
COMPAGNIE DU CAMBODGE

Rapport semestriel **2025**



SOMMAIRE

RAPPORT D'ACTIVITÉ	4
COMPTES CONSOLIDÉS RÉSUMÉS SEMESTRIELS	7
RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE	23
ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT SEMESTRIEL	24

RAPPORT D'ACTIVITÉ

1. SYNTHÈSE DES RÉSULTATS DU PREMIER SEMESTRE

Résultats du premier semestre 2025

Chiffres clés consolidés

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2025	1 ^{er} semestre 2024
Chiffre d'affaires	66,2	0,1
Résultat opérationnel	(9,5)	(0,6)
Résultat financier	41,5	28,6
Part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence non opérationnelles	0,0	(0,7)
Impôts	(5,8)	(4,9)
Résultat net	26,2	22,4
Résultat net part du Groupe	20,7	21,2

Le chiffre d'affaires s'établit à 66,2 millions d'euros contre 0,1 million d'euros au 1^{er} semestre 2024. Cette progression s'explique principalement par la prise de contrôle par Compagnie du Cambodge de Financière Moncey et de Société Industrielle et Financière de l'Artois au 1^{er} novembre 2024, conséquence des fusions de Compagnie des Chemins de Fer et Tramways du Var et du Gard dans Compagnie du Cambodge, et de Compagnie des Tramways de Rouen dans Financière Moncey.

Le résultat opérationnel ressort à -9,5 million d'euros contre -0,6 million d'euros au premier semestre 2024. Il intègre la perte du Groupe IER (désormais consolidé en intégration globale), impacté par la baisse de l'activité d'Automatic Systems et par un mix-géographique moins favorable.

Résultat Financier

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2025	1 ^{er} semestre 2024
Dividendes	23,4	10,4
Coût net du financement	19,2	18,4
Autres produits et charges financiers	(1,1)	(0,2)
TOTAL	41,5	28,6

Le résultat financier s'établit à 41,5 millions d'euros, en hausse de 45 % par rapport au premier semestre 2024. Il est principalement constitué de dividendes reçus et de revenus d'intérêts.

Le résultat net s'établit à 26,2 millions d'euros contre 22,4 millions d'euros au premier semestre 2024. **Le résultat net part du Groupe** ressort à 20,7 millions d'euros contre 21,2 millions d'euros au premier semestre 2024.

Structure financière

(en millions d'euros)	Au 30 juin 2025	Au 31 décembre 2024
Capitaux et autres fonds propres	6 834	7 382
dont part du Groupe	5 008	5 379
Endettement net	(1 370)	(1 515)

Les capitaux propres part du Groupe au 30 juin 2025 s'établissent à 5 008 millions d'euros, en baisse de 371 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2024, compte tenu notamment de la baisse des valeurs boursières (278 millions d'euros) et de la distribution de dividende (-109 millions d'euros).

2. PROJET D'OFFRES PUBLIQUES DE RETRAIT SUIVIES DE RETRAITS OBLIGATOIRES (OPR-RO) SUR COMPAGNIE DU CAMBODGE, FINANCIÈRE MONCEY ET SOCIÉTÉ FINANCIÈRE DE L'ARTOIS

L'Autorité des marchés financiers a annoncé le 17 avril 2025 qu'elle avait décidé le 15 avril 2025 de déclarer ces offres non conformes et elle a publié le 2 mai 2025 les motivations de ces décisions. Tout en regrettant une telle issue au terme d'une instruction de plus de sept mois, Bolloré SE en a pris acte. Le 5 mai 2025 Bolloré a décidé ne pas former de recours contre ces décisions.

Ces décisions sont de ce fait devenues définitives, Bolloré SE étant alors déliée de toute obligation à cet égard.

Comme indiqué lors de l'Assemblée générale, Bolloré SE a assuré la liquidité sur les titres Financière Moncey et Société Industrielle et Financière de l'Artois en étant présent à l'achat du 24 juin au 7 juillet 2025. Dans ce cadre, le Groupe a acquis 200 151 actions Financière Moncey (représentant 1,07 % du capital, pour 23,6 millions d'euros) et 4 106 actions Société Industrielle et Financière de l'Artois (représentant 1,54 % du capital, pour 38,2 millions d'euros).

3. ACTIVITÉS ET PORTEFEUILLE DE PARTICIPATIONS

Financière Moncey (64,5%) ⁽¹⁾ :

Financière Moncey est une société holding qui gère un portefeuille de participations. Elle n'a pas réalisé de chiffre d'affaires au cours du premier semestre 2025, tout comme au premier semestre 2024.

Le résultat net part du Groupe ressort à 4,5 millions d'euros contre 5,5 millions d'euros au premier semestre 2024. Il intègre essentiellement la quote-part de résultat net de la Société Industrielle et Financière de l'Artois, mise en équivalence, en recul au premier semestre 2025 en raison de la diminution des revenus d'intérêts et de la baisse d'activité d'Automatic Systems (IER).

La Forestière Équatoriale (64,5 %) ⁽¹⁾ :

La Forestière Équatoriale n'a pas d'activité opérationnelle.

Le résultat d'exploitation du premier semestre 2025 ressort à -78 millions de francs CFA, contre -95 millions de francs CFA au premier semestre 2024, en raison de la baisse des charges principalement due aux taxes liées aux revenus d'intérêts.

Le résultat financier du premier semestre 2025 s'établit à 478 millions de francs CFA contre 600 millions de francs CFA au premier semestre 2024. Cette baisse est principalement liée à la diminution des revenus d'intérêts sur la convention de trésorerie et des dividendes perçus.

Après prise en compte d'une charge d'impôts de -41 millions de francs CFA, le **résultat net** est un bénéfice net de 359 millions de francs CFA, contre 454 millions de francs CFA au premier semestre 2024.

IER (47,6 %) ⁽¹⁾ :

Le chiffre d'affaires d'IER est en net retrait compte tenu du reclassement de l'activité Indestat chez Polycea. Hors cet effet, il est en léger repli sur le 1^{er} semestre 2025 vs 2024. La progression de l'activité Easier notamment sur les marchés publics permet de compenser le retrait de l'activité Track&Trace.

Le chiffre d'affaires d'AS, filiale d'IER est en net repli par rapport au premier semestre 2024 en raison principalement du ralentissement de l'activité Transports Publics. Les ventes d'équipements de sécurisation des accès piétons et véhicules sont stables par rapport à 2024, la baisse d'activité observée sur le marché nord-américain est compensée par des ventes dynamiques sur le Benelux, le Royaume Uni et l'International. Le résultat opérationnel est impacté par la baisse d'activité et par un mix-géographique moins favorable.

(1) Consolidé en intégration globale.

Hormis ces participations, Compagnie du Cambodge possède également des participations historiques faisant pour la plupart partie des sociétés du Groupe Bolloré. Ces dernières sont présentées dans la section 5.2. Autres actifs financiers/Portefeuille de titres cotés et non cotés en page 17 de ce rapport financier semestriel. Les plus significatives sont reprises dans l'organigramme, présenté en page 12 du Rapport financier annuel, qui illustre ainsi la chaîne de détention.

4. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE ET PERSPECTIVES

Acquisitions complémentaires de titres Financière Moncey et Société Industrielle et Financière de l'Artois

Entre le 1^{er} et le 7 juillet 2025, la société Compagnie du Cambodge a acquis respectivement 54 213 actions de la société Financière Moncey et 175 actions de la Société Industrielle et Financière de l'Artois, représentant 0,29 % et 0,07 % de leur capital social, pour un montant global de 8,0 millions d'euros.

5. PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES

Les principaux risques financiers auxquels le Groupe pourrait être confronté au cours du premier semestre 2024 sont exposés dans la Note 6 des comptes consolidés résumés semestriels.

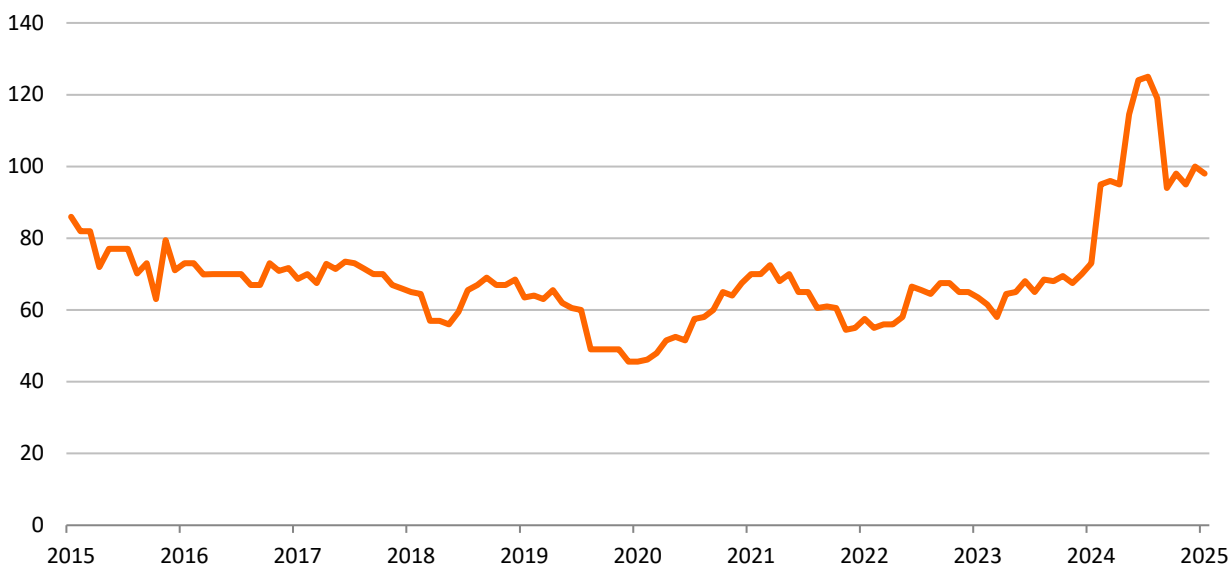
6. PRINCIPALES TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

La mise à jour des principales transactions avec les parties liées sont détaillées dans la Note 11 des comptes consolidés résumés semestriels.

7. ÉVOLUTION DU COURS DE L'ACTION

Cours en euros, en moyenne mensuelle.

Au 29 août 2025.



SOMMAIRE COMPTES CONSOLIDÉS RÉSUMÉS SEMESTRIELS

ÉTATS FINANCIERS	8
NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS	13

Sauf mention contraire, les montants sont exprimés en millions d'euros et arrondis à la décimale la plus proche. De façon générale, les valeurs présentées dans les comptes consolidés et Annexes aux comptes consolidés sont arrondies à la décimale la plus proche. Par conséquent, la somme des montants arrondis peut présenter des écarts non significatifs par rapport au total reporté. Par ailleurs, les ratios et écarts sont calculés à partir des montants sous-jacents et non à partir des montants arrondis.

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

ÉTAT DU COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

(en millions d'euros)	Notes	Juin 2025	Juin 2024	Décembre 2024
Chiffre d'affaires		66,2	0,1	31,3
Achats et charges externes	8.4	(46,1)	(0,7)	(24,9)
Frais de personnel	8.4	(29,3)	(0,0)	(9,8)
Amortissements et provisions	8.4	(0,8)	0,0	(0,4)
Autres produits opérationnels	8.4	2,2	0,0	6,4
Autres charges opérationnelles	8.4	(1,9)	(0,0)	(0,2)
Résultat opérationnel		(9,5)	(0,6)	2,5
<i>Charges d'intérêts et autres charges liées au financement</i>	5.1	<i>(0,8)</i>	<i>0,0</i>	<i>(0,5)</i>
<i>Revenus des créances et autres produits liés au financement</i>	5.1	<i>20,0</i>	<i>18,4</i>	<i>37,9</i>
Coût net du financement	5.1	19,2	18,4	37,3
Autres produits financiers	5.1	23,4	10,4	18,4
Autres charges financières	5.1	(1,1)	(0,3)	(1,6)
Résultat financier	5.1	41,5	28,6	54,1
Part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence non opérationnelles		0,0	(0,7)	(0,7)
Impôts sur les résultats	10.1	(5,8)	(4,9)	(10,2)
Résultat net des activités poursuivies		26,2	22,4	45,7
Résultat net des activités cédées		0,0	0,0	0,0
Résultat net consolidé		26,2	22,4	45,7
Résultat net consolidé, part du Groupe		20,7	21,2	40,3
Intérêts minoritaires		5,5	1,1	5,4

RÉSULTAT PAR ACTION ⁽¹⁾ (EN EUROS) :

7.2

	Juin 2025	Juin 2024	Décembre 2024
Résultat net part du Groupe :			
- de base	0,3	0,4	0,7
- dilué	0,3	0,4	0,7
Résultat net part du Groupe des activités poursuivies :			
- de base	0,3	0,4	0,7
- dilué	0,3	0,4	0,7
Résultat net part du Groupe des activités cédées :			
- de base	0,0	0,0	0,0
- dilué	0,0	0,0	0,0

(1) Hors titres d'autocontrôle.

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

(en millions d'euros)	Juin 2025	Juin 2024	Décembre 2024
Résultat net consolidé de l'exercice	26,2	22,4	45,7
Variation des réserves de conversion des entités contrôlées			-
Autres variations des éléments recyclables en résultat ultérieurement	(0,5)	-	-
Total des variations des éléments recyclables en résultat net ultérieurement	(0,5)	-	-
Pertes et gains actuariels comptabilisés en capitaux propres	(0,0)	(0,1)	-
Variation de juste valeur des instruments financiers des entités contrôlées ⁽¹⁾	(397,5)	(233,0)	531,3
Autres variations des éléments non recyclables en résultat ultérieurement	-	(56,8)	95,4
Total des variations des éléments non recyclables en résultat net ultérieurement	(397,5)	(289,9)	626,6
RÉSULTAT GLOBAL	(371,9)	(267,6)	672,4
Dont :			
- Part du Groupe	(258,1)	(268,7)	566,1
- Part des minoritaires	(113,8)	1,3	106,3
dont impôt :			
sur juste valeur des instruments financiers	(0,4)	(0,0)	(0,1)
sur pertes et gains actuariels	0,0	(0,0)	-

(1) Voir note 5.2 - Autres actifs financiers.

BILAN CONSOLIDÉ

(en millions d'euros)	Notes	30/06/2025	31/12/2024
ACTIF			
<i>Goodwill</i>		4,8	4,8
Immobilisations incorporelles		8,0	7,6
Immobilisations corporelles		18,8	19,4
Autres actifs financiers non courants	5.3	5 419,4	5 816,4
Impôts différés		1,0	1,0
Autres actifs non courants		0,6	0,8
Actifs non courants		5 452,7	5 850,0
Stocks et en-cours		27,3	27,2
Clients et autres débiteurs		28,3	50,1
Impôts courants		2,9	0,3
Autres actifs courants		4,1	4,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5.4	1 424,2	1 568,3
Actifs courants		1 486,8	1 650,1
TOTAL ACTIF		6 939,5	7 500,1
PASSIF			
Capital		25,5	25,5
Primes liées au capital		293,2	293,2
Réserves consolidées		4 689,7	5 060,4
Capitaux propres, part du Groupe		5 008,4	5 379,1
Intérêts minoritaires		1 826,0	2 003,1
Capitaux propres	7.1	6 834,4	7 382,2
Dettes financières non courantes	5.5	0,0	0,0
Provisions pour avantages au personnel		3,1	3,0
Autres provisions non courantes	9	4,6	3,9
Impôts différés		3,2	2,8
Autres passifs non courants		0,5	0,8
Passifs non courants		11,5	10,6
Dettes financières courantes	5.5	54,6	53,3
Provisions courantes	9	1,7	2,1
Fournisseurs et autres créditeurs		28,8	43,6
Impôts courants		0,7	1,2
Autres passifs courants		7,7	7,1
Passifs courants		93,5	107,4
TOTAL PASSIF		6 939,5	7 500,1

VARIATION DE LA TRÉSORERIE CONSOLIDÉE

(en millions d'euros)	Juin 2025	Jun 2024	Décembre 2024
Flux de trésorerie liés à l'activité			
Résultat net part du Groupe dans le résultat des activités poursuivies	20,7	21,2	40,3
Part des intérêts minoritaires dans le résultat des activités poursuivies	5,5	1,1	5,4
Résultat net consolidé des activités poursuivies	26,2	22,4	45,7
Charges et produits sans effet sur la trésorerie :			
- élimination des amortissements et provisions	1,6		(1,3)
- élimination de la variation des impôts différés	0,1	0,1	0,1
- autres produits et charges sans incidence de trésorerie ou non liés à l'activité	0,2	0,7	2,4
- élimination des plus ou moins-values de cession			(6,0)
Autres retraitements :			
- coût net du financement	(19,2)	(18,4)	(37,3)
- produits des dividendes reçus	(23,4)	(10,4)	(15,9)
- charges d'impôts sur les sociétés	5,7	4,8	10,1
Dividendes reçus :			
- dividendes reçus des sociétés mises en équivalence		3,5	3,5
- dividendes reçus des sociétés non consolidées et des activités abandonnées	23,4	10,4	15,9
Impôts sur les sociétés décaissés	(8,8)	(10,9)	(17,6)
Incidence de la variation du besoin en fonds de roulement :	2,5	0,2	(1,8)
- dont stocks et en-cours	(0,4)		0,5
- dont dettes	(12,7)	0,3	(3,2)
- dont créances	15,5	(0,1)	0,9
Flux nets de trésorerie provenant des activités opérationnelles poursuivies	8,2	2,5	(2,0)
Flux d'investissement			
Décaissements liés à des acquisitions :			
- immobilisations corporelles	(0,2)		(0,1)
- immobilisations incorporelles	(1,4)		(0,4)
- titres et autres immobilisations financières	(0,1)		(0,0)
Encaissements liés à des cessions :			
- immobilisations incorporelles	5,6		0,1
Incidence des variations de périmètre sur la trésorerie			685,4
Flux nets de trésorerie sur investissements des activités poursuivies	3,9		684,9
Flux de financement			
Décaissements :			
- dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(109,3)	(100,8)	(100,7)
- dividendes versés aux minoritaires nets des impôts de distribution	(12,8)	(2,4)	(2,5)
- remboursements des dettes de loyers	(0,4)		(0,2)
- remboursements des dettes financières	(1,8)		
- acquisition d'intérêts minoritaires ⁽¹⁾	(54,0)		
Encaissements :			
- augmentation des dettes financières			0,2
Intérêts nets décaissés	19,2	18,4	37,3
Flux nets de trésorerie sur opérations de financement des activités poursuivies	(159,2)	(84,7)	(65,9)
Incidence des variations de cours des devises	(0,3)		0,0
Variation de la trésorerie	(147,3)	(82,3)	617,1
Trésorerie à l'ouverture ⁽²⁾	1 524,1	907,0	907,0
Trésorerie à la clôture ⁽²⁾	1 376,8	824,6	1 524,1

(1) Acquisition de titres Financière Moncey et Société Industrielle et Financière de l'Artois par la Compagnie du Cambodge.

(2) Voir note 5.3 - Trésorerie et équivalents de trésorerie.

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

(en millions d'euros)	Nombre d'actions hors autocontrôle ⁽¹⁾	Capital	Primes	Titres d'auto contrôle	Juste valeur des actifs financiers		Réserves de conversion	Pertes et gains actuariels	Réserves	Capitaux propres part du Groupe	Intérêts minoritaires	TOTAL
					Recyclable	Non recyclable						
Capitaux propres au 1^{er} janvier 2024	559 735	23,5	282,6	-	0,0	3 249,7	(0,5)	0,9	970,6	4 526,7	81,0	4 607,7
Transactions avec les actionnaires	0	0,0	0,0	-	0,0	0,0	0,0	0,0	(100,8)	(100,8)	(2,3)	(102,9)
Dividendes distribués									(100,8)	(100,8)	(2,3)	(103,0)
Variations de périmètre									0,0	0,0		0,0
Autres variations									0,0	0,1		0,1
Éléments du résultat global				-	0,0	(289,8)	0,0	(0,1)	21,2	(268,7)	1,3	(267,4)
Résultat de la période									21,2	21,2	1,1	22,4
Autres éléments du résultat global ⁽²⁾⁽³⁾					0,0	(289,8)	0,0	(0,1)	0,0	(289,9)	0,2	(289,7)
CAPITAUX PROPRES AU 30 JUIN 2024	559 735	23,5	282,6	-	0,0	2 959,9	(0,5)	0,8	891,1	4 157,3	79,9	4 237,2

(en millions d'euros)	Nombre d'actions hors autocontrôle ⁽¹⁾	Capital	Primes	Titres d'auto contrôle	Juste valeur des actifs financiers		Réserves de conversion	Pertes et gains actuariels	Réserves	Capitaux propres part du Groupe	Intérêts minoritaires ⁽⁴⁾	TOTAL
					Recyclable	Non recyclable						
Capitaux propres au 1^{er} janvier 2024	559 735	23,5	282,6	-	-	3 249,7	(0,5)	0,8	970,6	4 526,7	81,0	4 607,7
Transactions avec les actionnaires	60 148 715	2,0	10,6	(0,0)	-	302,9	(0,0)	0,1	(29,3)	286,3	1 815,8	2 102,1
Augmentation de capital ⁽⁵⁾	60 149 155	2,0	10,6							12,6		12,6
Dividendes distribués									(100,7)	(100,7)	(2,3)	(103,0)
Variations de périmètre	(440)			(0,0)		302,9	(0,0)	0,1	70,2	373,2	1 818,1	2 191,2
Autres variations									1,3	1,3	0,0	1,3
Éléments du résultat global				-	-	525,8	-	-	40,3	566,1	106,3	672,4
Résultat de l'exercice									40,3	40,3	5,4	45,7
Autres éléments du résultat global ⁽²⁾⁽³⁾					-	525,8	-	-	-	525,8	100,8	626,7
Capitaux propres au 31 décembre 2024	60 708 450	25,5	293,2	(0,0)	-	4 078,4	(0,5)	0,8	981,7	5 379,1	2 003,1	7 382,2
Transactions avec les actionnaires	-	-	-	(0,0)	-	36,3	-	-	(148,9)	(112,7)	(63,3)	(175,9)
Dividendes distribués									(109,3)	(109,3)	(12,8)	(122,0)
Variations de périmètre ⁽⁶⁾				(0,0)		36,3			(39,7)	(3,4)	(50,6)	(54,0)
Autres variations									0,1	0,1	0,0	0,1
Éléments du résultat global				-	-	(278,4)	(0,4)	-	20,7	(258,1)	(113,8)	(371,8)
Résultat de la période									20,7	20,7	5,5	26,2
Autres éléments du résultat global ⁽²⁾⁽³⁾						(278,4)	(0,4)	-	-	(278,8)	(119,3)	(398,0)
CAPITAUX PROPRES AU 30 JUIN 2025	60 708 450	25,5	293,2	(0,0)	-	3 836,3	(0,8)	0,9	853,5	5 008,4	1 826,0	6 834,4

(1) Voir Note 7.1 - Capitaux propres.

(2) Voir Note 5.2 - Autres actifs financiers.

(3) Essentiellement lié aux effets de la mise à la juste valeur non recyclable en résultat des titres détenus par les entités contrôlées et les entités mises en équivalence, en application de la norme IFRS 9 (voir État du résultat global consolidé).

(4) Les variations de périmètre concernaient en 2024 la prise de contrôle de Financière Moncey, Société Industrielle et Financière de l'Artois et l'ensemble de ses filiales.

(5) Directement liés aux effets des fusions de Société des Chemins de Fers et Tramways du Var et du Gard dans Compagnie du Cambodge et de Compagnie des Tramways de Rouen dans Financière Moncey et par conséquent de la prise de contrôle de Financière Moncey, Société Industrielle et Financière de l'Artois et de l'ensemble de ses filiales à compter du 1er novembre 2024.

(6) Concerne principalement l'acquisition de titres Financière Moncey et Société Industrielle et Financière de l'Artois par la Compagnie du Cambodge.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

SOMMAIRE DETAILLÉ DES NOTES ANNEXES

Note 1 - Faits marquants	14
Note 2 - Principes comptables généraux.....	14
2.1 - Évolutions normatives.....	14
Note 3 - Comparabilité des comptes	14
Note 4 - Périmètre de consolidation.....	15
4.1 - Principales variations de périmètre.....	15
4.2 - Engagements donnés et reçus au titre des opérations sur titres.....	15
Note 5 - Structure financière et coûts financiers	15
5.1 - Résultat Financier.....	15
5.2 - Autres actifs financiers.....	16
5.3 - Trésorerie et équivalents de trésorerie	17
5.4 - Endettement financier.....	17
Note 6 - Informations relatives aux risques de marché et à la juste valeur des actifs et passifs financiers. 18	18
6.1 - Information sur les risques.....	18
Note 7 - Capitaux propres et résultat par action	19
7.1 - Capitaux propres.....	19
7.2 - Résultat par action	19
Note 8 - Données liées à l'activité	19
8.1 - Chiffre d'affaires.....	19
8.2 - Informations sur les secteurs opérationnels	20
8.3 - Principales évolutions à périmètre et taux de change constants	20
8.4 - Résultat opérationnel.....	21
Note 9 - Provisions et litiges.....	21
9.1 - Provisions.....	21
Note 10 - Impôts.....	22
10.1 - Charge d'impôt.....	22
Note 11 - Transactions avec les parties liées	22
Note 12 - Événements postérieurs à la clôture	22

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 se situe au 31-32 Quai de Dion-Bouton, 92811 Puteaux. La société est cotée à Paris.

La société Compagnie du Cambodge est consolidée dans les périmètres Bolloré SE et Bolloré Participations SE.

Les comptes intermédiaires ont été établis sous la responsabilité du Directoire le 19 septembre 2025.

Note 1 - Faits marquants

Offre Publique de Retrait suivie de Retrait Obligatoire visant les actions Compagnie du Cambodge

Le 12 septembre 2024, Bolloré SE avait annoncé le projet d'Offre Publique de Retrait suivie de Retrait Obligatoire (OPR-RO) visant les actions de Compagnie du Cambodge. Deux autres OPR-RO avaient également été annoncées par Bolloré SE visant Financière de Moncey et Société Industrielle et Financière de l'Artois. Les termes proposés par Bolloré SE sont présentés dans le Rapport annuel 2024 : note 1 de l'annexe aux états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2024.

L'Autorité des marchés financiers (AMF) a annoncé le 17 avril 2025 qu'elle avait décidé le 15 avril 2025 de déclarer ces offres non conformes et elle a publié le 2 mai 2025 les décisions de non-conformité correspondantes. En synthèse, l'AMF a estimé qu'il n'était pas possible de considérer que (i) l'information destinée aux actionnaires de chacune des sociétés cibles, notamment sur la justification des conditions financières de l'offre envisagée, était complète, compréhensible et cohérente au regard des textes applicables et (ii) l'évaluation des actions des sociétés visées par les offres intégrait pleinement la valeur de leurs actifs. Le 5 mai 2025, Bolloré SE a annoncé avoir décidé ne pas former de recours contre ces décisions devant la Cour d'appel de Paris. Ces décisions sont de ce fait devenues définitives, Bolloré SE étant dès lors déliée de toute obligation à cet égard.

Ces décisions n'ont pas d'incidences comptables pour le Groupe dans ses comptes semestriels au 30 juin 2025.

Note 2 - Principes comptables généraux

Les principes et méthodes comptables retenus pour l'établissement des comptes consolidés résumés semestriels sont identiques à ceux utilisés par le Groupe pour l'élaboration des comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2024 établis conformément au référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) tel qu'adopté dans l'Union européenne et détaillés dans la note 3 des états financiers consolidés de l'exercice 2024 ; sous réserve des éléments ci-dessous :

- application par le Groupe des normes comptables ou interprétations, présentées au paragraphe 2.1.1 - Normes IFRS, interprétations IFRIC ou amendements appliqués par le Groupe à compter du 1^{er} janvier 2025 ;
- application des spécificités de la norme IAS 34 "Information financière intermédiaire".

Conformément à la norme IAS 34, ces états financiers n'incluent pas l'ensemble des notes requises dans les comptes annuels mais une sélection de notes explicatives. Ils doivent être lus en liaison avec les états financiers du Groupe au 31 décembre 2024.

2.1 - Évolutions normatives

2.1.1 - Normes IFRS, interprétations IFRIC ou amendements appliqués par le Groupe à compter du 1^{er} janvier 2025

L'application des amendements de norme IFRS et interprétation IFRIC applicables à partir du 1^{er} janvier 2025 n'a pas eu d'impact significatif sur les comptes au 30 juin 2025.

2.1.2 - Normes comptables ou interprétations que le Groupe appliquera dans le futur

Le Groupe n'a pas appliqué par anticipation de normes ou interprétations publiées par l'IASB, adoptées ou non par l'Union Européenne au 30 juin 2025.

Note 3 - Comparabilité des comptes

Les comptes du premier semestre 2025 sont comparables à ceux de l'exercice 2024 à l'exception des variations de périmètre de consolidation. Il n'a pas été pratiqué de changement de méthodes comptables sur l'exercice.

Conformément à la norme IFRS 10 relative à la présentation des états financiers consolidés et à la définition du contrôle exclusif, et en l'absence d'une obligation de retraitement rétrospectif, les données au 30 juin 2024 n'ont pas été retraitées. Le compte de résultat de la Compagnie du Cambodge incluait en quote-part de mise en équivalence les résultats de la Financière Moncey et de la Société Financière et Industrielle de l'Artois. La consolidation par intégration globale est intervenue à compter du 1^{er} novembre 2024, à la suite des opérations de fusion par absorption de la Compagnie des Tramways de Rouen par Financière Moncey, et de la Compagnie des Chemins de Fer et Tramways du Var et du Gard dans la Compagnie du Cambodge, effectives au 31 octobre 2024.

Note 4 - Périmètre de consolidation

4.1 - Principales variations de périmètre

4.1.1 - Variations de périmètre de l'exercice 2025

Néant.

4.1.2 - Variations de périmètre de l'exercice 2024

Changement de méthode du secteur Autres

Dans le cadre des opérations de fusions qui ont eu lieu lors de l'exercice 2024, les sociétés Compagnie des Tramways de Rouen et Société des Chemins de Fer et Tramways du Var et du Gard ont été fusionnées dans respectivement Financière Moncey et Compagnie du Cambodge, le Groupe a pris le contrôle de Financière Moncey, Société Industrielle et Financière de l'Artois et Socarfi, entités holdings, qui étaient précédemment mises en équivalence dans les comptes du Groupe. Les effets de la relation des titres mis en équivalence, traitée comme exposé ci-dessus, avaient entraîné une augmentation des capitaux propres, part du groupe, de +375,5 millions d'euros.

La prise de contrôle de ces entités, avait entraîné l'entrée des intérêts minoritaires pour un montant total de +1 837,4 millions d'euros.

Changement de méthode du Secteur Industrie

Dans le cadre des opérations de fusions de l'exercice 2024, la prise de contrôle de Société Industrielle et Financière de l'Artois a entraîné la prise de contrôle des entités du secteur Industrie que cette dernière contrôle. L'ensemble de ces entités étaient précédemment mises en équivalence et portent sur IER et ses filiales, acteur majeur dans les systèmes d'accès piétons et sur des projets d'intégration de systèmes de flux de passagers dans les gares et les aéroports.

Les effets de la relation des titres mis en équivalence de IER et de ses filiales, avaient entraîné une diminution des capitaux propres, part du groupe, de -2,3 millions d'euros. En effet, ces opérations avaient fait l'objet d'un traitement similaire à celui d'un regroupement d'entreprises sous contrôle commun, dans la mesure où les concepts sous-jacents aux procédures suivies pour comptabiliser l'acquisition d'une filiale sont également adoptés pour comptabiliser l'acquisition d'une entreprise associée. Aucun résultat de relation n'avait donc été considéré.

La prise de contrôle de ces entités post fusions, avait entraîné l'entrée des intérêts minoritaires pour un montant total de -19,4 millions d'euros.

4.2 - Engagements donnés et reçus au titre des opérations sur titres

4.2.1 - Engagements donnés

Néant.

Note 5 - Structure financière et coûts financiers

5.1 - Résultat Financier

	Juin 2025	Juin 2024	Décembre 2024
<i>(en millions d'euros)</i>			
Coût net du financement	19,2	18,4	37,3
- Charges d'intérêts	(0,2)	0,0	(0,1)
- Autres charges	(0,6)	0,0	(0,4)
- Revenus des créances financières ⁽¹⁾	20,0	18,4	37,9
Autres produits financiers ^(*)	23,4	10,4	18,4
Autres charges financières ^(*)	(1,1)	(0,3)	(1,6)
RÉSULTAT FINANCIER	41,5	28,6	54,0

(1) Concerne exclusivement les charges et produits d'intérêts sur les conventions de trésorerie avec Bolloré SE.

* Détails des autres produits et charges financiers :

(en millions d'euros)	Juin 2025			Juin 2024		
	Total	Produits financiers	Charges financières	Total	Produits financiers	Charges financières
Revenus des titres et des valeurs mobilières de placement ⁽¹⁾	23,4	23,4	0,0	10,4	10,4	0,0
Variations des provisions financières	(0,9)	0,0	(0,9)	0,0	0,0	0,0
Autres	(0,2)	0,0	(0,2)	(0,3)	0,0	(0,3)
AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS	22,3	23,4	(1,1)	10,1	10,4	(0,3)

(1) Principalement les dividendes du Groupe Socfin pour 7,5 millions d'euros en juin 2025 contre 2,9 millions d'euros en juin 2024, les dividendes Compagnie de l'Odét pour 5,5 millions d'euros en juin 2025 contre 5 millions en juin 2024 et les dividendes Plantations des Terres Rouges SA pour 1,0 million d'euros pour les deux périodes présentées.

(en millions d'euros)	Décembre 2024		
	Total	Produits financiers	Charges financières
Revenus des titres et des valeurs mobilières de placement ⁽¹⁾	15,9	15,9	0,0
Variations des provisions financières	1,7	1,7	0,0
Autres	(0,8)	0,8	(1,6)
AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS	16,8	18,4	(1,6)

(1) Principalement, au 31 décembre 2024, les dividendes du Groupe Socfin pour 8,5 millions d'euros, les dividendes Compagnie de l'Odét pour 5 millions d'euros et les dividendes Plantations des Terres Rouges SA pour 1,0 million d'euros.

5.2 - Autres actifs financiers

Au 30 juin 2025				dont non courant	dont courant
(en millions d'euros)	Valeur brute	Provisions	Valeur nette		
Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres			5 419,0	5 419,0	0,0
Actifs financiers au coût amorti	0,5	(0,1)	0,4	0,4	0,0
TOTAL			5 419,4	5 419,4	0,0

Au 31 décembre 2024				dont non courant	dont courant
(en millions d'euros)	Valeur brute	Provisions	Valeur nette		
Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres			5 816,1	5 816,1	0,0
Actifs financiers au coût amorti	0,4	(0,1)	0,3	0,3	0,0
TOTAL			5 816,4	5 816,4	0,0

Détail des variations de la période

(en millions d'euros)	Au 31/12/2024 Valeur nette	Variation de périmètre	Acquisitions	Cessions	Variation juste valeur ⁽¹⁾	Autres mouvements	Au 30/06/2025 Valeur nette
Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres	5 816,1	0,0	0,0	0,0	(397,1)	0,0	5 419,0
Actifs financiers au coût amorti	0,3	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,4
TOTAL	5 816,4	0,0	0,1	0,0	(397,1)	0,0	5 419,4

(1) Essentiellement liée à la variation de juste valeur des titres Compagnie de l'Odét pour -172,0 millions d'euros, Plantations des Terres Rouges SA pour - 62,6 millions d'euros, Financière V pour -65,4 millions d'euros, Omnium Bolloré pour -14,2 millions d'euros, Socfinaf pour 9,3 millions d'euros et Socfinasia pour 7,6 millions d'euros.

Portefeuille de titres cotés et non cotés**Détail des principaux titres :**

(en millions d'euros)	Au 30/06/2025		Au 31/12/2024	
	Pourcentage de détention	Valeur nette comptable	Pourcentage de détention	Valeur nette comptable
Sociétés				
Compagnie de l'Odet ⁽¹⁾	29,68	2 916,3	29,68	3 088,3
Socfinaf	7,82	26,2	7,82	16,9
Socfinasia	5,12	23,3	5,12	15,6
Autres titres cotés	-	0,2	-	0,1
Sous total titres cotés		2 966,0		3 121,0
Plantations des Terres Rouges SA	32,81	1 151,3	32,81	1 313,9
Financière V ⁽²⁾	39,44	1 019,9	39,44	1 085,2
Omnium Bolloré ⁽³⁾	17,10	222,7	17,10	236,9
Socfin	12,34	56,8	12,34	56,8
Autres titres non cotés	-	2,3	-	2,3
Sous total titres non cotés		2 453,0		2 695,1
TOTAL		5 419,0		5 816,1

(1) Compagnie de l'Odet

Compagnie de l'Odet est détenue à 56,09 % par la holding Sofibol, à 19,12 % par Compagnie du Cambodge, à 4,93 % par Financière Moncey, à 5,63 % par Société Industrielle et Financière de l'Artois. Le Groupe Compagnie du Cambodge ne détient pas d'influence notable sur la participation Compagnie de l'Odet dont le Conseil d'administration comprend 15 membres dont aucun ne représente directement Compagnie du Cambodge. Les titres détenus dans cette entité sont en effet privés de droit de vote, en raison du contrôle que cette dernière exerce directement et indirectement sur Compagnie du Cambodge.

(2) Financière V

Financière V, contrôlée par Bolloré Participations SE (Famille Bolloré), est détenue à 50,31 % par Omnium Bolloré, à 23,26 % par Compagnie du Cambodge, à 12,18 % par Financière Moncey, à 10,25 % par Bolloré SE, à 4 % par Société Industrielle et Financière de l'Artois. Le Groupe Compagnie du Cambodge ne détient pas d'influence notable sur la participation dans la holding Financière V dont le Conseil d'administration comprend 6 membres dont aucun ne représente Compagnie du Cambodge ; d'autre part, les titres détenus dans ces entités sont privés de droit de vote, en raison du contrôle que cette holding exerce directement et indirectement sur Compagnie du Cambodge.

(3) Omnium Bolloré

Omnium Bolloré, contrôlée par Bolloré Participations SE (Famille Bolloré), est détenue à 50,04 % par Bolloré Participations SE, à 27,92 % par Financière du Champ de Mars SA (contrôlée par Bolloré SE), à 17,10 % par Financière Moncey, à 4,82 % par Bolloré SE et à hauteur de 0,11 % par Vincent Bolloré. Le Groupe Compagnie du Cambodge ne détient pas d'influence notable sur la participation Omnium Bolloré : aucun membre des Conseils d'administration ne représente Compagnie du Cambodge ; d'autre part, les titres détenus dans ces entités sont privés de droit de vote en raison du contrôle que les holdings exercent directement et indirectement sur la société Compagnie du Cambodge.

La valorisation de ces titres est basée sur le cours de bourse des titres Compagnie de l'Odet et intègre une décote qui reflète la moindre liquidité de ces titres, sur la base d'un modèle de valorisation dit du Protective Put (modèle de Chaffe). Cette évaluation a conduit à reconnaître une décote de 8,79 % au 30 juin 2025.

L'ensemble des titres cotés est classé en niveau 1 de la hiérarchie de juste valeur de la norme IFRS 13 (comme au 31 décembre 2024). Les titres non cotés évalués à la juste valeur sont classés en niveau 2 (comme au 31 décembre 2024).

5.3 - Trésorerie et équivalents de trésorerie

(en millions d'euros)	Au 30/06/2025			Au 31/12/2024		
	Valeur brute	Provisions	Valeur nette	Valeur brute	Provisions	Valeur nette
Disponibilités	5,8	0,0	5,8	5,9	0,0	5,9
Conventions de trésorerie - actif ⁽¹⁾	1 418,4	0,0	1 418,4	1 562,4	0,0	1 562,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 424,2	0,0	1 424,2	1 568,3	0,0	1 568,3
Conventions de trésorerie - passif	(42,7)	0,0	(42,7)	(40,3)	0,0	(40,3)
TRÉSORERIE NETTE	1 381,5	0,0	1 381,5	1 528,0	0,0	1 528,0

(1) Concerne la convention de trésorerie avec Bolloré SE.

La trésorerie et les équivalents de trésorerie sont classés en niveau 1 de la hiérarchie de juste valeur de la norme IFRS 13 (comme au 31 décembre 2024).

5.4 - Endettement financier**5.4.1 - Endettement financier net**

(en millions d'euros)	Au 30/06/2025			Au 31/12/2024		
	dont courant	dont non courant		dont courant	dont non courant	
Emprunts auprès des établissements de crédit	7,3	7,3	0,0	9,1	9,1	0,0
Autres emprunts et dettes assimilées	47,4	47,4	0,0	44,2	44,2	0,0
ENDETTEMENT FINANCIER BRUT	54,7	54,7	0,0	53,3	53,3	0,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie ⁽¹⁾	(1 424,2)	(1 424,2)	0,0	(1 568,3)	(1 568,3)	0,0
ENDETTEMENT FINANCIER NET	(1 369,5)	(1 369,5)	0,0	(1 515,0)	(1 515,0)	0,0

(1) Voir note 5.3 - Trésorerie et équivalents de trésorerie.

Autres emprunts et dettes assimilées

(en millions d'euros)	30/06/2025	31/12/2024
Autres emprunts et dettes assimilées ⁽¹⁾	47,4	44,2

(1) Comprend principalement :

- une convention de trésorerie avec le Groupe Bolloré pour un montant de 42,7 millions d'euros au 30 juin 2025 (contre 40,3 millions d'euros au 31 décembre 2024)
- des concours bancaires courants pour un montant de 4,7 millions d'euros au 30 juin 2025 (contre 3,9 millions d'euros au 31 décembre 2024).

5.4.2 - Variation de l'endettement brut

(en millions d'euros)	Au 31/12/2024	Souscription d'emprunts	Remboursement d'emprunts	Autres variations cash	Variations "non cash"		Au 30/06/2025
					Variations de périmètre	Autres mouvements	
Emprunts auprès des établissements de crédit	9,1	0,0	(1,8)	0,0	0,0	0,0	7,3
Autres emprunts et dettes assimilées ⁽¹⁾	44,2	0,0	0,0	3,2	0,0	0,0	47,4
ENDETTEMENT FINANCIER BRUT	53,3	0,0	(1,8)	3,2	0,0	0,0	54,6

(1) Comprend la variation des concours bancaires courants et des conventions de trésorerie - passifs compris dans la trésorerie nette (voir note 5.3 - Trésorerie et équivalents de trésorerie).

Note 6 - Informations relatives aux risques de marché et à la juste valeur des actifs et passifs financiers

6.1 - Information sur les risques

Cette présente note est une actualisation des informations fournies dans la note 6 – Informations relatives aux risques de marché et à la juste valeur des actifs et passifs financiers de l'annexe aux états financiers consolidés dans le Rapport annuel 2024.

Principaux risques concernant le Groupe

Risque sur les actions cotées

Le Groupe Compagnie du Cambodge qui détient un portefeuille de titres évalué à 5 419 millions d'euros au 30 juin 2025, est exposé à la variation des cours de bourse.

Les titres de participation détenus par le Groupe dans des sociétés non consolidées sont évalués en juste valeur à la clôture conformément à la norme IFRS 9 « Instruments financiers » et sont classés en actifs financiers (voir Note 5.2 - Autres actifs financiers).

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

Au 30 juin 2025, les réévaluations des titres de participations du bilan consolidé déterminées sur la base des cours de bourse s'élèvent à 5 034,9 millions d'euros avant impôt, avec pour contrepartie les capitaux propres consolidés et ne se reverseront pas en résultat dans le futur.

Au 30 juin 2025, une variation de 1 % des cours de bourse entraînerait un impact de 51,1 millions d'euros sur les titres de participation, soit 51,1 millions d'euros sur les capitaux propres consolidés, dont 12,4 millions d'euros au titre des réévaluations des participations du Groupe dans Financière V et Omnium Bolloré.

Ces titres non cotés, détenus directement et indirectement, dont la valeur dépend de la valorisation des titres de Compagnie de l'Odét, sont également impactés par les variations des cours de Bourse (voir Note 5.2 - Autres actifs financiers). Au 30 juin 2025, les titres de ces sociétés non cotées revêtent un caractère peu liquide.

Risque de liquidité

Le groupe Compagnie du Cambodge dispose d'un compte courant avec le groupe Bolloré qui peut couvrir, le cas échéant, ses besoins de liquidité. Les risques financiers relatifs au Groupe Bolloré sont présentés dans les états financiers des comptes consolidés résumés semestriels au 30 juin 2025 de ce Groupe.

Risque de taux

En dépit d'un niveau d'endettement limité, le Groupe est exposé à l'évolution des taux d'intérêt de la zone euro principalement sur la partie de son endettement à taux variable, ainsi qu'à l'évolution des marges des établissements de crédit. Si elle estimait que l'ampleur du risque le justifiait, la Direction générale pourrait décider de la mise en place de couverture de taux. Aucune couverture de taux n'a été mise en place au 30 juin 2025.

Au 30 juin 2025, le Groupe présente un désendettement financier net à taux variable de 1 370 millions d'euros.

Si les taux (après déduction des éléments ne portant pas intérêt) varient uniformément de +1 %, l'impact annuel sur les produits financiers net serait de 13,7 millions d'euros.

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

Note 7 - Capitaux propres et résultat par action

7.1 - Capitaux propres

Au 30 juin 2025, le capital social de Compagnie du Cambodge SA s'élève à 25 497 733,80 euros, divisé en 60 708 890 actions ordinaires d'un nominal de 0,42 euro chacune et entièrement libérées.

Evolution du capital

Aucune évolution du capital de la société mère n'a été constatée au cours du premier semestre 2025.

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

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

Dividendes distribués par la société mère

Le montant total des dividendes octroyés sur le semestre par la société mère est de 109,3 millions d'euros, soit 1,80 euro par action.

7.2 - 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 millions d'euros)	Jun 2025	Jun 2024 ⁽¹⁾	Décembre 2024
Résultat net part du Groupe, utilisé pour le calcul du résultat par action - de base	20,7	21,2	40,3
Résultat net part du Groupe, utilisé pour le calcul du résultat par action - dilué	20,7	21,2	40,3
Résultat net part du Groupe des activités poursuivies, utilisé pour le calcul du résultat par action - de base	20,7	21,2	40,3
Résultat net part du Groupe des activités poursuivies, utilisé pour le calcul du résultat par action - dilué	20,7	21,2	40,3
Nombre de titres émis	60 708 890	55 973 500	60 708 890
Nombre de titres d'autocontrôle	(440)	0	(440)
Nombre de titres en circulation	60 708 450	55 973 500	60 708 450
Nombre de titres émis et potentiels	60 708 450	55 973 500	60 708 450
Nombre moyen pondéré de titres en circulation - de base	60 708 450	55 973 500	56 764 820
Nombre moyen pondéré de titres en circulation et potentiels - après dilution	60 708 450	55 973 500	56 764 820

(1) Retraité : nombre de titres retraité rétroactivement suite à la division par 100 du nominal décidée lors de l'Assemblée générale extraordinaire du 21 octobre 2024.

Note 8 - Données liées à l'activité

8.1 - Chiffre d'affaires

(en millions d'euros)	Jun 2025	Jun 2024	Décembre 2024
Vente de biens	55,3	0,0	26,7
Prestations de services	9,6	0,0	4,1
Produits des activités annexes	1,3	0,1	0,6
CHIFFRE D'AFFAIRES ⁽¹⁾	66,2	0,1	31,3

(1) Le chiffre d'affaires du Groupe est fortement impacté par la prise de contrôle du Secteur Industrie en 2024.

8.2 - Informations sur les secteurs opérationnels

8.2.1 - Informations par secteurs opérationnels

<i>(en millions d'euros)</i>	Industrie	Autres activités	Eliminations intersecteurs	Total consolidé
Juin 2025				
CHIFFRE D'AFFAIRES	66,2	0,1	0,0	66,2
Résultat opérationnel sectoriel	(8,0)	(1,6)	0,0	(9,5)
<i>Dont dotations nettes aux amortissements et provisions</i>	<i>(0,8)</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>	<i>(0,8)</i>
Investissements corporels et incorporels	1,0	0,0	0,0	1,0
<i>Dont impact IFRS 16</i>	<i>0,1</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>	<i>0,1</i>
Juin 2024				
CHIFFRE D'AFFAIRES	0,0	0,1	0,0	0,1
Résultat opérationnel sectoriel	0,0	(0,6)	0,0	(0,6)
<i>Dont dotations nettes aux amortissements et provisions</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>
Investissements corporels et incorporels	0,0	0,0	0,0	0,0
<i>Dont impact IFRS 16</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>
Décembre 2024				
CHIFFRE D'AFFAIRES	31,1	0,2	0,0	31,3
Résultat opérationnel sectoriel	4,7	(2,2)	0,0	2,5
<i>Dont dotations nettes aux amortissements et provisions</i>	<i>(0,4)</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>	<i>(0,4)</i>
Investissements corporels et incorporels	0,6	0,0	0,0	0,6
<i>Dont impact IFRS 16</i>	<i>0,1</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>	<i>0,1</i>

8.2.2 - Informations par zone géographique

<i>(en millions d'euros)</i>	France et DROM-COM	Europe hors France	Afrique	Amériques	Asie/Pacifique	Total
Juin 2025						
Chiffre d'affaires	32,5	23,9	0,0	9,9	0,1	66,2
Investissements corporels et incorporels	0,3	0,8	0,0	0,0	0,0	1,0
Juin 2024						
Chiffre d'affaires	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1
Investissements corporels et incorporels	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Décembre 2024						
Chiffre d'affaires	16,4	9,8	0,0	4,5	0,6	31,3
Investissements corporels et incorporels	0,1	0,4	0,0	0,0	0,0	0,6

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

8.3 - 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 du 30 juin 2024 étant ramenées au périmètre et taux de change du 30 juin 2025.

Lorsqu'il est fait référence à des données à périmètre et change constants, cela signifie que l'impact des variations de taux de change et des variations de périmètre (acquisitions ou cessions de participation dans une société, variation de pourcentage d'intégration, changement de méthode de consolidation) a été retraité.

<i>(en millions d'euros)</i>	Juin 2025	Juin 2024	Variations de périmètre ⁽¹⁾	Variations de change	2024 périmètre et change constants
Chiffre d'affaires	66,2	0,1	77,4	0,0	77,5
Résultat opérationnel	(9,5)	(0,6)	(6,1)	0,0	(6,8)

(1) Les variations de périmètre concernent essentiellement l'intégration des métiers de IER, à compter du 1^{er} novembre 2024. Voir Note 4.1 - Principales variations de périmètre.

8.4 - Résultat opérationnel

(en millions d'euros)	Jun 2025	Jun 2024	Décembre 2024
Chiffre d'affaires	66,2	0,1	31,3
Achats et charges externes :	(46,1)	(0,7)	(24,9)
- Achats et charges externes	(44,8)	(0,7)	(24,4)
- Locations et charges locatives ⁽¹⁾	(1,3)	(0,0)	(0,4)
Frais de personnel	(29,3)	(0,0)	(9,8)
Dotations aux amortissements et aux provisions	(0,8)	0,0	(0,4)
Autres produits opérationnels	2,2	0,0	6,4
Autres charges opérationnelles	(1,9)	(0,0)	(0,2)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	(9,5)	(0,6)	2,5

(1) Il s'agit des locations exclues du champ d'application d'IFRS 16.

* Détails des autres produits et charges opérationnels :

(en millions d'euros)	Jun 2025			Jun 2024		
	Total	Produits opérationnels	Charges opérationnelles	Total	Produits opérationnels	Charges opérationnelles
Plus-values (moins-values) sur cessions d'immobilisations	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Pertes et gains de change	(0,2)	1,3	(1,5)	0,0	0,0	0,0
Autres	0,5	0,9	(0,4)	0,0	0,0	0,0
AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS	0,3	2,2	(1,9)	0,0	0,0	0,0

(en millions d'euros)	Décembre 2024		
	Total	Produits opérationnels	Charges opérationnelles
Plus-values (moins-values) sur cessions d'immobilisations ⁽¹⁾	6,0	6,0	0,0
Pertes et gains de change	0,0	0,1	(0,1)
Autres	0,2	0,3	(0,1)
AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS	6,1	6,4	(0,2)

(1) En 2024, concernait essentiellement la cession d'un fonds de commerce dans le cadre de la réorganisation des métiers du Groupe.

Note 9 - Provisions et litiges

9.1 - Provisions

(en millions d'euros)	Au 30/06/2025	dont courant	dont non courant	Au 31/12/2024	dont courant	dont non courant
Engagements envers le personnel	3,1	0,0	3,1	3,0	0,0	3,0
PROVISIONS POUR AVANTAGES AU PERSONNEL	3,1	0,0	3,1	3,0	0,0	3,0
Provisions pour litiges	0,7	0,7	0,0	0,2	0,2	0,0
Provisions pour risques filiales	0,9	0,0	0,9	0,1	0,0	0,1
Autres provisions pour risques	4,1	0,3	3,7	4,2	0,4	3,8
Restructurations	0,0	0,0	0,0	0,7	0,7	0,0
Provisions environnementales	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,0
Autres provisions pour charges	0,6	0,6	0,0	0,8	0,8	0,0
AUTRES PROVISIONS	6,3	1,7	4,6	6,0	2,1	3,9
TOTAL PROVISIONS	9,5	1,7	7,8	9,0	2,1	6,9

Détail des variations de l'exercice :

	Au 31/12/2024	Augmentations	Diminutions		Variations de périmètre	Autres mouvements	Variations de change	Au 30/06/2025
			avec utilisation	sans utilisation				
<i>(en millions d'euros)</i>								
Engagements envers le personnel	3,0	0,1	0,0	(0,0)	0,0	(0,0)	0,0	3,1
PROVISIONS POUR AVANTAGES AU PERONNEL	3,0	0,1	0,0	(0,0)	0,0	(0,0)	0,0	3,1
Provisions pour litiges ⁽¹⁾	0,2	0,0	(0,1)	(0,1)	0,0	0,6	0,0	0,7
Provisions pour risques filiales	0,1	0,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,9
Autres provisions pour risques	4,2	0,0	(0,1)	(0,1)	0,0	0,0	0,0	4,0
Restructurations	0,7	0,0	0,0	0,0	0,0	(0,7)	0,0	0,0
Provisions environnementales	0,1	0,0	0,0	(0,0)	0,0	(0,0)	0,0	0,0
Autres provisions pour charges	0,8	0,0	(0,1)	(0,1)	0,0	0,0	0,0	0,6
AUTRES PROVISIONS	6,0	0,8	(0,3)	(0,3)	0,0	0,0	0,0	6,3
TOTAL	9,0	1,0	(0,2)	(0,4)	0,0	0,0	0,0	9,5

(1) Correspond à des litiges d'exploitation individuellement non significatifs.

Note 10 - Impôts**10.1 - Charge d'impôt****10.1.1 - Analyse de la charge d'impôt**

<i>(en millions d'euros)</i>	Juin 2025	Juin 2024	Décembre 2024
Impôts courants et impôts différés	(5,8)	(4,7)	(10,0)
Autres impôts (forfaitaire, redressements, crédit d'impôts)	0,2	(0,1)	(0,1)
Retenues à la source	(0,1)	(0,1)	(0,1)
CVAE	(0,1)	0,0	(0,0)
TOTAL	(5,8)	(4,9)	(10,2)

Note 11 - Transactions avec les parties liées

Le Groupe a conclu diverses transactions avec des sociétés liées dans le cadre normal de ses activités. Ces transactions sont réalisées aux conditions de marché.

Elles comprennent principalement les relations de nature commerciale ou financière entre Compagnie du Cambodge et ses filiales, et les sociétés du Groupe Bolloré, notamment les opérations de centralisation de trésorerie.

Au cours du semestre clos le 30 juin 2025, 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 2024 (voir Note 13 de l'annexe aux comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2024).

Note 12 - Événements postérieurs à la clôture

- Acquisitions complémentaires de titres Financière Moncey et Société Industrielle et Financière de l'Artois**

Entre le 1^{er} et le 7 juillet 2025, la société Compagnie du Cambodge a acquis respectivement 54 213 actions de la société Financière Moncey et 175 actions de la Société Industrielle et Financière de l'Artois, représentant 0,29 % et 0,07 % de leur capital social, pour un montant global de 8,0 millions d'euros.

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2025.

Aux Actionnaires de la société COMPAGNIE DU CAMBODGE

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 consolidés semestriels résumés de la société, relatifs à la période du 1^{er} janvier 2025 au 30 juin 2025, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- La vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes consolidés semestriels 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.

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 consolidés semestriels résumés avec la norme IAS 34, norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes consolidés semestriels 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 consolidés semestriels résumés.

Neuilly-sur-Seine et Chamalières, le 29 septembre 2025

Les Commissaires aux Comptes

AEG FINANCES
*Membre français de Grant Thornton
International*

WOLFF ET ASSOCIES

Jean Francois BALOTEAUD

Grégory WOLFF

ATTESTATION DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés résumés semestriels sont établis conformément au corps de normes comptables applicables et donnent une image fidèle et honnête du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société, ainsi que de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité figurant en page 4 présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Le 29 septembre 2025

Cyrille Bolloré
Président du Directoire



Tour Bolloré, 31-32, quai de Dion-Bouton - 92811 Puteaux Cedex – France
Tél. : + 33 (0)1 46 96 44 33

www.compagnie-du-cambodge.com