008).

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

Au 30 juin 2009, la valeur consolidée de la participation s'élève à 321,4 millions d'euros et la quote-part de résultat revenant au Groupe est de 9,7 millions d'euros (sur la base de données provisoires).

La valeur de marché de la participation s'établit à 212 millions d'euros au cours spot au 30 juin 2009.

(3) IER :

Conformément à la norme IAS 28, la quote-part du groupe dans les pertes dépassant la valeur nette comptable de la participation dans IER, la valeur de la participation a été ramenée à zéro.

Les pertes supplémentaires ont fait l'objet d'une provision chez les entités détentrices pour un montant de 2,7 millions d'euros.

NOTE 6 - Autres actifs financiers

(en milliers d'euros)	Au 30 juin 2009				
	Valeur brute	Provisions	Valeur nette	dont non courant	dont courant
Actifs disponibles à la vente	572 380	(42 284)	530 096	530 096	0
Actifs à la juste valeur par résultat	0	0	0	0	0
Prêts, créances, dépôts et obligations	54 519	(27 371)	27 148	27 148	0
Total	626 899	(69 655)	557 244	557 244	0

(en milliers d'euros)	Au 31 décembre 2008				
	Valeur brute	Provisions	Valeur nette	dont non courant	dont courant
Actifs disponibles à la vente	549 437	(40 791)	508 646	508 646	0
Actifs à la juste valeur par résultat	0	0	0	0	0
Prêts, créances, dépôts et obligations	87 306	(31 858)	55 448	55 325	123
Total	636 743	(72 649)	564 094	563 971	123

Détail des variations de la période

(en milliers d'euros)	Au 31/12/2008 Valeur nette	Acquisitions	Cessions (1)	Variation juste valeur (2)	Dépréciation constatée en résultat	Autres mouvements	Au 30/06/2009 Valeur nette
Actifs disponibles à la vente	508 646	62	(8 207)	31 089	(1 528)	34	530 096
Actifs à la juste valeur par résultat	0	0	0	0	0	0	0
Prêts, créances, dépôts et obligations	55 448	0	(28 300)	0	0	0	27 148
Total	564 094	62	(36 507)	31 089	(1 528)	34	557 244

(1) : Il s'agit principalement du remboursement des dépôts de trésorerie pour un montant de 28 millions d'euros, et de la cession des titres Vallourec pour 8,2 millions d'euros.

(2) : Les cessions de titres de participations réalisées au cours du premier semestre 2009 ont entraîné la reprise en compte de résultat d'une partie des réserves de réévaluation des instruments financiers (IAS 32/39) à concurrence de 7,8 millions d'euros.

Les variations de juste valeur des actifs disponibles à la vente concernent essentiellement les titres Financière de l'Odet pour +23,7 millions d'euros et Financière V pour +10,9 millions d'euros.

Actifs disponibles à la vente

(en milliers d'euros)	Au 30/06/2009		Au 31/12/2008	
	Pourcentage de détention	Valeur nette comptable	Pourcentage de détention	Valeur nette comptable
Sociétés				
Vallourec ⁽¹⁾	-	-	0,37	15 980
Financière de l'Odet ⁽¹⁾	15,38	170 488	15,38	146 776
Gaumont ⁽¹⁾	9,57	15 545	9,57	18 603
Harris Interactive ⁽¹⁾	14,97	2 331	14,97	3 754
Plantations des Terres Rouges ⁽¹⁾⁽²⁾	10,00	73 679	10,00	95 363
Bolloré ⁽¹⁾⁽³⁾	5,55	134 266	5,55	116 480
Socfinal ⁽¹⁾	11,53	27 918	11,53	22 498
Socfinasia ⁽¹⁾	5,00	17 293	5,00	12 531
Autres titres cotés	-	2 526	-	2 336
Sous-total titres cotés		444 046		434 321
Financière V ⁽⁴⁾	22,81	73 453	22,81	62 548
Nord-Sumatra Investissements	5,00	7 278	5,00	6 410
Autres titres non cotés	-	5 319	-	5 367
Sous-total titres non cotés		86 050		74 325
Total		530 096		508 646

Les titres de participation cotés sont évalués au cours de bourse. Les titres de participation non cotés concernent principalement les participations du Groupe dans Financière V, holding intermédiaire de contrôle du Groupe.

(1) Titres cotés

Valorisation des titres au cours de bourse de clôture de juin 2009 pour les sociétés cotées.

(2) Plantations des terres Rouges

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

(3) Bolloré

Au 30 juin 2009, une moins-value latente temporaire de (38,2) millions d'euros a été reconnue directement en capitaux propres totaux, au titre de la participation dans Bolloré. Cette moins-value est considérée comme non significative et non durable.

(4) Financière V

Ces titres font l'objet d'une valorisation basée sur la valeur par transparence, correspondant à la moyenne des 3 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.

NOTE 7 - Clients et autres débiteurs

<i>(en milliers d'euros)</i>	<i>Au 30 juin 2009</i>		
	<i>Valeur brute</i>	<i>Provisions</i>	<i>Valeur nette</i>
Clients et comptes rattachés	6 648	(240)	6 408
Créances sociales et fiscales d'exploitation	957	0	957
Fournisseurs débiteurs	1 141	0	1 141
Comptes courants actifs	0	0	0
Autres créances d'exploitation	4 126	(151)	3 975
Autres créances	746	(65)	681
Total	13 618	(456)	13 162

<i>(en milliers d'euros)</i>	<i>Au 31 décembre 2008</i>		
	<i>Valeur brute</i>	<i>Provisions</i>	<i>Valeur nette</i>
Clients et comptes rattachés	3 057	(240)	2 817
Créances sociales et fiscales d'exploitation	575	0	575
Fournisseurs débiteurs	1 682	0	1 682
Comptes courants actifs	0	0	0
Autres créances d'exploitation	4 852	(151)	4 701
Autres créances	93	(65)	28
Total	10 259	(456)	9 803

NOTE 8 - Impôt courant actif

<i>(en milliers d'euros)</i>	<i>Au 30 juin 2009</i>			<i>Au 31 décembre 2008</i>		
	<i>Valeur brute</i>	<i>Provisions</i>	<i>Valeur nette</i>	<i>Valeur brute</i>	<i>Provisions</i>	<i>Valeur nette</i>
Impôts courants - actif	2 878	0	2 878	15 725	0	15 725
Total	2 878	0	2 878	15 725	0	15 725

NOTE 9 - Trésorerie et équivalents de trésorerie

<i>(en milliers d'euros)</i>	<i>Au 30 juin 2009</i>			<i>Au 31 décembre 2008</i>		
	<i>Valeur brute</i>	<i>Provisions</i>	<i>Valeur nette</i>	<i>Valeur brute</i>	<i>Provisions</i>	<i>Valeur nette</i>
Disponibilités	3 784	0	3 784	2 997	0	2 997
Equivalents de trésorerie	0	0	0	0	0	0
Conventions de trésorerie - actif	263 451	0	263 451	399 266	0	399 266
Trésorerie et équivalents de trésorerie	267 235	0	267 235	402 263	0	402 263
Conventions de trésorerie - passif	(118 160)	0	(118 160)	(330 905)	0	(330 905)
Concours bancaires courants	(2 209)	0	(2 209)	(2 350)	0	(2 350)
Trésorerie Nette	146 866	0	146 866	69 008	0	69 008

NOTE 10 - Capitaux propres

Evolution du capital

Aucune évolution du capital de la société mère n'a été constatée au cours du premier semestre 2009.

Dividendes distribués par la société mère

La société mère n'a procédé à aucun versement de dividende au cours du premier semestre 2009

Résultat par action

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

(en milliers d'euros)	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Résultat net part du Groupe, utilisé pour le calcul du résultat par action - de base	12 676	83 914	24 599
Résultat net part du Groupe, utilisé pour le calcul du résultat par action - dilué	12 676	83 914	24 599
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
Nombre moyen pondéré de titres dilutifs résultant de l'exercice d'options de souscription	0	0	0
Nombre moyen pondéré de titres en circulation et potentiels - après dilution	559 735	559 735	559 735

NOTE 11 - Provisions pour risques et charges

Evolution en 2009

(en milliers d'euros)	Au 31/12/2008	Variations de périmètre	Augmentations	Diminutions		Autres	Variations de change	Au 30/06/2009
				avec utilisation	sans utilisation			
Provisions pour litiges	346	0	46	0	0	0	0	392
Autres provisions pour risques	61	0	2 071	0	0	0	0	2 132
Restructurations	0	0	0	0	0	0	0	0
Autres provisions pour charges	0	0	0	0	0	0	0	0
Total provisions à moins d'un an	407	0	2 117	0	0	0	0	2 524
Provisions pour litiges	535	0	145	0	0	0	0	680
Provisions pour risques filiales	0	0	0	0	0	0	0	0
Autres provisions pour risques	2 086	0	30	0	0	0	0	2 116
Provisions pour impôts	460	0	0	(460)	0	0	0	0
Obligations contractuelles	2 506	0	229	(203)	0	0	0	2 532
Restructurations	329	0	0	0	0	0	0	329
Autres provisions pour charges	0	0	0	0	0	0	0	0
Total autres provisions	5 916	0	404	(663)	0	0	0	5 657
Total	6 323	0	2 521	(663)	0	0	0	8 181

Impact (net des charges encourues) au compte de résultat au cours du premier semestre 2009 :

(en milliers d'euros)	Dotations	Reprises sans utilisation	Impact net
Résultat opérationnel	(450)	0	(450)
Résultat financier	(2 071)	0	(2 071)
Charge d'impôt	0	0	0
Total	(2 521)	0	(2 521)

NOTE 12 - Engagements envers le personnel

Les engagements envers le personnel ont été mis à jour au 30 juin 2009 par extrapolation des calculs au 31 décembre 2008.

Les données démographiques du 31 décembre 2008 ont été mises à jour des départs en retraite prévus sur 2009 et des effets des variations de périmètre.

Les cours de change ont été mis à jour, les autres hypothèses ont été conservées.

Composantes de la charge :

(en milliers d'euros)	Au 30/06/2009			Au 30/06/2008		
	Avantages postérieurs à l'emploi	Autres avantages à long terme	Total	Avantages postérieurs à l'emploi	Autres avantages à long terme	Total
Coût des services rendus	(71)	0	(71)	(72)	0	(72)
Charges d'intérêt	(97)	0	(97)	(99)	0	(99)
Rendement attendu des actifs du régime	0	0	0	0	0	0
Coût des services passés	(200)	0	(200)	0	0	0
Montant des gains et pertes actuariels reconnus	0	0	0	0	0	0
Coûts des engagements envers le personnel	(368)	0	(368)	(171)	0	(171)

Mouvements sur le passif / actif net comptabilisé au bilan :

	Avantages postérieurs à l'emploi	Autres avantages à long terme	Total
<i>(en milliers d'euros)</i>			
Au 31 décembre 2008	2 454	2	2 456
Augmentation	368	0	368
Diminution	(229)	0	(229)
Ecart de conversion	0	0	0
Autres mouvements	0	0	0
Au 30 juin 2009	2 593	2	2 595

Hypothèses d'évaluation :

Les hypothèses retenues tiennent compte des spécificités des régimes et des sociétés concernées.

Hypothèses :	30/06/2009	31/12/2008
Taux d'actualisation	4,30%	4,30%
Rendement attendu des actifs	4,00%	4,00%
Augmentation des salaires	2,10%	2,10%
Augmentation des retraites	1,60%	1,60%
Augmentation du coût des dépenses de santé	3,70%	3,70%
Durée résiduelle	18 ans	18 ans

NOTE 13 - Endettement financier
Endettement financier net :

<i>(en milliers d'euros)</i>	Au 30/06/2009	dont courant	dont non courant
Emprunts obligataires convertibles	0	0	0
Autres emprunts obligataires	0	0	0
Emprunts auprès des établissements de crédit ⁽¹⁾	248 466	72 703	175 763
Autres emprunts et dettes assimilées ⁽²⁾	121 628	120 813	815
Passifs à la juste valeur en résultat ⁽³⁾	2 517	0	2 517
Endettement financier brut	372 611	193 516	179 095
Trésorerie et équivalents de trésorerie ⁽⁴⁾	(267 235)	(267 235)	0
Dépôt de garantie en trésorerie ⁽⁵⁾	0	0	0
Actifs en juste valeur en résultat	0	0	0
Endettement financier net	105 376	(73 719)	179 095

Au 31/12/2008	dont courant	dont non courant
0	0	0
0	0	0
248 466	72 703	175 763
334 434	333 619	815
1 302	0	1 302
584 202	406 322	177 880
(402 263)	(402 263)	0
(28 132)	0	(28 132)
0	0	0
153 807	4 059	149 748

(1) Dont 174 millions d'euros de financements garantis par des nantissements de titres.

(2) Comprend principalement des conventions de trésorerie pour un montant de 118 millions d'euros au 30 juin 2009 et 331 millions d'euros au 31 décembre 2008.

(3) Il s'agit d'un dérivé sur vente d'option chez Financière du Loch, arrivant à échéance en 2012.

(4) Trésorerie et équivalents de trésorerie - Voir note 9.

(5) Inclus dans le poste autres actifs financiers non-courants.

NOTE 14 - Fournisseurs et autres créditeurs

<i>(en milliers d'euros)</i>	Au 31/12/2008	Variations de périmètre		Variations nettes	Variations de change	Autres mouvements	Au 30/06/2009
		Entrées	Sorties				
Dettes fournisseurs	15 723	0	0	985	0	(2)	16 706
Dettes sociales et fiscales d'exploitation	1 839	0	0	269	0	0	2 108
Clients créditeurs	319	0	0	(280)	0	1	40
Comptes courants - passif - à moins d'un an	362	0	0	(85)	0	0	277
Autres dettes d'exploitation	16 490	0	0	2 084	0	1	18 575
Autres dettes	208	0	0	(168)	0	0	40
Total	34 941	0	0	2 805	0	0	37 746

NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT

NOTE 15 - Informations sur les secteurs opérationnels

Le Groupe applique pour la première fois la norme IFRS 8 "Secteurs opérationnels" dans ses comptes 2009.

Conformément aux dispositions de la norme, les informations sectorielles comparatives au titres des périodes antérieures ont été retraitées afin d'être conformes à la présentation adoptée en 2009.

Conformément aux dispositions de cette norme, 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 utilisés par le Groupe sont au nombre de 2 :

- Transport et logistique: comprend les activités de services, portant sur l'organisation en réseau du transport maritime et aérien, et de la logistique, avec d'une part la concession de la ligne de chemin de fer reliant le Burkina Faso à Côte d'Ivoire.
- Autres activités: regroupe les activités Holding, les Médias (par le biais de participations en équivalence) et les plantations (mise en équivalence).

L'application de cette norme ne révèle pas d'effet majeur sur la présentation sectorielle du Groupe, qui reste basée sur une approche par métier, comme précédemment.

Les modifications portent sur les regroupements de secteurs suivants, de caractéristiques communes ou de faible matérialité :

- les anciens secteurs "Autres activités" et "Médias" ont été regroupés en "Autres activités".
- l'ancien secteur "Terminaux spécialisés" n'ayant aucune activité opérationnelle dans le Groupe a été supprimé.
- le secteur "Transport et logistique" reste inchangé.

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

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. Il n'y a donc pas de réconciliation entre la présentation du reporting interne et celle des comptes consolidés.

Le chiffre d'affaires et les investissements sont également suivis par la Direction Générale sur une base régulière.

En revanche, l'indicateur concernant les actifs sectoriels est présenté conformément à la norme IFRS 8 mais n'est pas présenté de manière régulière au principal décideur opérationnel.

Il fait l'objet d'une réconciliation avec les comptes consolidés.

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 2009**

(en milliers d'euros)	Transport et logistique	Autres activités	Elimination inter-secteurs	Total consolidé
Chiffre d'affaires externe	21 524	66	0	21 590
Chiffre d'affaires inter-secteurs				
Total Chiffre d'affaires	21 524	66	0	21 590
Dotations nettes aux amortissements et provisions	(1 326)	(21)	0	(1 347)
Résultat opérationnel	284	(1 138)	0	(854)
Investissements corporels et incorporels	1 169	0	0	1 169
Actifs sectoriels	37 337	2 085	(3)	39 419

En juin 2008

(en milliers d'euros)	Transport et logistique	Autres activités	Elimination inter-secteurs	Total consolidé
Chiffre d'affaires externe	22 856	61	0	22 917
Chiffre d'affaires inter-secteurs	0	0	0	0
Total Chiffre d'affaires	22 856	61	0	22 917
Dotations nettes aux amortissements et provisions	(345)	(24)	0	(369)
Résultat opérationnel	1 690	(2 633)	0	(943)
Investissements corporels et incorporels	896	0	0	896
Actifs sectoriels	31 162	2 538	(3)	33 697

En décembre 2008

(en milliers d'euros)	Transport et logistique	Autres activités	Elimination inter- secteurs	Total consolidé
Chiffre d'affaires externe	42 815	124	0	42 939
Chiffre d'affaires inter-secteurs	0	0	0	0
Total Chiffre d'affaires	42 815	124	0	42 939
Dotations nettes aux amortissements et provisions	(1 654)	(49)	0	(1 703)
Résultat opérationnel	(771)	(5 238)	0	(6 009)
Investissements corporels et incorporels	3 581	0	0	3 581
Actifs sectoriels	32 843	2 262	(3)	35 102

Réconciliation des actifs sectoriels avec les comptes consolidés

(en milliers d'euros)	30/06/2009	31/12/2008
Goodwill	2 387	1 373
Immobilisations incorporelles et corporelles	17 569	17 362
Stocks et en cours	5 751	6 009
Clients et autres débiteurs	13 162	9 803
Autres actifs courants	550	555
Total actifs sectoriels y compris comptes courants	39 419	35 102
Comptes courants	0	0
Total actifs sectoriels hors comptes courants	39 419	35 102

Informations par zone géographique

(en milliers d'euros)	France et DOM-TOM	Afrique	Total
En juin 2009			
Chiffre d'affaires	66	21 524	21 590
Immobilisations incorporelles	0	32	32
Immobilisations corporelles	2 132	15 405	17 537
Investissements corporels et incorporels	0	1 169	1 169
En juin 2008			
Chiffre d'affaires	61	22 856	22 917
Immobilisations incorporelles	0	25	25
Immobilisations corporelles	2 197	8 935	11 132
Investissements corporels et incorporels	0	896	896
En décembre 2008			
Chiffre d'affaires	124	42 815	42 939
Immobilisations incorporelles	0	29	29
Immobilisations corporelles	2 163	15 170	17 333
Investissements corporels et incorporels	0	3 581	3 581

NOTE 16 - Principales évolutions à périmètre et taux de change constants

	Juin 2009	Variations de périmètre ⁽¹⁾	Variations de change	Juin 2009 périmètre et change constants	Juin 2008	Décembre 2008
<i>(en milliers d'euros)</i>						
Chiffre d'affaires	21 590	0	0	21 590	22 917	42 939
Résultat opérationnel	(854)	0	0	(854)	(943)	(6 009)
Résultat financier	8 092	5 492	0	13 584	304 170	188 246

(1) Impact de la mise en équivalence d'Aegis.

NOTE 17 - Résultat opérationnel

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

	Juin 2009	Juin 2008	Décembre 2008
<i>(en milliers d'euros)</i>			
Chiffre d'affaires	21 590	22 917	42 939
Achats et charges externes	(14 251)	(16 377)	(32 681)
Locations et charges locatives	(1 066)	(1 393)	(2 646)
Frais de personnel	(6 827)	(5 793)	(12 495)
Dotations aux amortissements et aux provisions	(1 347)	(369)	(1 703)
Plus ou moins-value sur cessions d'actif non financiers	0	32	31
Pertes et gains de change nets	8	19	11
Pertes et bénéfices attribués	0	0	0
Autres charges opérationnelles	(281)	(425)	(582)
Autres produits opérationnels	1 320	446	1 117
Résultat opérationnel	(854)	(943)	(6 009)

NOTE 18 - Résultat financier

	Juin 2009	Juin 2008	Décembre 2008
<i>(en milliers d'euros)</i>			
Coût net du financement			
Charges d'intérêts	(5 251)	(21 549)	(37 811)
Gains (Pertes) nets sur équivalents de trésorerie	0	0	0
Revenus des créances financières	2 009	16 297	27 617
Sous-total	(3 242)	(5 252)	(10 194)
Autres produits et charges financiers			
Revenus des titres et des valeurs mobilières de placement	9 034	14 369	19 059
Produit net de cession des titres et des valeurs mobilières de placement ⁽¹⁾	7 022	358 880	358 844
Variation des provisions financières ⁽²⁾	(3 573)	(18 335)	(126 423)
Dérivé sur vente à terme Vallourec ⁽³⁾	0	(45 595)	(45 595)
Autres (net)	(1 149)	103	(7 445)
Sous-total	11 334	309 422	198 440
Résultat financier	8 092	304 170	188 246

(1) : Au cours du premier semestre 2009, le Groupe a cédé la totalité de ses actions Vallourec pour 15,2 millions d'euros, réalisant une plus-value de cession de 7 millions d'euros.

Au cours du premier semestre 2008, le Groupe a cédé 3,60% de Vallourec pour 400 millions d'euros, réalisant une plus-value de cession de 358,1 millions d'euros.

(2) : Au 30 juin 2009, les titres Aegis n'ont fait l'objet d'aucune dépréciation; ces titres avaient fait l'objet d'une dépréciation pour respectivement (9) millions d'euros et (108) millions d'euros au 30 juin 2008 et au 31 décembre 2008.

(3) : En 2008, une partie des titres Vallourec faisait l'objet de ventes à terme, la variation de juste valeur de ces dérivés a été constatée dans le résultat financier de cette période.

NOTE 19 - Impôts sur les bénéfices

Analyse de la charge d'impôt

	Juin 2009	Juin 2008	Décembre 2008
<i>(en milliers d'euros)</i>			
Impôts exigibles	(1 184)	(4 367)	(2 130)
Report en arrière des déficits	0	0	0
Economie d'impôt due aux intégrations fiscales	222	1 413	1 156
Sous-total impôts sur les bénéfices	(962)	(2 954)	(974)
Variation des provisions pour impôts de distribution	460	348	(112)
Impôts différés nets	432	688	1 247
Sous-total impôts différés	892	1 036	1 135
Total	(70)	(1 918)	161

A U T R E S I N F O R M A T I O N S**NOTE 20 - Engagements hors bilan**

La présente note se lit en complément des informations relatives aux engagements donnés et reçus au 31 décembre 2008, tels que décrits dans les notes 29 " Engagements donnés" et 30 "Engagements reçus" de la note annexe aux états financiers consolidés au 31 décembre 2008.

Aucun nouvel engagement significatif n'a été conclu au cours du premier semestre 2009 par le Groupe.

NOTE 21 - 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 la société Compagnie du Cambodge et ses filiales ou avec les entités du Groupe Bolloré, notamment les opérations de centralisation de trésorerie.

Au cours du semestre clos le 30 juin 2009, 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 2008 (voir Note 28 de l'annexe aux comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2008).

NOTE 22 - Informations sur les instruments financiers et la gestion des risques

La présente note se lit en complément des informations sur les instruments financiers et la gestion des risques au 31 décembre 2008, tels que décrits dans la note 31 "Informations sur les instruments financiers et la gestion des risques" de la note annexe aux états financiers consolidés au 31 décembre 2008.

A - Risque de marché concernant les actions cotées

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

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

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

Au 30 juin 2009, les réévaluations temporaires des titres estimées sur la base des cours de bourse s'élèvent à 326 millions d'euros dans les capitaux propres consolidés.

Une variation de +1% des cours de bourse entraînerait un impact de 5,1 millions d'euros sur les actifs disponibles à la vente, de 1,4 millions d'euros sur les titres mis en équivalence, et de 6,4 millions d'euros sur les capitaux propres consolidés.

B - Gestion du risque de taux

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

Au 30 juin 2009, la part de l'endettement financier net à taux fixe s'élève à 3 millions d'euros, et l'endettement financier net à taux variable portant intérêt représente un endettement de 78 millions d'eur Si les taux augmentent de 1%, l'impact annuel sur les charges financières nettes serait de (0,8) millions d'euros.

NOTE 23 - Evénements postérieurs à la clôture

Néant

Attestation du rapport financier semestriel

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

Le 31 août 2009

Thierry Marraud
Président du Directoire

Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2009

Aux Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société **COMPAGNIE DU CAMBODGE**, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2009, 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 dans un contexte caractérisé par une difficulté certaine à appréhender les perspectives d'avenir. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1 Conclusion sur les comptes

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

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

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 1-B.4.1 de l'annexe relative à la première application de la norme IFRS 8.

2 Vérification spécifique

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

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

Paris et Levallois-Perret, le 31 août 2009

Les Commissaires aux Comptes

AEG FINANCES

CONSTANTIN ASSOCIES

Philippe BAILLY

Thierry QUERON