

COMPAGNIE DU CAMBODGE

Rapport Financier Semestriel 30 juin 2010

	Rapport d'activité	p. 2
	Comptes consolidés résumés semestriels	p. 6
	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 97,0 millions d'euros au premier semestre 2010 contre 19,4 millions d'euros pour les six premiers mois 2009. Cette progression provient principalement de la croissance de la part dans le résultat net des entreprises associées (Havas, Aegis, IER, plantations) qui intègre en outre une importante reprise de provision sur les titres Havas.

Chiffre d'affaires consolidé

Le chiffre d'affaires consolidé de la Compagnie du Cambodge pour le premier semestre 2010 s'établit à 27,1 millions d'euros, en progression de 25 % par rapport au premier semestre 2009.

Chiffre d'affaires du premier semestre par activité (en millions d'euros)	S1 2010	S1 2010 (à périmètre et change constants)	S1 2009
Transport et logistique	27,1	27,1	21,6
Autres activités	N.S.	N.S.	N.S.
Total	27,1	27,1	21,6

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.

Au premier semestre 2010, Sitarail enregistre un chiffre d'affaires de 27 millions d'euros, confirmant ainsi la tendance observée à la fin de l'exercice 2009, avec la hausse du trafic des hydrocarbures, l'accroissement des volumes conteneurs transportés en Côte d'Ivoire et un fort niveau d'exportation de coton provenant du Burkina-Faso.

Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel du premier semestre 2010 s'établit à 1,8 million d'euros, en forte progression par rapport au premier semestre 2009, grâce à l'amélioration de l'activité de Sitarail qui a bénéficié d'une augmentation de ses capacités avec l'acquisition de deux locomotives et de la hausse des volumes transportés, principalement du trafic des hydrocarbures et du trafic conteneurs.

<i>En millions d'euros</i>	1 ^{er} semestre 2010	1 ^{er} semestre 2009
Transport et logistique	3,6	0,3
Autres activités	(1,8)	(1,2)
Total	1,8	(0,9)

Résultat financier

<i>En millions d'euros</i>	1 ^{er} semestre 2010	1 ^{er} semestre 2009
Dividendes	5,3	9,0
Coût net du financement	(1,2)	(3,2)
Autres produits et charges financiers	(0,4)	2,3
Total	3,7	8,1

Le retrait du résultat financier s'explique principalement par la baisse des dividendes reçus. Le résultat du premier semestre 2009 intégrait 7 millions d'euros de résultat de cession de titres Vallourec.

Part dans le résultat net des entreprises associées

La part dans le résultat net des entreprises associées, qui ressort à 92,8 millions d'euros pour le premier semestre 2010, contre 12,3 millions d'euros sur la même période de l'exercice 2009, intègre essentiellement la quote-part de résultat des participations dans les médias (progression des résultats d'Havas et d'Aegis, reprise de provisions de 73 millions d'euros sur les titres Havas consécutive à la forte remontée des cours de bourse), ainsi que l'amélioration des résultats d'IER et de Safa Cameroun.

Résultat net

Après 1,4 million d'euros d'impôt, le résultat net s'établit à 97,0 millions d'euros, contre 19,4 millions d'euros au 30 juin 2009.

Structure financière

<i>En millions d'euros</i>	Au 30 juin 2010	Au 31 décembre 2009
Capitaux et autres fonds propres	1 627	1 436
dont part du Groupe	1 378	1 226
Endettement net	154	94

L'endettement net de la Compagnie du Cambodge augmente de 60 millions d'euros, principalement suite au versement de dividendes.

Les capitaux propres au 30 juin 2010 s'établissent à 1 627 millions d'euros, après la prise en compte notamment de 97,0 millions d'euros de résultat et de 139 millions d'euros de mise à la juste valeur des titres.

Activités et portefeuille de participations

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

Havas²: Au 30 juin 2010, le Groupe Bolloré détient 32,9 %³ du capital d'Havas pour une valeur boursière de 514 millions d'euros. Le résultat opérationnel courant du premier semestre 2010 atteint 84 millions d'euros, en progression de 18 %.

Aegis²: Le Groupe Bolloré détient 29,2 %⁴ du capital d'Aegis au 30 juin 2010, pour une valeur boursière de 445 millions d'euros. Le résultat opérationnel courant du premier semestre 2010 s'élève à 61 millions de livres sterling, contre 51 millions de livres sterling au premier semestre 2009.

Forestière Equatoriale (64,2 %)¹: Le résultat net consolidé de Forestière Equatoriale du premier semestre 2010 s'élève à 1 758 millions de francs CFA au premier semestre 2010, contre 1 311 millions de francs CFA au 30 juin 2009.

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 progression, à 17 725 millions de francs CFA, essentiellement grâce à la hausse du trafic des hydrocarbures et du trafic conteneurs.

IER (47,6 %)²: Le chiffre d'affaires d'IER progresse de 15 % et ses résultats sont en amélioration par rapport aux dernières années, reflétant la reprise des volumes d'activité.

- Libre-service et Enregistrement : reprise de la croissance du chiffre d'affaires notamment en Amérique du Nord malgré la conjoncture toujours difficile du secteur aérien.
- Contrôle d'accès (Automatic Systems) : croissance soutenue de l'activité suite à la réalisation d'importants projets dans le domaine des transports publics et au regain d'activités des filiales d'Amérique du Nord.
- Identification automatique : forte croissance de l'activité grâce au gain d'importants contrats notamment dans le secteur de la logistique (solution RFID).

Safa Cameroun (20,3 % par Compagnie du Cambodge et 48,5 % par Safa)² (8 600 hectares d'hévéas et de palmiers à huile) : le chiffre d'affaires semestriel progresse de 22 %, à 10,6 millions d'euros, en raison principalement de la forte hausse du prix de vente du caoutchouc. Le résultat opérationnel s'établit à 7,1 millions d'euros contre 5,1 millions d'euros. Il bénéficie de l'augmentation des marges sur le caoutchouc.

Groupe Socfinal (11,5 %)⁵ : le Groupe Bolloré détient près de 39 % de Socfinal, qui gère 140 000 hectares de plantations en Asie et en Afrique :

- **Socfindo**, en Indonésie, (49 000 hectares de palmiers et d'hévéas) : résultat 33,1 millions d'euros, contre 20,7 millions d'euros au premier semestre 2009, en hausse de 60 %.
- **Okomu**, au Nigeria, (14 800 hectares de palmiers et d'hévéas) : résultat de 6,1 millions d'euros contre 1,7 million d'euros au premier semestre 2009. Cette progression provient principalement de la forte hausse des prix de vente.
- **Socapalm** (26 400 hectares de palmiers et d'hévéas) et **Ferme Suisse** (4 100 hectares de palmiers), au Cameroun : résultat net en forte progression à 14,6 millions d'euros contre 8,6 millions d'euros en 2009, du fait de la forte hausse des volumes vendus (+ 38 %).

¹ Consolidée par intégration globale.

² Consolidée par mise en équivalence.

³ Dont 28,14 % détenu indirectement par la Compagnie du Cambodge et 4,75 % détenu par Bolloré.

⁴ Dont 27,33 % détenu indirectement par la Compagnie du Cambodge, 0,31 % détenu par Bolloré Participations et 1,58 % par Nord-Sumatra Investissements.

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

- **Lac**, au Liberia, (13 800 hectares d'hévéas) : grâce à la hausse des prix et à de forts volumes de vente, le résultat net atteint 3,7 millions d'euros contre -0,3 million d'euros au premier semestre 2009.
- **SOGB**, en Côte-d'Ivoire, (22 700 hectares de palmiers et d'hévéas) : résultat net 10,9 millions d'euros contre 1,9 million d'euros au premier semestre 2009.

Le groupe Socfinal poursuit ses développements, avec la création de 12 000 hectares de plantations d'hévéas au **Cambodge** (1 700 hectares ont déjà été plantés) et la replantation de 5 000 hectares de palmiers en **République Démocratique du Congo**.

Par ailleurs, le Groupe Socfinal a réalisé une plus-value de 27 millions d'euros sur la cession de Socfinal au **Kenya**.

Évènements postérieurs à la clôture et perspectives

Emission par Financière de l'Odet d'un emprunt obligataire de 200 millions d'euros :

Un emprunt obligataire d'un montant de 200 millions d'euros a été émis par Financière de l'Odet le 6 août 2010. Dans le cadre de cette opération, Imperial Mediterranean participe à la garantie autonome de première demande de Bolloré par le nantissement de 260 000 actions Bolloré.

A ce jour, le Groupe n'anticipe pas de modification significative de sa situation globale au cours du deuxième semestre 2010.

Principaux risques et incertitudes

Les principaux risques financiers auxquels le Groupe pourrait être confronté au cours du second semestre 2010 sont exposés dans la note 20 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 18 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 30/06/2010	Au 31/12/2009
Actif			
<i>Goodwill</i>		2 387	2 387
Immobilisations incorporelles		22	27
Immobilisations corporelles		23 663	23 453
Titres mis en équivalence	4	1 028 282	890 908
Autres actifs financiers	5	752 644	643 768
Impôts différés		1 393	1 638
Autres actifs		0	0
Actifs non courants		1 808 391	1 562 181
Stocks et en-cours		5 436	5 625
Clients et autres débiteurs	6	14 739	9 343
Impôts courants		3 559	3 169
Autres actifs financiers	5	0	0
Autres actifs		341	108
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7	218 636	239 634
Actifs courants		242 711	257 879
Total actif		2 051 102	1 820 060
Passif			
Capital		23 509	23 509
Primes liées au capital		282 575	282 575
Réserves consolidées		1 071 822	919 463
Capitaux propres, part du Groupe		1 377 906	1 225 547
Intérêts minoritaires		249 499	210 905
Capitaux propres	8	1 627 405	1 436 452
Dettes financières à long terme	11	178 414	179 620
Provisions pour avantages au personnel	10	1 817	1 954
Autres provisions	9	10 356	10 089
Impôts différés		369	463
Autres passifs		0	0
Passifs non courants		190 956	192 126
Dettes financières à court terme	11	193 783	153 604
Provisions (part à moins d'un an)	9	260	210
Fournisseurs et autres créditeurs	12	38 005	37 089
Impôts courants		693	579
Autres passifs		0	0
Passifs courants		232 741	191 482
Total passif		2 051 102	1 820 060

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

		Jun 2010	Jun 2009	Décembre 2009
<i>(en milliers d'euros)</i>	NOTES			
Chiffre d'affaires	13-14-15	27 080	21 590	47 241
Achats et charges externes	15	(18 794)	(15 317)	(32 782)
Frais de personnel	15	(5 254)	(6 827)	(13 491)
Amortissements et provisions	15	(1 453)	(1 347)	(6 406)
Autres produits opérationnels	15	449	1 315	1 428
Autres charges opérationnelles	15	(180)	(268)	(1 712)
Résultat opérationnel	13-14-15	1 848	(854)	(5 722)
Coût net du financement	16	(1 238)	(3 242)	(4 744)
Plus-values (moins-values) de cessions des titres	16	(2 055)	7 022	7 022
Autres produits financiers	16	7 076	16 607	10 805
Autres charges financières	16	(35)	(12 295)	(3 817)
Résultat financier	16	3 748	8 092	9 266
Part dans le résultat net des entreprises associées	4	92 829	12 273	46 532
Impôts sur les résultats	17	(1 429)	(70)	1 180
Résultat net consolidé		96 996	19 441	51 256
Résultat net consolidé, part du Groupe		58 232	12 676	27 343
Intérêts minoritaires		38 764	6 765	23 913

Résultat par action (en euros) :

8

	Jun 2010	Jun 2009	Décembre 2009
Résultat net part du Groupe			
- de base	104,0	22,6	48,8
- dilué	104,0	22,6	48,8

ETAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

<i>(en milliers d'euros)</i>	Juin 2010	Juin 2009	Décembre 2009
Résultat net consolidé de la période	96 996	19 441	51 256
Autres éléments du résultat global (nets d'impôt)	169 388	69 331	177 433
Variation des réserves de conversion des entités contrôlées	0	0	0
Variation de juste valeur des instruments financiers des entités contrôlées	108 770	31 206	139 431
Autres variations du résultat global ⁽¹⁾	60 618	38 125	38 002
Résultat global	266 384	88 772	228 689
Dont :			
- Part du Groupe	207 718	66 783	194 890
- Part des minoritaires	58 666	21 989	33 799
dont impôt sur juste valeur des instruments financiers	(52)	117	(1 447)

(1) Principalement variation du résultat global des titres mis en équivalence :

- dont variations des réserves de conversion pour respectivement 31,3 millions d'euros au 30 juin 2010 ; 38 millions d'euros au 30 juin 2009 et 9 millions d'euros au 31 décembre 2009.

- dont variations de juste valeur des actifs disponibles à la vente pour respectivement 29,5 millions d'euros au 30 juin 2010 ; 1 million d'euros au 30 juin 2009 et 30,9 millions d'euros au 31 décembre 2009.

Le transfert de résultat global vers le résultat au cours de la période s'élève à 0,1 million d'euros.

VARIATION DE LA TRESORERIE CONSOLIDEE

<i>(en milliers d'euros)</i>	<i>Juin 2010</i>	<i>Juin 2009</i>	<i>Décembre 2009</i>
Flux de trésorerie liés à l'activité			
Résultat net part du Groupe	58 232	12 676	27 343
Part des intérêts minoritaires	38 764	6 765	23 913
Résultat net consolidé	96 996	19 441	51 256
Charges et produits sans effet sur la trésorerie :			
- élimination des amortissements et provisions	1 346	4 450	6 977
- élimination de la variation des impôts différés	104	(432)	(1 853)
- autres produits et charges sans incidence de trésorerie ou non liés à l'activité	(94 175)	(11 058)	(44 453)
- élimination des plus ou moins values de cession	2 055	8 207	(7 023)
Autres retraitements :			
- Coût net du financement	1 238	3 242	4 744
- Produits des dividendes reçus	(5 294)	(9 034)	(10 037)
- Charges d'impôts sur les sociétés	1 325	961	1 134
Dividendes reçus :			
- Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	10 534	11 870	15 178
- Dividendes reçus des sociétés non consolidées	4 771	8 511	10 037
Impôts sur les sociétés décaissés	(1 004)	12 495	12 378
Incidence de la variation du besoin en fonds de roulement :			
- dont stocks et en-cours	2 705	243	2 000
- dont dettes	188	257	384
- dont créances	2 431	3 080	1 040
	86	(3 094)	576
Flux nets de trésorerie provenant des activités opérationnelles	20 601	48 896	40 338
Flux d'investissement			
Décaissements liés à des acquisitions :			
- immobilisations corporelles	(2 592)	(1 321)	(6 859)
- immobilisations incorporelles	0	(8)	(8)
- titres et autres immobilisations financières	(28)	(63)	(10 100)
Encaissements liés à des cessions :			
- immobilisations corporelles	0	0	1
- immobilisations incorporelles	0	0	0
- titres	0	0	15 229
- autres immobilisations financières	23	28 178	51 264
Incidence des variations de périmètre sur la trésorerie	0	(2 748)	(2 927)
Flux nets de trésorerie sur investissements	(2 597)	24 038	46 600
Flux de financement			
Décaissements :			
- dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(55 974)	0	0
- dividendes versés aux minoritaires nets des impôts de distribution	(22 109)	8 085	8 234
- remboursements des dettes financières	0	0	(72 572)
Encaissements :			
- augmentation des capitaux propres	0	0	0
- subventions d'investissements	0	0	0
- augmentation des dettes financières	641	0	11
Intérêts nets décaissés	(1 191)	(3 162)	(4 586)
Flux nets de trésorerie sur opérations de financement	(78 633)	4 923	(68 913)
Incidence des variations de cours des devises	0	1	0
Variation de la trésorerie	(60 629)	77 858	18 025
Trésorerie à l'ouverture ⁽¹⁾	87 033	69 008	69 008
Trésorerie à la clôture ⁽¹⁾	26 404	146 866	87 033

(1) Voir Note 7 - Trésorerie et équivalents de trésorerie

Flux de l'activité :

Les autres produits et charges sans incidence de trésorerie ou non liés à l'activité comprennent essentiellement le résultat des entités mises en équivalence.

Flux d'investissements :

Les décaissements liés à des acquisitions d'immobilisations corporelles concernent principalement l'activité Transport Afrique. Ces investissements sont réalisés dans le cadre du développement des implantations du Groupe sur ce continent.

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

<i>(en milliers d'euros)</i>	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 31/12/2008	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
Dividendes distribués							0	7 816	7 816
Titres de l'entreprise consolidante (variation)							0	0	0
Variations de périmètre							0	(386)	(386)
Autres variations ⁽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									
Variation des réserves de conversion des entités contrôlées							0	0	0
Variation de juste valeur des instruments financiers des entités contrôlées				31 378			31 378	(172)	31 206
Autres variations du résultat global ⁽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
Capitaux propres au 31/12/2009	559 735	23 509	282 575	433 927	(29 772)	515 308	1 225 547	210 905	1 436 452
Transactions avec les actionnaires						(55 359)	(55 359)	(20 072)	(75 431)
Dividendes distribués						(55 974)	(55 974)	(20 412)	(76 386)
Titres de l'entreprise consolidante (variation)							0	0	0
Variations de périmètre							0	4	4
Autres variations ⁽²⁾						615	615	336	951
Eléments du résultat global				131 375	18 111	58 232	207 718	58 666	266 384
Résultat de la période						58 232	58 232	38 764	96 996
Autres éléments du résultat global									
Variation des réserves de conversion des entités contrôlées							0	0	0
Variation de juste valeur des instruments financiers des entités contrôlées				101 680			101 680	7 090	108 770
Autres variations du résultat global ⁽³⁾				29 695	18 111		47 806	12 812	60 618
Capitaux propres au 30/06/2010	559 735	23 509	282 575	565 302	(11 661)	518 181	1 377 906	249 499	1 627 405

(1) Voir Note 8 - 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**

Néant.

B/ Principes comptables et méthodes d'évaluation**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 2009.

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 2009 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 2010 (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 2010.

B.4/ Evolutions normatives**1. Nouvelles normes applicables à compter de 2010****Les nouveaux textes appliqués en 2010, et impactant les états financiers du Groupe sont décrits ci-dessous :**

Néant.

D'autre part, les nouveaux textes suivants, applicables dès 2010, sont sans impact sur les états financiers du Groupe :**- Révisions d'IFRS 3 " Regroupements d'entreprises " et d'IAS 27 " Etats financiers consolidés et individuels "**

Ces normes revoient les modalités de comptabilisation des regroupements d'entreprises et des variations d'intérêt dans les filiales après obtention du contrôle. Ces révisions sont d'application prospective et constituent un changement de méthode comptable.

Les principaux impacts de ces normes sont les suivants :

- les variations d'intérêt dans une filiale, n'entraînant pas de perte de contrôle, sont comptabilisées comme des transactions de capitaux propres,
- les variations d'intérêt dans une filiale, entraînant la perte de contrôle, imposent la comptabilisation d'une plus-value (y compris sur les titres conservés); ces derniers étant réévalués à la juste valeur en contrepartie du résultat,
- ces normes permettent également d'opter, lors de chaque regroupement, pour la comptabilisation d'un *goodwill* complet (correspondant aux intérêts majoritaires et minoritaires) ou bien d'un *goodwill* partiel (basé sur le pourcentage d'intérêt acquis),
- les coûts liés à un regroupement d'entreprises sont comptabilisés en charge.

L'application de ces normes par le Groupe n'a aucune incidence sur les états financiers du Groupe au 30 juin 2010.

- IFRIC 12 " Accords de concession de services "

L'interprétation IFRIC 12 est appliquée aux contrats de concession ayant simultanément les caractéristiques suivantes :

- la prestation liée au contrat revêt la nature de service public ;
- le concédant contrôle ou régule les services fournis, et fixe notamment le tarif de la prestation ;
- les infrastructures reviennent au concédant à l'issue du contrat.

IFRIC 12 énonce les principes généraux de comptabilisation et d'évaluation des obligations et des droits correspondants relatifs aux accords de concession de services.

Le Groupe considère que les concessions qu'il opère ne relèvent pas de l'interprétation IFRIC 12, car, pour toutes ces concessions, les tarifs sont fixés par le concessionnaire, et non par le concédant. Son application n'a donc aucun impact sur les états financiers du Groupe.

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

Ce texte précise le traitement comptable de la distribution de dividendes 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.

2. Normes d'application obligatoire à compter de 2010 mais non encore adoptées par l'Union Européenne

Néant.

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 2010 mais dont l'application n'est obligatoire qu'à compter des exercices ouverts à partir du 1er juillet 2010 et postérieurement, qu'elles soient ou non adoptées par l'Union Européenne à la date de publication des comptes.

- Amendement à IFRIC 14 " Paiements anticipés des exigences de financement minimal"

Ce texte constitue un amendement à IFRIC 14 "IAS 19 - Le plafonnement de l'actif au titre des régimes à prestations définies, les exigences de financement minimal et leur interaction", interprétation relative à la norme IAS 19 "Avantages au personnel". Cet amendement s'applique aux entités soumises aux exigences de financement minimal et qui effectuent un paiement anticipé au titre des contributions destinées à satisfaire certaines exigences. Ce texte permet aux entités concernées de comptabiliser ce versement anticipé comme un actif.

- Version révisée d'IAS 24 "Informations relatives aux parties liées"

La révision d'IAS 24 simplifie les dispositions relatives à l'information à fournir concernant les entités liées à une administration publique. Elle clarifie également la définition d'une partie liée.

- Amendement à IAS 32 " Classement des droits de souscriptions émis "

Cet amendement porte sur les droits de souscription émis et libellés dans une monnaie autre que la monnaie fonctionnelle de l'émetteur.

Ce texte requiert que, lorsque certaines conditions sont remplies, ces droits de souscription soient classés en capitaux propres, quelle que soit la devise dans laquelle le prix d'exercice est libellé. Jusqu'à présent, ces droits de souscription étaient comptabilisés en instruments dérivés, au passif.

- IFRIC 19 " Extinction des passifs financiers avec des instruments de capitaux propres "

Cette interprétation précise le traitement comptable à appliquer lors d'un remboursement de passifs financiers par émission d'actions.

Ce texte indique, que l'écart entre la valeur nette comptable du passif financier et le montant de la contrepartie payée pour son extinction, doit être comptabilisé en résultat.

- IFRS 9 "Instruments financiers" (phase 1: classification et évaluation des actifs financiers)

Cette norme a pour objectif d'améliorer la comparabilité et de faciliter la compréhension des états financiers. Elle constitue le premier volet de la réforme de la norme IAS 39 sur les instruments financiers et elle porte sur la classification et l'évaluation des actifs financiers.

Le nombre de catégories d'actifs financiers a été réduit à deux (contre quatre précédemment) et l'évaluation se fait désormais soit à la juste valeur par résultat (avec option juste valeur par capitaux propres uniquement pour les actifs stratégiques), catégorie par défaut, soit au coût amorti sous conditions d'accès. Ainsi, pour déterminer si un actif doit être évalué au coût amorti, il convient de se référer au modèle de management de l'entité, ainsi qu'aux caractéristiques contractuelles des flux de trésorerie attachés à l'actif financier. Si l'objectif est de recevoir des flux constituant uniquement le remboursement de capital et le paiement d'intérêts, l'actif doit être évalué au coût amorti.

Note 2 : Principales variations de périmètre

Néant.

Note 3 : Comparabilité des comptes

Il n'y a aucune variation de périmètre au cours du premier semestre 2010. Les comptes du premier semestre 2010 sont comparables à ceux de l'exercice 2009 et du premier semestre 2009.

Saisonnalité de l'activité

Les chiffres d'affaires et résultats opérationnels 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.

NOTES SUR LE BILAN**Note 4 - Titres mis en équivalence***(en milliers d'euros)*

Au 31/12/2009	890 908
Variation du périmètre de consolidation	(2 168)
Quote-part de résultat	92 829
Autres mouvements ⁽¹⁾	46 713
Au 30/06/2010	1 028 282

(1) : Les autres mouvements correspondent principalement aux variations suivantes :

(15) millions d'euros au titre des dividendes (principalement Havas pour (10) millions d'euros),
+ 31 millions d'euros sur les écarts de conversion (principalement Havas pour 25 millions d'euros),
+ 29 millions d'euros de mise à la juste valeur d'instruments financiers (Financière Moncey pour 14 millions d'euros et Société Industrielle et Financière de l'Artois pour 15 millions d'euros).

Valeur consolidée des principales sociétés mises en équivalence

<i>(en milliers d'euros)</i>	<i>Au 30/06/2010</i>		<i>Au 31/12/2009</i>	
	<i>Quote part de Résultat</i>	<i>Valeur de mise en équivalence</i>	<i>Quote part de Résultat</i>	<i>Valeur de mise en équivalence</i>
Aegis ⁽¹⁾	5 617	344 138	28 122	339 004
Havas ⁽²⁾	85 407	439 922	28 569	339 573
Société Industrielle et Financière de l'Artois	373	120 432	764	103 473
Financière Moncey	54	90 447	212	76 258
Société Anonyme Forestière et Agricole	2 708	17 990	678	16 115
Compagnie des Tramways de Rouen	2	7 760	9	7 116
IER	(1 154)	3 291	(12 054)	4 722
Rivaud innovation	(195)	2 188	59	2 384
Autres sociétés	17	2 114	173	2 263
TOTAL	92 829	1 028 282	46 532	890 908

Evaluation des titres mis en équivalence

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

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

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

Les valeurs d'utilité des participations dans Havas et Aegis ont été recalculées au 30 juin 2010.

Concernant Aegis, la valeur consolidée est inférieure à la valeur recouvrable, aucune dépréciation n'a été reconnue au cours du semestre.

Concernant Havas, la revue de la valeur recouvrable a conduit à reconnaître une reprise de dépréciation à hauteur de 73,1 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 au 30 juin 2010, 27,33% du groupe Aegis (27,45% au 31 décembre 2009).

Au 30 juin 2010, la valeur consolidée de la participation s'élève à 344,1 millions d'euros et la quote-part de résultat revenant au Groupe (sur la base de données provisoires) s'élève à 5,6 millions d'euros.

La valeur de marché de la participation s'élève à 416,9 millions d'euros au cours spot au 30 juin 2010.

(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 2010, 28,14 % du capital du groupe Havas (28,18 % au 31 décembre 2009).

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 évènement n'est venu modifier l'appréciation de l'influence notable concernant la participation dans le groupe Havas.

Au 30 juin 2010, la valeur consolidée de la participation s'élève à 439,9 millions d'euros et la quote-part de résultat revenant au Groupe est de 85,4 millions d'euros (sur la base de données provisoires) après reprise de dépréciation de 73,1 millions d'euros.

La valeur de marché de la participation s'établit à 439,9 millions d'euros au cours spot au 30 juin 2010.

Note 5 - Autres actifs financiers

<i>(en milliers d'euros)</i>	<i>Au 30/06/2010</i>				
	<i>Valeur brute</i>	<i>Provisions</i>	<i>Valeur nette</i>	<i>courant</i>	<i>dont courant</i>
Actifs disponibles à la vente	791 054	(42 218)	748 836	748 836	0
Actifs à la juste valeur par résultat	0	0	0	0	0
Prêts, créances, dépôts et obligations	29 876	(26 068)	3 808	3 808	0
Total	820 930	(68 286)	752 644	752 644	0

<i>(en milliers d'euros)</i>	<i>Au 31/12/2009</i>				
	<i>Valeur brute</i>	<i>Provisions</i>	<i>Valeur nette</i>	<i>courant</i>	<i>dont courant</i>
Actifs disponibles à la vente	682 207	(42 263)	639 944	639 944	0
Actifs à la juste valeur par résultat	0	0	0	0	0
Prêts, créances, dépôts et obligations	29 896	(26 072)	3 824	3 824	0
Total	712 103	(68 335)	643 768	643 768	0

Détail des variations de la période

(en milliers d'euros)	Au 31/12/2009 Valeur nette	Acquisitions	Cessions	Variation juste valeur (1)	Dépréciation constatée en résultat	Autres mouvements	Au 30/06/2010 Valeur nette
Actifs disponibles à la vente	639 944	25	0	108 822	(18)	63	748 836
Actifs à la juste valeur par résultat	0	0	0	0	0	0	0
Prêts, créances, dépôts et obligations	3 824	3	(19)	0	0	0	3 808
Total	643 768	28	(19)	108 822	(18)	63	752 644

(1) Les variations de juste valeur des actifs disponibles à la vente concernent essentiellement les titres Financière de l'Odet pour 44 millions d'euros ; Bolloré pour 23,5 millions d'euros et Financière V pour 20,6 millions d'euros.

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

(en milliers d'euros)	Au 30/06/2010		Au 31/12/2009	
	Pourcentage de détention	Valeur nette comptable	Pourcentage de détention	Valeur nette comptable
Sociétés				
Financière de l'Odet ⁽²⁾	15,38	262 217	15,38	218 195
Gaumont	9,57	19 420	9,57	15 945
Harris Interactive	14,79	6 943	14,90	6 639
Plantations des Terres Rouges ⁽³⁾	10,00	96 498	10,00	86 906
Bolloré	5,55	180 955	5,55	157 522
Socfinal	11,53	35 308	11,53	31 202
Socfinasia	5,00	21 804	5,00	19 306
Autres titres cotés	-	2 609	-	2 903
Sous-total titres cotés		625 754		538 618
Financière V ^{(1) (2)}	22,81	108 210	22,81	87 589
Nord-Sumatra Investissements	5,00	9 462	5,00	8 371
Autres titres non cotés	-	5 410	-	5 366
Sous-total titres non cotés		123 082		101 326
Total		748 836		639 944

Les titres de participation cotés sont évalués au cours de bourse (voir note 20 - informations sur les instruments financiers et la gestion des risques).

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

(1) Financière V

Le Groupe détient directement et indirectement des participations dans Financière V, holding intermédiaire de contrôle du Groupe.

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,
- des cours de bourse de Financière de l'Odet,
- des capitaux propres consolidés de Financière de l'Odet.

(2) Malgré sa participation dans les sociétés Financière de l'Odet (15,38%) et Financière V (22,81%), le Groupe Compagnie du Cambodge ne détient pas d'influence notable sur ces participations car les actions détenues sont privées de droit de vote en raison du contrôle exercé directement et indirectement par ces sociétés sur le Groupe Compagnie du Cambodge.

(3) Plantations des Terres Rouges

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

Au 30 juin 2010, aucun titre n'est en situation de moins-value temporaire.

Note 6 - Clients et autres débiteurs

(en milliers d'euros)	Au 30/06/2010			Au 31/12/2009		
	Valeur brute	Provisions	Valeur nette	Valeur brute	Provisions	Valeur nette
Clients et comptes rattachés	4 219	(233)	3 986	5 021	(218)	4 803
Créances sociales et fiscales d'exploitation	845	0	845	764	0	764
Fournisseurs débiteurs	278	0	278	1 225	0	1 225
Comptes courants actifs	124	0	124	0	0	0
Autres créances d'exploitation	3 015	(44)	2 971	2 495	(59)	2 436
Autres créances	6 665	(130)	6 535	218	(103)	115
Total	15 146	(407)	14 739	9 723	(380)	9 343

Note 7 - Trésorerie et équivalents de trésorerie

(en milliers d'euros)	Au 30/06/2010			Au 31/12/2009		
	Valeur brute	Provisions	Valeur nette	Valeur brute	Provisions	Valeur nette
Disponibilités	8 012	0	8 012	3 675	0	3 675
Équivalents de trésorerie	0	0	0	0	0	0
Conventions de trésorerie - actif	210 624	0	210 624	235 959	0	235 959
Trésorerie et équivalents de trésorerie	218 636	0	218 636	239 634	0	239 634
Conventions de trésorerie - passif	(192 224)	0	(192 224)	(152 155)	0	(152 155)
Concours bancaires courants	(8)	0	(8)	(446)	0	(446)
Trésorerie Nette	26 404	0	26 404	87 033	0	87 033

Note 8 - Capitaux propres

Au 30 juin 2010, le capital social de Compagnie du Cambodge s'élève à 23 508 870 euros, divisé en 559 735 actions ordinaires d'un nominal de 42 euros chacune, et entièrement libérées. Au cours de la période close, le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation s'est élevé à 559 735 actions et le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires et dilutives s'est élevé à 559 735 actions.

Evolution du capital

Aucune évolution du capital de la société mère n'a été constatée au cours du premier semestre 2010.

Les événements affectant ou pouvant affecter le capital social de Compagnie du Cambodge sont soumis à l'accord de l'Assemblée générale des actionnaires.

Le Groupe suit en particulier l'évolution du ratio endettement net / capitaux propres totaux.

L'endettement net utilisé est présenté en note 11 - endettement financier.

Les capitaux propres utilisés sont ceux présentés dans le tableau de variation des capitaux propres des états financiers.

Dividendes distribués par la société mère

Le montant total des dividendes payés par la société mère est de 55 974 milliers d'euros, soit 100 euros par action au titre de l'exercice 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)	Juin 2010	Juin 2009	Décembre 2009
Résultat net part du Groupe, utilisé pour le calcul du résultat par action - de base	58 232	12 676	27 343
Résultat net part du Groupe, utilisé pour le calcul du résultat par action - dilué	58 232	12 676	27 343
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 9 - Provisions pour risques et charges

(en milliers d'euros)	Au 31/12/2009	Augmentations	Diminutions		Variations de périmètre	Autres mouvements	Variations de change	Au 30/06/2010
			avec utilisation	sans utilisation				
Provisions pour litiges	149	0	0	0	0	0	0	149
Autres provisions pour risques	61	51	0	0	0	(1)	0	111
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	210	51	0	0	0	(1)	0	260
Provisions pour litiges	230	0	0	0	0	0	0	230
Provisions pour risques filiales	0	0	0	0	0	0	0	0
Autres provisions pour risques	7 064	0	0	0	0	0	0	7 064
Provisions pour impôts	0	0	0	0	0	0	0	0
Obligations contractuelles	2 466	267	0	0	0	0	0	2 733
Restructurations	329	0	0	0	0	0	0	329
Autres provisions pour charges	0	0	0	0	0	0	0	0
Total autres provisions	10 089	267	0	0	0	0	0	10 356
Total	10 299	318	0	0	0	(1)	0	10 616

Impact (net des charges encourues) au compte de résultat au cours du premier semestre 2010 :

(en milliers d'euros)	Dotations	Reprises sans utilisation	Impact net
Résultat opérationnel	(318)	0	(318)
Résultat financier	0	0	0
Charge d'impôt	0	0	0
Total	(318)	0	(318)

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

Note 10 - Engagements envers le personnel

Les engagements envers le personnel ont été mis à jour au 30 juin 2010 par extrapolation des calculs au 31 décembre 2009.

Les données démographiques du 31 décembre 2009 ont été mises à jour des départs en retraite prévus sur 2010 et des effets des variations de périmètre.

Les cours de change et le taux d'actualisation ont été mis à jour, les autres hypothèses ont été conservées.

1/ Actifs et passifs comptabilisés au bilan :

(en milliers d'euros)	Au 30/06/2010			Au 31/12/2009		
	Avantages postérieurs à l'emploi	Autres avantages à long terme	Total	Avantages postérieurs à l'emploi	Autres avantages à long terme	Total
Valeur actualisée des obligations (régimes non financés)	4 008	2	4 010	3 822	1	3 823
Valeur actualisée des obligations (régimes financés)	0	0	0	0	0	0
Ecart actuariel non comptabilisés	(2 193)	0	(2 193)	(1 869)	0	(1 869)
Juste valeur des actifs du régime	0	0	0	0	0	0
Coût des services passés non comptabilisés	0	0	0	0	0	0
Montant net au bilan des engagements envers le personnel	1 815	2	1 817	1 953	1	1 954

2/ Composantes de la charge :

	Au 30/06/2010			Au 30/06/2009		
	Avantages postérieurs à l'emploi	Autres avantages à long terme	Total	Avantages postérieurs à l'emploi	Autres avantages à long terme	Total
(en milliers d'euros)						
Coût des services rendus	(65)	0	(65)	(71)	0	(71)
Charges d'intérêt	(98)	0	(98)	(97)	0	(97)
Rendement attendu des actifs du régime	0	0	0	0	0	0
Coût des services passés	0	0	0	(200)	0	(200)
Montant des gains et pertes actuariels reconnus	0	0	0	0	0	0
Coûts des engagements envers le personnel	(163)	0	(163)	(368)	0	(368)

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

- Evolution de la provision

	Avantages postérieurs à l'emploi	Autres avantages à long terme	Total
(en milliers d'euros)			
Au 31/12/2009	1 953	1	1 954
Augmentation	163	0	163
Diminution	(322)	1	(321)
Ecart de conversion	0	0	0
Autres mouvements	21	0	21
Au 30/06/2010	1 815	2	1 817

4/ Hypothèses d'évaluation :

Les principales hypothèses actuarielles utilisées pour déterminer les engagements, sont les suivantes :

(en pourcentage)	France	Autres
Au 30/06/2010		
Taux d'actualisation	4,60%	4,60%
Rendement attendu des actifs	4,00%	4,00%
Augmentation des salaires (*)	2,50%	2,50%
Augmentation du coût des dépenses de santé	3,51%	3,51%
Au 31/12/2009		
Taux d'actualisation	5,00%	5,00%
Rendement attendu des actifs	4,00%	4,00%
Augmentation des salaires (*)	2,50%	2,50%
Augmentation du coût des dépenses de santé	3,51%	3,51%

(*) inflation comprise

Note 11 - Endettement financier**Endettement financier net :**

(en milliers d'euros)	Au 30/06/2010	dont courant	dont non courant
Emprunts obligataires convertibles	0	0	0
Autres emprunts obligataires	0	0	0
Emprunts auprès des établissements de crédit	176 828	983	175 845
Autres emprunts et dettes assimilées	193 334	192 800	534
Passifs à la juste valeur en résultat	2 035	0	2 035
Endettement financier brut	372 197	193 783	178 414
Trésorerie et équivalents de trésorerie ⁽¹⁾	(218 636)	(218 636)	0
Dépôt de garantie en trésorerie	0	0	0
Actifs en juste valeur en résultat	0	0	0
Endettement financier net	153 561	(24 853)	178 414

(1) Trésorerie et équivalents de trésorerie - Voir note 7

(en milliers d'euros)	Au 31/12/2009	dont courant	dont non courant
Emprunts obligataires convertibles	0	0	0
Autres emprunts obligataires	0	0	0
Emprunts auprès des établissements de crédit	176 244	481	175 763
Autres emprunts et dettes assimilées	153 599	153 123	476
Passifs à la juste valeur en résultat	3 381	0	3 381
Endettement financier brut	333 224	153 604	179 620
Trésorerie et équivalents de trésorerie ⁽¹⁾	(239 634)	(239 634)	0
Dépôt de garantie en trésorerie	0	0	0
Actifs en juste valeur en résultat	0	0	0
Endettement financier net	93 590	(86 030)	179 620

Principales caractéristiques des éléments de l'endettement financier**I-Analyse des passifs financiers par catégorie****1- Passifs au coût amorti****A - Emprunts auprès des établissements de crédit**

(en milliers d'euros)	30/06/2010	31/12/2009
Valeur ⁽¹⁾	176 828	176 244

(1) Dont 174 millions d'euros de financement garantis par des nantissements de titres au 30 juin 2010 ainsi qu'au 31 décembre 2009. (voir note 29 - Engagements donnés du rapport annuel 2009).

B - Autres emprunts et dettes assimilées

	30/06/2010	31/12/2009
(en milliers d'euros)		
Valeur ⁽¹⁾	193 334	153 599

(1) Comprend principalement des conventions de trésorerie pour un montant de 192,2 millions d'euros au 30 juin 2010 et 152 millions d'euros au 31 décembre 2009.

2 - Actifs et passifs à la juste valeur en compte de résultat

	30/06/2010	31/12/2009
(en milliers d'euros)		
Valeur		
Dérivés actifs non courants	0	0
Dérivés actifs courants	0	0
Total	0	0
Dérivés passifs non courants	2 035	3 381
Dérivés passifs courants	0	0
Total	2 035	3 381

Nature et juste valeur des instruments financiers dérivés

Nature de l'instrument	Risque couvert	Société	Échéance	Montant nominal total (en milliers d'euros)	Juste valeur des instruments au 30/06/2010 (en milliers d'euros)	Juste valeur des instruments au 31/12/2009 (en milliers d'euros)
Ventes d'options	De taux	Financière du Loch	2 012	20 000	(2 035)	(3 381)

Les dérivés présentés dans le tableau ci-dessus ne sont pas qualifiés comptablement de couverture.

Les produits et les charges comptabilisés en résultat de la période au titre de ces passifs financiers sont présentés en note 16 - résultat financier.

Note 12 - Fournisseurs et autres créditeurs

(en milliers d'euros)	Au 31/12/2009	Variations de périmètre		Variations nettes	Variations de change	Autres mouvements	Au 30/06/2010
		Entrées	Sorties				
Dettes fournisseurs	13 459	0	0	(977)	0	0	12 482
Dettes sociales et fiscales d'exploitation	1 617	0	0	575	0	0	2 192
Clients créditeurs	100	0	0	(85)	0	1	16
Comptes courants - passif à moins d'un an	174	0	0	6	0	(162)	18
Autres dettes d'exploitation	20 485	0	0	2 712	0	0	23 197
Autres dettes	1 254	0	0	(1 154)	0	0	100
Total	37 089	0	0	1 077	0	(161)	38 005

NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT**Note 13 - Informations sur les secteurs opérationnels**

Conformément aux dispositions de la norme IFRS 8 "Secteurs opérationnels", les secteurs opérationnels retenus pour présenter l'information sectorielle sont ceux utilisés dans le reporting interne du Groupe, revu par la Direction générale (le principal décideur opérationnel pour le Groupe), ils reflètent l'organisation du Groupe qui est basée sur l'axe métier.

Le secteur présenté par le Groupe est décrit ci-dessous :

- Transport et logistique : comprend les activités de services, portant sur l'organisation en réseau du transport maritime et aérien, et de la logistique, ainsi que la concession de la ligne de chemin de fer reliant le Burkina Faso à la Côte d'Ivoire.

Les autres activités regroupent les activités Holding, Médias (par le biais de participations en équivalence) et Plantations (mise en équivalence)

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 à la Direction Générale.

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.

- Information par secteur opérationnel*En Juin 2010*

(en milliers d'euros)	Transport et logistique	Autres activités	Eliminations intersecteurs	Total consolidé
Chiffre d'affaires externe	27 013	67	0	27 080
Chiffre d'affaires intersecteur	0	0	0	0
Chiffre d'affaires	27 013	67	0	27 080
Dotations nettes aux amortissements et provisions	(1 433)	(20)	0	(1 453)
Résultat opérationnel	3 574	(1 726)	0	1 848
Investissements incorporels et corporels	1 443	0	0	1 443
Actifs sectoriels	37 993	8 474	(3)	46 464

En Juin 2009

(en milliers d'euros)	Transport et logistique	Autres activités	Eliminations intersecteurs	Total consolidé
Chiffre d'affaires externe	21 524	66	0	21 590
Chiffre d'affaires intersecteur	0	0	0	0
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 incorporels et corporels	1 169	0	0	1 169
Actifs sectoriels	37 337	2 085	(3)	39 419

En Décembre 2009

(en milliers d'euros)	Transport et logistique	Autres activités	Eliminations intersecteurs	Total consolidé
Chiffre d'affaires externe	47 109	132	0	47 241
Chiffre d'affaires intersecteur	0	0	0	0
Chiffre d'affaires	47 109	132	0	47 241
Dotations nettes aux amortissements et provisions	(1 351)	(5 055)	0	(6 406)
Résultat opérationnel	1 732	(7 454)	0	(5 722)
Investissements incorporels et corporels	3 831	0	0	3 831
Actifs sectoriels	38 557	2 389	(3)	40 943

- Réconciliation des actifs sectoriels avec les comptes consolidés

(en milliers d'euros)	Au 30/06/2010	Au 31/12/2009
Goodwill	2 387	2 387
Immobilisations incorporelles	22	27
Immobilisations corporelles	23 663	23 453
Stocks et en-cours	5 436	5 625
Clients et autres débiteurs	14 739	9 343
Autres actifs courants	341	108
Total actifs sectoriels y compris comptes courants	46 588	40 943
Comptes courants	(124)	0
Total actifs sectoriels hors comptes courants	46 464	40 943

- Informations par zone géographique

(en milliers d'euros)	France et DOM-TOM	Afrique	Total
En Juin 2010			
Chiffre d'affaires	67	27 013	27 080
Immobilisations incorporelles	0	22	22
Immobilisations corporelles	2 307	21 356	23 663
Investissements incorporels et corporels	0	1 443	1 443
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 incorporels et corporels	0	1 169	1 169
En Décembre 2009			
Chiffre d'affaires	132	47 109	47 241
Immobilisations incorporelles	0	27	27
Immobilisations corporelles	2 342	21 111	23 453
Investissements incorporels et corporels	0	3 831	3 831

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

Note 14 - 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 2010 étant ramenées au périmètre et taux de change de 2009.

(En milliers d'euros)	Juin 2010	Variations de périmètre	Variations de change	Juin 2010 périmètre et change constants	Juin 2009	Décembre 2009
Chiffre d'affaires	27 080	0	0	27 080	21 590	47 241
Résultat opérationnel	1 848	0	0	1 848	(854)	(5 722)

Note 15 - Résultat opérationnel

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

(en milliers d'euros)	Juin 2010	Juin 2009	Décembre 2009
Chiffre d'affaires	27 080	21 590	47 241
Achats et charges externes :	(18 794)	(15 317)	(32 782)
- Achats et charges externes	(17 356)	(14 251)	(30 248)
- Locations et charges locatives	(1 438)	(1 066)	(2 534)
Frais de personnel	(5 254)	(6 827)	(13 491)
Dotations aux amortissements et aux provisions	(1 453)	(1 347)	(6 406)
Autres produits opérationnels ^(*)	449	1 315	1 428
Autres charges opérationnelles ^(*)	(180)	(268)	(1 712)
Résultat opérationnel	1 848	(854)	(5 722)

* Détails des autres produits et charges opérationnels :

(en milliers d'euros)	Juin 2010		
	Total	Produits opérationnels	Charges opérationnelles
Plus-values (moins-values) sur cessions d'immobilisations	0	0	0
Bénéfices et pertes attribués	0	0	0
Autres	269	449	(180)
Autres produits et charges opérationnels	269	449	(180)

	Juin 2009		
	Total	Produits opérationnels	Charges opérationnelles
	0	0	0
	0	0	0
	1 047	1 315	(268)
	1 047	1 315	(268)

(en milliers d'euros)	Décembre 2009		
	Total	Produits opérationnels	Charges opérationnelles
Plus-values (moins-values) sur cessions d'immobilisations	1	1	0
Bénéfices et pertes attribués	0	0	0
Autres	(285)	1 427	(1 712)
Autres produits et charges opérationnels	(284)	1 428	(1 712)

Note 16 - Résultat financier

(en milliers d'euros)	Juin 2010	Juin 2009	Décembre 2009
Coût net du financement	(1 238)	(3 242)	(4 744)
- Charges d'intérêts	(1 702)	(5 251)	(7 337)
- Revenus des créances financières	464	2 009	2 593
- Autres produits	0	0	0
Plus-values (moins-values) de cessions des titres	(2 055)	7 022	7 022
Autres produits financiers (*)	7 076	16 607	10 805
Autres charges financières (*)	(35)	(12 295)	(3 817)
Résultat financier	3 748	8 092	9 266

* Détails des autres produits et charges financiers :

(en milliers d'euros)	Juin 2010		
	Total	Produits financiers	Charges financières
- Revenus des titres et des valeurs mobilières de placement	5 296	5 296	0
- Variations des provisions financières	49	67	(18)
- Mise à la juste valeur des dérivés	1 346	1 346	0
- Autres	350	367	(17)
Autres produits et charges financiers	7 041	7 076	(35)

	Juin 2009		
	Total	Produits financiers	Charges financières
	9 034	9 034	0
	(3 573)	2 890	(6 463)
	(1 215)	0	(1 215)
	66	4 683	(4 617)
	4 312	16 607	(12 295)

(en milliers d'euros)	Décembre 2009		
	Total	Produits financiers	Charges financières
- Revenus des titres et des valeurs mobilières de placement	10 074	10 074	0
- Variations des provisions financières	(1 344)	426	(1 770)
- Mise à la juste valeur des dérivés	(2 079)	0	(2 079)
- Autres	337	305	32
Autres produits et charges financiers	6 988	10 805	(3 817)

Note 17 - Impôts sur les bénéfices

Analyse de la charge d'impôt

(en milliers d'euros)	Juin 2010	Juin 2009	Décembre 2009
Impôts exigibles	(1 325)	(724)	(891)
Crédit d'impôt	0	0	0
Economie d'impôt due aux intégrations fiscales	0	222	218
Sous-total impôts sur les bénéfices	(1 325)	(502)	(673)
Impôts différés nets	(104)	432	1 853
Sous-total impôts différés	(104)	432	1 853
Total	(1 429)	(70)	1 180

AUTRES INFORMATIONS

Note 18 - 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, notamment les opérations de centralisation de trésorerie.

Au cours du semestre clos le 30 juin 2010, 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 2009. (voir Note 28 de l'annexe aux comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2009).

Note 19 - Engagements hors bilan

La présente note se lit en complément des informations relatives aux engagements donnés et reçus au 31 décembre 2009, tels que décrits dans la note 29 " Engagements donnés " et la note 30 " Engagements reçus " de la note annexe aux états financiers consolidés au 31 décembre 2009.

Aucun nouvel engagement significatif n'a été conclu au cours du premier semestre 2010 par le Groupe.

Note 20 - Informations sur les instruments financiers et la gestion des risques

Cette présente note est une actualisation des informations fournies dans la note 31 du rapport annuel 2009.

Suivi et gestion de la dette et des instruments financiers

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

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

A - Risque de marché concernant les actions cotées

Compte tenu de ses activités financières, le Groupe 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 2010, les réévaluations temporaires des titres disponibles à la vente du bilan consolidé déterminées sur la base des cours de bourse s'élèvent à 605,8 millions d'euros avant impôt, dans les capitaux propres consolidés ⁽¹⁾.

Au 30 juin 2010, une variation de 1% des cours de bourse entraînerait un impact de 7,2 millions d'euros sur les actifs disponibles à la vente, de 1,9 millions d'euros sur les titres mis en équivalence et de 9 millions d'euros sur les capitaux propres consolidés ⁽¹⁾.

⁽¹⁾ Réévaluations par transparence basées notamment sur les valeurs boursières (voir note 5 - autres actifs financiers).

B - Risque de liquidité

Le Groupe dispose de comptes courants avec le Groupe Bolloré qui peut le cas échéant couvrir ses besoins de liquidité. Les risques financiers relatifs au Groupe Bolloré sont présentés dans le document de référence du 31 décembre 2009.

C - Risque de taux

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

La note 11 décrit les différents instruments dérivés de couverture de risque de taux du groupe.

Au 30 juin 2010, après couverture, la part de l'endettement financier net à taux fixe s'élevait à 1,7% de l'endettement total.

Sensibilité : si les taux varient uniformément de +1 % l'impact annuel sur les frais financiers serait de (1,5) millions d'euros après couverture sur la dette portant intérêt.

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

D - Risque crédit client

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

De par la diversité de ses activités, le Groupe a une base de clients très diversifiée tant en terme de secteur d'activité que de taille et de localisation.

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

Aucune dépréciation n'est constatée sur une base globale.

E - Risque de devise

La répartition du chiffre d'affaires (99,8 % en zone CFA et 0,2 % en zone Euro) et le fait que beaucoup de dépenses d'exploitation soient en devises locales, limitent de fait l'exposition du Groupe au risque de change opérationnel.

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

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

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

Les flux intra-groupes font l'objet d'un netting mensuel qui permet de limiter les flux échangés et de couvrir les risques de change résiduels.

Les pertes et gains de change nets totaux de la période liés aux flux opérationnels en devises sont nuls au 30 juin 2010 pour le Groupe.

F - Risque matières premières

Les métiers du Groupe ci-dessous sont sensibles aux évolutions des cours des matières premières suivantes :

Plantations : Huile de palme et caoutchouc

Compte tenu de la dispersion de ses activités, les effets de l'évolution du cours de ces matières premières sur les résultats du Groupe dans son ensemble restent toutefois limités.

Note 21 - Evénements postérieurs à la clôture

- Emission par Financière de l'Odét d'un emprunt obligataire de 200 millions d'euros :

Un emprunt obligataire d'un montant de 200 millions d'euros a été émis par Financière de l'Odét le 6 août 2010.

Dans le cadre de cette opération, Imperial Mediterranean participe à la garantie autonome de première demande de Bolloré par le nantissement de 260 000 actions Bolloré.

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 2010

Thierry Marraud
Président du Directoire

Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2010

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 2010, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du directoire. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1 Conclusion sur les comptes

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

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

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 1-B.4.1. de l'annexe relative aux nouvelles normes d'application obligatoire à partir du 1^{er} janvier 2010.

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 2010

Les Commissaires aux Comptes

AEG FINANCES
Membre de Grant Thornton International

CONSTANTIN ASSOCIES

Philippe BAILLY

Thierry QUERON