

Compagnie du Cambodge

**Rapport semestriel
2018**

SOMMAIRE

Rapport d'activité	3
Comptes consolidés résumés semestriels	8
Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle	28
Attestation du responsable du rapport semestriel	29

RAPPORT D'ACTIVITE

1_SYNTHESE DES RESULTATS DU PREMIER SEMESTRE

RESULTATS DU PREMIER SEMESTRE 2018

Chiffres clés consolidés

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2018	1 ^{er} semestre 2017
Chiffre d'affaires	31	27
Résultat opérationnel	0	(1)
dont part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence non opérationnelles	0	0
Résultat financier	8	5
Part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence non opérationnelles	(0)	(1)
Impôts	(2)	(1)
Résultat net des activités abandonnées	0	53
Résultat net	6	54
dont part du Groupe	5	16

Chiffre d'affaires

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2018	1 ^{er} semestre 2017 ⁽¹⁾	1 ^{er} semestre 2017	Croissance publiée %	Croissance organique %
Transport et logistique	31	27	27	17 %	17 %
%Autres activités	0	0	0	-	-
Total	31	27	27	17 %	17 %

(1) à périmètre et change constants.

Le chiffre d'affaires consolidé de Compagnie du Cambodge du premier semestre 2018 s'établit à 31 millions d'euros, en progression de 17 % par rapport au premier semestre 2017. Il est essentiellement réalisé par sa filiale Sitarail, qui exploite la ligne de chemin de fer reliant la Côte d'Ivoire au Burkina Faso et a enregistré une hausse du trafic de marchandises au cours du premier semestre 2018.

Résultat opérationnel

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2018	1 ^{er} semestre 2017
Résultat opérationnel	0	(1)
Total	0	(1)

Le résultat opérationnel du premier semestre 2018 est à l'équilibre, contre une perte de 1 million d'euros pour les six premiers mois 2017. Il comprend essentiellement le résultat de Sitarail dont l'activité a bénéficié de bons volumes.

Résultat Financier

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2018	1 ^{er} semestre 2017
Dividendes	4,2	4,4
Coût net du financement	4,2	0,5
Autres produits et charges financiers	0,0	(0,1)
Total	8,4	4,8

Le résultat financier du premier semestre 2018 ressort à 8 millions d'euros. Il est principalement constitué des dividendes reçus et de revenus d'intérêts.

Résultat net

Après 2 millions d'euros de charge d'impôts, le résultat net consolidé ressort à 6 millions d'euros, contre 54 millions d'euros au premier semestre 2017 qui intégrait encore le résultat de Havas cédé à Vivendi en juillet 2017. Le résultat net part du Groupe s'établit à 5 millions d'euros contre 16 millions d'euros au premier semestre 2017.

Structure financière

(en millions d'euros)	Au 30 juin 2018	Au 31 décembre 2017 (retraité)
Capitaux et autres fonds propres	3 944	4 427
dont part du Groupe	3 548	3 992
Endettement net	(1 624)	(1 780)

Les capitaux propres part du Groupe au 30 juin 2018 s'établissent à 3 548 millions d'euros, en diminution de 444 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2017, compte tenu notamment de la baisse des valeurs boursières.

L'endettement net s'élève au 30 juin 2018 à -1 624 millions d'euros contre - 1 780 millions d'euros au 31 décembre 2017.

2_ACTIVITES ET PORTEFEUILLE DE PARTICIPATIONS

La Forestière Équatoriale (64,2 %)¹ :

Le résultat net consolidé de La Forestière Équatoriale du premier semestre 2018 ressort à 388 millions d'euros, contre -574 millions d'euros au premier semestre 2017.

Le résultat net part du Groupe ressort à 245 millions d'euros.

IER (47,6 %)² :

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2018	1 ^{er} semestre 2017	Variation (%)
Chiffre d'affaires	80,7	74,5	8 %
Résultat opérationnel	(0,5)	(0,0)	NA
Frais de Recherche et Développement	4,9	5,2	(6 %)
Investissements	3,6	7,1	(49 %)

¹ En intégration globale

² Mise en équivalence

IER est un acteur majeur dans le développement et la commercialisation d'infrastructures de charge intelligentes et communicantes (réalisation des infrastructures de charge pour les services d'autopartage de Blue Application) et de systèmes de géolocalisation et de supervision à distance des véhicules. IER détient également des positions fortes dans les systèmes d'accès piétons et sur les projets d'intégration de systèmes de contrôle des flux passages dans gares et aéroports :

- Bon niveau d'activité au 1er semestre 2018 dans les bornes et terminaux (aérien et services). Fort développement de l'activité liée à la dématérialisation des PV ;
- Marché toujours très dynamique en Amérique du Nord pour les équipements de contrôle d'accès aux bâtiments d'Automatic Systems. Gains de nombreux appels d'offres sur l'activité de sécurisation des flux passagers.

Groupe Socfin (11,5 %)³ :

- Compagnie du Cambodge détient 11,5 % de Socfin et respectivement 5,0 % et 6,8 % de ses filiales Socfinasia et Socfinaf. Le Groupe Socfin gère près de 200 000 hectares de plantations en Asie et en Afrique. Les résultats du premier semestre 2018 sont en recul sensible en raison de la baisse des cours des matières premières (huile de palme -10 %, caoutchouc -20 %). La valeur boursière de ces participations est de 82,8 millions d'euros au 30 juin 2018.

3_ÉVÉNEMENTS POSTERIEURS A LA CLÔTURE ET PERSPECTIVES

Néant.

4_PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES

Les principaux risques financiers auxquels le Groupe pourrait être confronté au cours du second semestre 2018 sont exposés dans la note 8 des comptes consolidés résumés semestriels.

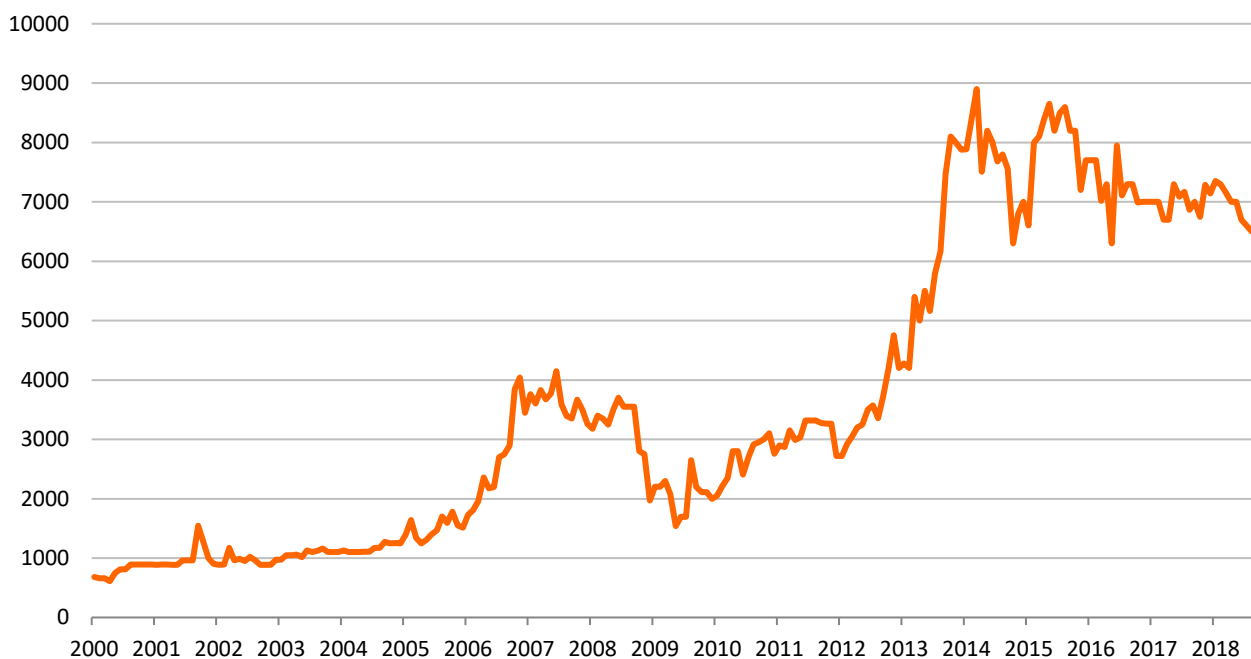
5_PRINCIPALES TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES

La mise à jour des principales transactions avec les parties liées est détaillée dans la note 12 des comptes consolidés résumés semestriels.

³ Données sociales avant retraitements IFRS – Les plantations du groupe Socfin sont mises en équivalence non opérationnelles dans les comptes du Groupe Bolloré.

6_ÉVOLUTION DU COURS DE L'ACTION

Cours en euros, en moyenne mensuelle.
Au 31 Août 2018.



SOMMAIRE COMPTES CONSOLIDÉS

États financiers	p. 8
Notes annexes aux états financiers	p. 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 2018	Juin 2017	Décembre 2017 (1)
Chiffre d'affaires	5.1 - 5.2 - 5.3	31,3	26,7	53,2
Achats et charges externes	5.4	(20,5)	(19,1)	(37,0)
Frais de personnel	5.4	(7,8)	(7,3)	(15,1)
Amortissements et provisions	5.4	(3,1)	(2,2)	(7,9)
Autres produits opérationnels	5.4	0,7	11,0	13,7
Autres charges opérationnelles	5.4	(0,6)	(10,3)	(11,1)
Part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence opérationnelles		0,0	0,0	0,0
Résultat opérationnel	5.2 - 5.3 - 5.4	0,0	(1,2)	(4,1)
Coût net du financement	7.1	4,2	0,5	4,8
Autres produits financiers	7.1	4,2	4,4	5,1
Autres charges financières	7.1	0,0	(0,1)	(0,2)
Résultat financier	7.1	8,4	4,8	9,7
Part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence non opérationnelles	7.2	(0,3)	(1,3)	2,5
Impôts sur les résultats	11.1	(1,8)	(1,4)	15,8
Résultat net des activités poursuivies		6,3	0,9	23,9
Résultat net des activités abandonnées	4.2		53,5	809,2
Résultat net consolidé		6,3	54,4	833,1
Résultat net consolidé, part du Groupe		5,2	15,8	602,9
Intérêts minoritaires		1,1	38,6	230,2

Résultat par action (en euros) : 9.2

	Juin 2018	Juin 2017	Décembre 2017 (1)
Résultat net part du Groupe :			
- de base	9,3	28,2	1 077,1
- dilué	9,3	28,2	1 077,1
Résultat net part du Groupe des activités poursuivies :			
- de base	9,3	2,5	42,9
- dilué	9,3	2,5	42,9

(1) Retraité des impacts IFRS 15 - Voir Note 3 - Comparabilité des comptes

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

<i>(en millions d'euros)</i>	Juin 2018	Juin 2017	Décembre 2017 (1)
Résultat net consolidé de la période	6,3	54,4	833,2
Variation des réserves de conversion des entités contrôlées	0,0	(4,4)	(4,4)
Variation de juste valeur des instruments financiers des entités contrôlées (2)		296,3	438,2
Autres variations des éléments recyclables en résultat ultérieurement (3)		69,9	110,3
Total des variations des éléments recyclables en résultat net ultérieurement	0,0	361,8	544,1
Pertes et gains actuariels comptabilisés en capitaux propres	0,0	0,0	0,2
Variation de juste valeur des instruments financiers des entités contrôlées (2)	(277,0)		
Autres variations des éléments non recyclables en résultat ultérieurement (3)	(72,0)		
Total des variations des éléments non recyclables en résultat net ultérieurement	(349,0)	0,0	0,2
Résultat global	(342,7)	416,2	1 377,5
Dont :			
- Part du Groupe	(343,8)	381,1	1 150,7
- Part des minoritaires	1,1	35,1	226,6
dont impôt :			
sur juste valeur des instruments financiers	0,0	0,0	0,5
sur pertes et gains actuariels	0,0	0,0	(0,1)

(1) Retraité des impacts IFRS 15 - Voir note 3 - Comparabilité des comptes

(2) Voir note 7.3 - Autres actifs financiers

(3) Variation du résultat global des titres mis en équivalence : A partir du 1er janvier 2018, essentiellement impact de la mise à la juste valeur non recyclable en résultat des titres détenues par les entités mises en équivalence, en application de la norme IFRS 9 - voir variation des capitaux propres consolidés.

BILAN CONSOLIDÉ

(en millions d'euros)	NOTES	30/06/2018	31/12/2017 (1)
Actif			
Goodwill		2,4	2,4
Immobilisations incorporelles		0,8	1,0
Immobilisations corporelles	6.3 - 5.2	65,5	63,7
Titres mis en équivalence	7.2	646,3	719,4
Autres actifs financiers non courants	7.3	1 636,9	1 914,1
Impôts différés		2,1	2,1
Actifs non courants		2 354,0	2 702,7
Stocks et en-cours		7,9	7,1
Clients et autres débiteurs		13,6	14,1
Impôts courants		0,3	17,3
Autres actifs courants		2,4	1,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7.4	1 657,7	1 810,8
Actifs courants		1 681,9	1 850,9
Total actif		4 035,9	4 553,6
Passif			
Capital		23,5	23,5
Primes liées au capital		282,6	282,6
Réserves consolidées		3 241,8	3 686,4
Capitaux propres, part du Groupe		3 547,9	3 992,4
Intérêts minoritaires		396,0	436,2
Capitaux propres	9.1	3 943,9	4 428,7
Dettes financières non courantes	7.5	0,5	0,6
Provisions pour avantages au personnel		4,9	4,9
Autres provisions non courantes	10	4,1	4,2
Impôts différés		1,9	1,9
Autres passifs non courants		0,0	0,0
Passifs non courants		11,4	11,6
Dettes financières courantes	7.5	33,2	30,0
Provisions courantes	10	1,2	1,2
Fournisseurs et autres créditeurs		44,7	45,7
Impôts courants		1,6	36,4
Passifs courants		80,7	113,3
Total passif		4 035,9	4 553,6

(1) Retraité des impacts IFRS 15 - Voir Note 3 - Comparabilité des comptes

VARIATION DE LA TRÉSORERIE CONSOLIDÉE

	NOTES	Jun 2018	Jun 2017	Décembre 2017 (1)
<i>(en millions d'euros)</i>				
Flux de trésorerie liés à l'activité				
Résultat net part du Groupe		5,2	1,4	24,5
Part des intérêts minoritaires		1,1	(0,5)	(0,6)
Résultat net consolidé des activités poursuivies		6,3	0,9	23,9
Charges et produits sans effet sur la trésorerie :				
- élimination des amortissements et provisions		3,1	2,1	(6,6)
- élimination de la variation des impôts différés			0,5	(0,3)
- autres produits et charges sans incidence de trésorerie ou non liés à l'activité		0,3	1,3	(2,4)
- élimination des plus ou moins-values de cession			(0,1)	(0,1)
Autres retraitements :				
- coût net du financement		(4,2)	(0,4)	(4,8)
- produits des dividendes reçus		(4,3)	(4,4)	(5,0)
- charges d'impôts sur les sociétés		1,8	1,0	(3,3)
Dividendes reçus :				
- dividendes reçus des sociétés mises en équivalence		3,9	3,9	3,9
- dividendes reçus des sociétés non consolidées et des activités abandonnées		4,3	33,6	34,3
Impôts sur les sociétés décaissés (2)		(19,6)	(0,9)	(2,1)
Incidence de la variation du besoin en fonds de roulement :		0,2	3,2	(10,6)
- dont stocks et en-cours		(0,6)	1,6	1,6
- dont dettes		1,1	7,7	(10,1)
- dont créances		(0,3)	(6,1)	(2,2)
Flux nets de trésorerie provenant des activités opérationnelles poursuivies		(8,2)	40,7	26,8
Flux d'investissement				
Décaissements liés à des acquisitions :				
- immobilisations corporelles		(6,9)	(3,3)	(17,6)
- titres et autres immobilisations financières				(0,1)
Encaissements liés à des cessions :				
- immobilisations corporelles				0,0
- titres				0,0
- autres immobilisations financières				0,1
Incidence des variations de périmètre sur la trésorerie : correspond au prix de cession des titres Havas				1 504,2
Flux nets de trésorerie sur investissements des activités poursuivies		(6,9)	(3,3)	1 486,6
Flux de financement				
Décaissements :				
- dividendes versés aux actionnaires de la société mère		(100,8)	(26,9)	(26,9)
- dividendes versés aux minoritaires nets des impôts de distribution		(44,5)		(0,0)
- remboursements des dettes financières		(0,1)		
Encaissements :				
- augmentation des dettes financières			0,1	0,1
Intérêts nets décaissés		4,2	0,4	4,8
Flux nets de trésorerie sur opérations de financement des activités poursuivies		(141,2)	(26,3)	(22,0)
Incidence du reclassement des activités abandonnées	4.2		(791,5)	(791,5)
Variation de la trésorerie des activités poursuivies		(156,3)	(780,4)	700,0
Trésorerie à l'ouverture (3)		1 780,8	1 080,8	1 080,8
Trésorerie à la clôture (3)		1 624,5	300,4	1 780,8

(1) Retraité des impacts IFRS 15 - Voir note

(2) L'impôt décaissé au 30 juin 2018 correspond principalement au déboucement du contrôle fiscal chez Cambodge pour 13,4 M€ et à la taxe de 3% sur les dividendes pour 2,6 M€

(3) Voir note 7.4 - Trésorerie et équivalents de trésorerie

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

(en millions d'euros)	Nombre d'actions ⁽¹⁾	Capital	Primes	Juste valeur des actifs financiers		Réserves de conversion	Pertes et gains actuariels	Réserves	Capitaux propres part du Groupe	Intérêts minoritaires ⁽²⁾	TOTAL
				recyclable	non recyclable						
Capitaux propres au 1er janvier 2017	559 735	23,5	282,6	1 640,0	0,0	(4,2)	(18,3)	939,3	2 862,9	1 414,5	4 277,4
Transactions avec les actionnaires	0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,4	0,1	(33,8)	(33,3)	(22,2)	(55,5)
Dividendes distribués								(26,9)	(26,9)	(51,2)	(78,1)
Variations de périmètre						0,4	0,1	(8,9)	(8,4)	24,5	16,2
Autres variations								2,1	2,1	4,4	6,5
Eléments du résultat global				369,0		(0,9)	0,0	13,0	381,1	35,1	416,2
Résultat de la période								15,8	15,8	38,6	54,4
Variation des éléments recyclables en résultat											
Variation des réserves de conversion des entités contrôlées						(0,8)			(0,8)	(3,6)	(4,4)
Variation de juste valeur des instruments financiers des entités contrôlées				296,2					296,2	0,1	296,3
Autres variations du résultat global				72,8		0,1		(2,8)	69,9		69,9
Variation des éléments non recyclables en résultat											
Capitaux propres au 30 juin 2017	559 735	23,5	282,6	2 009,0	0,0	(4,7)	(18,1)	918,5	3 210,8	1 427,4	4 638,2
Capitaux propres au 1er janvier 2017	559 735	23,5	282,6	1 640,0	0,0	(4,2)	(18,3)	939,3	2 862,9	1 414,5	4 277,4
Transactions avec les actionnaires	0	0,0	0,0	0,1	0,0	5,1	17,3	(43,8)	(21,2)	(1 204,9)	(1 226,1)
Dividendes distribués								(26,9)	(26,9)	(51,2)	(78,1)
Variations de périmètre ⁽³⁾				0,1		5,1	17,3	(19,0)	3,6	(1 158,1)	(1 154,6)
Autres variations								2,1	2,1	4,4	6,5
Eléments du résultat global				548,6		(1,0)	0,2	602,9	1 150,7	226,6	1 377,3
Résultat de l'exercice								602,9	602,9	230,2	833,1
Variation des éléments recyclables en résultat											
Variation des réserves de conversion des entités contrôlées						(0,8)			(0,8)	(3,6)	(4,4)
Variation de juste valeur des instruments financiers des entités contrôlées				438,2					438,2	0,0	438,2
Autres variations du résultat global				110,5		(0,2)			110,3		110,3
Variation des éléments non recyclables en résultat											
Pertes et gains actuariels							0,2		0,2	(0,0)	0,2
Capitaux propres au 31 décembre 2017 ⁽⁴⁾	559 735	23,5	282,6	2 188,7		(0,1)	(0,7)	1 498,4	3 992,4	436,2	4 428,7
Capitaux propres au 1er janvier 2018 ⁽⁴⁾⁻⁽⁵⁾	559 735	23,5	282,6	0,0	2 188,7	(0,1)	(0,7)	1 498,4	3 992,4	436,2	4 428,7
Transactions avec les actionnaires	0	0,0	0,0	0,0		0,0	0,0	(100,8)	(100,8)	(41,3)	(142,1)
Dividendes distribués								(100,8)	(100,8)	(41,3)	(142,1)
Variations de périmètre							0,0	(0,0)	0,0		0,0
Autres variations								0,0	0,0	0,0	0,0
Eléments du résultat global				0,0	(348,9)	(0,1)	0,0	5,2	(343,8)	1,1	(342,7)
Résultat de l'exercice								5,2	5,2	1,1	6,3
Variation des éléments recyclables en résultat											
Autres variations du résultat global						(0,1)			(0,1)		(0,1)
Variation des éléments non recyclables en résultat											
Variation de juste valeur des instruments financiers des entités contrôlées ⁽⁶⁾					(277,0)				(277,0)	(0,0)	(277,0)
Autres variations du résultat global ⁽⁷⁾					(71,9)				(71,9)		(71,9)
Pertes et gains actuariels							0,0		0,0	0,0	0,0
Capitaux propres au 30 juin 2018	559 735	23,5	282,6	0,0	1 839,8	(0,2)	(0,7)	1 402,9	3 547,9	396,0	3 943,9

(1) Voir Note 9.1 - Capitaux propres

(2) Les intérêts minoritaires concernent essentiellement Compagnie de Pleuven et Financière de Sainte-Marine.

(3) Sur l'exercice 2017, les variations de périmètre concernent essentiellement la sortie des intérêts minoritaires d'Havas pour (1 180,6) millions d'euros.

(4) Retraité des impacts IFRS 15 - Voir Note 3 - Comparabilité des comptes

(5) Impact de l'application de la norme IFRS 9 à partir du 1^{er} janvier 2018 - Voir Note 3 - Comparabilité des comptes

(6) Voir Note 7.3 - Autres actifs financiers

(7) A partir de 2018, essentiellement lié aux effets de la mise à la juste valeur non recyclables en résultat des titres détenus par les entités mises en équivalence.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

SOMMAIRE DÉTAILLÉ DES NOTES ANNEXES

Note 1 - Faits marquants	14
Note 2 - Principes comptables généraux.....	14
2.1 - Évolutions normatives.....	14
2.2 - Recours à des estimations.....	15
Note 3 - Comparabilité des comptes	16
3.1 - Comptes au 31 décembre 2017 retraités	16
Note 4 - Périmètre de consolidation.....	18
4.1 - Principales variations de périmètre.....	18
4.2 - Activités destinées à la vente.....	18
4.3 - Engagements donnés au titre des opérations sur titres	19
Note 5 - Données liées à l'activité	19
5.1 - Chiffres d'affaires	19
5.2 - Informations sur les secteurs opérationnels	19
5.3 - Principales évolutions à périmètre et taux de change constants	20
5.4 - Résultat opérationnel.....	20
Note 6 - Immobilisations corporelles	21
6.1 - Immobilisations corporelles	21
Note 7 - Structure financière et coûts financiers	22
7.1 - Résultat Financier.....	22
7.2 - Titres mis en équivalence.....	22
7.3 - Autres actifs financiers.....	23
7.4 - Trésorerie et équivalents de trésorerie	24
7.5 - Endettement financier.....	25
Note 8 - Informations relatives aux risques de marché et à la juste valeur des actifs et passifs financiers .	25
8.1 - Information sur les risques.....	25
Note 9 - Capitaux propres et résultat par action	26
9.1 - Capitaux propres.....	26
9.2 - Résultat par action	26
Note 10 - Provisions et litiges.....	27
10.1 - Provisions	27
Note 11 - Impôts.....	27
11.1 - Charge d'impôt.....	27
Note 12 - Transactions avec les parties liées	27
Note 13 - Événements postérieurs à la clôture	27

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.

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

Les comptes intermédiaires ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'Administration du 31 août 2018.

Note 1 - Faits marquants

Néant.

Note 2 - Principes comptables généraux

Les principes et méthodes comptables retenus pour l'établissement des comptes consolidés semestriels résumés sont identiques à ceux utilisés par le Groupe pour l'élaboration des comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2017 établis conformément au référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) tel qu'adopté dans l'Union européenne et détaillés dans la note 2 - Principes comptables généraux des états financiers consolidés de l'exercice 2017 ; 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 1er janvier 2017 ;
- 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 2017.

2.1 - Évolutions normatives

2.1.1 - Normes IFRS, interprétations IFRIC ou amendements appliqués par le Groupe à compter du 1er janvier 2018

Normes, Amendements ou Interprétations	Dates d'adoption par l'Union Européenne	Dates d'application selon l'Union européenne : exercices ouverts à compter du
IFRS 9 « Instruments financiers »	29/11/2016	01/01/2018
IFRS 15 « Comptabilisation des produits provenant de contrats avec des clients »	29/10/2016	01/01/2018
Interprétation IFRIC 22 « Transactions en devises étrangères et contrepartie anticipée »	08/12/2016	01/01/2018
Amendement à IAS 40 « Transferts d'immeubles de placement »	08/12/2016	01/01/2018
Amendements à IFRS 2 « Classification et évaluation des transactions dont le paiement est fondé sur des actions »	20/06/2016	01/01/2018
Améliorations des IFRS - cycle 2014-2016	08/12/2016	01/01/2017-01/01/2018
Clarification IFRS 15 « Comptabilisation des produits provenant de contrats avec des clients »	09/11/2017	01/01/2018

À l'exception des normes IFRS 9 et IFRS 15, l'impact des autres normes et interprétations applicables à partir du 1^{er} janvier 2018 n'est pas significatif pour les comptes du Groupe.

- IFRS 15 : Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients

Le Groupe a appliqué la norme IFRS 15 « Produit des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients » de manière rétrospective. Par conséquent, l'information présentée au titre de 2017 a été retraitée à des fins de comparaison (voir Note 3 - Comparabilité des comptes).

La norme IFRS 15 introduit de nouveaux principes de reconnaissance du chiffre d'affaires, notamment s'agissant de l'identification des obligations de prestation ou de l'allocation du prix de transaction pour les contrats à éléments multiples, et modifie les analyses à mener.

Les travaux de revue des principes de comptabilisation du chiffre d'affaires et d'identification des impacts liés à la norme IFRS 15 ont été menés au niveau de chacun des secteurs du Groupe, en tenant compte des différents métiers et des spécificités des contrats.

Sur l'activité Transport et Logistique, le chiffre d'affaires intègre pour l'essentiel le transport de passagers ainsi que le fret, assuré par Sitarail. Le chiffre d'affaires est reconnu à l'avancement ou par simplification pour les trajets de faible durée, lorsque la prestation est réalisée.

Sur l'activité Terminaux spécialisés du sous-groupe Artois, mis en équivalence dans Compagnie du Cambodge, le chiffre d'affaires intègre pour l'essentiel des ventes de produits et matériels. Une analyse visant à identifier les différentes obligations de performance est réalisée pour chaque type de contrat. Pour les études, le chiffre d'affaires est reconnu à l'avancement sur la base des coûts encourus.

- **IFRS 9 : Instruments financiers**

La norme IFRS 9 s'applique à l'ensemble des instruments financiers et définit les règles en matière de classement et d'évaluation des actifs et passifs financiers, de dépréciation du risque de crédit des actifs financiers (y compris la dépréciation des créances clients) et de comptabilité de couverture. Elle remplace la norme IAS 39 « Instruments financiers – Comptabilisation et évaluation ». Le Groupe a appliqué ce changement de norme comptable en 2018 et a retraité son bilan d'ouverture au 1^{er} janvier 2018 (voir Note 3 – Comparabilité des comptes).

Ses principales incidences sur la comptabilisation par le Groupe des instruments financiers concernent le classement des actifs financiers. Ainsi, à partir du 1^{er} janvier 2018, les actifs financiers sont classés dans les catégories « actifs financiers évalués au coût amorti », « actifs financiers évalués à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global » et « actifs financiers évalués à la juste valeur par le biais du résultat net ». Ce classement dépend du modèle économique de gestion des actifs financiers par l'entité et des conditions contractuelles permettant de déterminer si les flux de trésorerie sont seulement le paiement du principal et des intérêts SPPI.

Le groupe a opté, pour ses lignes de titres de participation pour un classement dans la catégorie « juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global non recyclables en résultat ». La différence entre la valeur comptable au 31 décembre 2017 et le coût d'entrée a été reclassée d'autres charges et produits comptabilisés directement en capitaux propres reclassés ultérieurement en compte de résultat en autres charges et produits comptabilisés directement en capitaux propres non reclassés ultérieurement en compte de résultat.

Aucune autre incidence matérielle de l'application de cette norme sur les comptes du Groupe n'a été identifiée.

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

L'IASB a publié des normes et des interprétations, adoptées par l'Union Européenne au 30 juin 2018 dont la date d'application est postérieure au 1^{er} janvier 2018. Ces textes n'ont pas été appliqués par anticipation.

Normes, Amendements ou Interprétations	Dates de publication par l'IASB	Dates d'application selon l'IASB : exercices ouverts à compter du
Interprétation IFRIC 23 « Incertitude relative aux traitements fiscaux »	07/06/2017	01/01/2019
IFRS 17 « Contrats d'assurance »	18/05/2017	01/01/2021
Amendement à IAS 28 « Intérêts à long terme dans des entreprises associées et des coentreprises »	12/10/2017	01/01/2019
Améliorations des IFRS - cycle 2015-2017	12/12/2017	01/01/2019
Amendement à IAS 19 « Modification, réduction ou liquidation d'un régime »	07/02/2018	01/01/2019
Amendements aux références du cadre conceptuel dans les normes IFRS	28/03/2018	01/01/2020

L'IASB a publié des normes et des interprétations, adoptées par l'Union européenne au 30 juin 2018 dont la date d'application est postérieure au 1^{er} janvier 2018. Ces textes n'ont pas été appliqués par anticipation.

Normes, Amendements ou Interprétations	Dates d'adoption par l'Union européenne	Dates d'application selon l'Union européenne : exercices ouverts à compter du
Amendement à IFRS 9 « Clauses de remboursement anticipé prévoyant une compensation négative »	26/03/2018	01/01/2019
IFRS 16 « Locations »	09/11/2017	01/01/2019

Le Groupe est en voie de finalisation des travaux relatifs à la mise en œuvre de ces nouvelles normes.

Concernant la norme IFRS 16 « Locations », les travaux d'identification des impacts ont été lancés et le processus de détermination par le Groupe des impacts potentiels de l'application de cette norme sur le compte de résultat, le résultat global, le bilan, les flux de trésorerie (présentation) et le contenu des notes annexes aux états financiers consolidés est en cours. Les principaux sujets d'attention concernent la comptabilisation des contrats de locations immobilières pour lesquels le Groupe est preneur et de la concession Sitarail.

2.2 - 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 œuvre des principes comptables pour valoriser des actifs et des passifs ainsi que des produits et des charges pour la période présentée.

Note 3 - Comparabilité des comptes**3.1 - Comptes au 31 décembre 2017 retraités**

Les comptes du premier semestre 2018 sont comparables à ceux de l'exercice 2017 à l'exception de l'application des normes IFRS 15 et IFRS 9 (voir Note 2.1 - Evolutions normatives).

Concernant IFRS 15, le Groupe a choisi de retraiter les comptes 2017 à des fins de comparabilité. Les données retraitées présentées tiennent compte d'un ajustement dans la part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence non opérationnelles au 31 décembre 2017 de 482 milliers d'euros.

3.1.1 - Bilan au 31 décembre 2017 retraité :

	31/12/2017 Publié	Impact IFRS 15	31/12/2017 Retraité	Impact IFRS 9	01/01/2018 Retraité
ACTIF					
Actifs non-courants					
Goodwill	2,4		2,4		2,4
Immobilisations incorporelles	1,0		1,0		1,0
Immobilisations corporelles	63,7		63,7		63,7
Titres mis en équivalence	718,9	0,5	719,4		719,4
Autres actifs financiers non courants	1 914,1		1 914,1		1 914,1
Impôts différés	2,1		2,1		2,1
Total Actifs non-courants	2 702,2	0,5	2 702,7	-	2 702,7
Actifs courants					
Stocks et en-cours	7,1		7,1		7,1
Clients et autres débiteurs	14,1		14,1		14,1
Impôts courants	17,3		17,3		17,3
Autres actifs courants	1,6		1,6		1,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 810,8		1 810,8		1 810,8
Total Actifs courants	1 850,9	-	1 850,9	-	1 850,9
TOTAL ACTIF	4 553,1	0,5	4 553,6	0,0	4 553,6
PASSIF					
Capital	23,5		23,5		23,5
Primes liées au capital	282,6		282,6		282,6
Réserves consolidées	3 685,9	0,5	3 686,4		3 686,4
Réserves recyclables	2 188,6		2 188,6	-2 188,7	-0,1
Réserves non recyclables	-0,7		-0,7	2 188,7	2 188,1
Autres réserves consolidées	1 497,9	0,5	1 498,4		1 498,4
Capitaux propres, part du groupe	3 991,9	0,5	3 992,4	0,0	3 992,4
Intérêts minoritaires	436,2		436,2		436,2
Réserves non recyclables	-1,9		-1,9		-1,9
Autres réserves consolidées	438,1		438,1		438,1
Total Capitaux propres	4 428,2	0,5	4 428,7	0,0	4 428,7
Passifs non courants					
Dettes financières non courantes	0,6		0,6		0,6
Provisions pour avantages au personnel	4,9		4,9		4,9
Autres provisions	4,2		4,2		4,2
Impôts différés	1,9		1,9		1,9
Total Passifs non courants	11,6		11,6		11,6
Passifs courants					
Dettes financières courantes	30,0		30,0		30,0
Provisions courantes	1,2		1,2		1,2
Fournisseurs et comptes rattachés	45,7		45,7		45,7
Impôts courants	36,4		36,4		36,4
Total Passifs courants	113,3		113,3		113,3
TOTAL PASSIF	4 553,1	0,5	4 553,6	0,0	4 553,6

3.1.2 - Compte de résultat retraité au 31 décembre 2017 :

<i>(en millions d'euros)</i>	Décembre 2017 Publié	Impacts IFRS 15	Décembre 2017 Retraité
Chiffre d'affaires	53,2		53,2
Achats et charges externes	(37,0)		(37,0)
Frais de personnel	(15,1)		(15,1)
Amortissements et provisions	(7,9)		(7,9)
Autres charges d'exploitation	(11,1)		(11,1)
Autres produits d'exploitation	13,7		13,7
Part dans le résultat net des sociétés MEE opérationnelles	-		-
Résultat opérationnel	(4,1)		(4,1)
Coût net du financement	4,8		4,8
Autres charges financières	(0,2)		(0,2)
Autres produits financiers	5,1		5,1
Résultat financier	9,7		9,7
Part dans le résultat net des sociétés MEE non opérationnelles	2,0	0,5	2,4
Impôts sur les résultats	15,8		15,8
Résultat net des activités ordinaires	23,4	0,5	23,9
Résultat net des activités destinées à la vente	809,2		809,2
Résultat net consolidé	832,6	0,5	833,1
Résultat net consolidé, part du Groupe	602,4	0,5	602,9
Intérêts minoritaires	230,2		230,2

Note 4 - Périmètre de consolidation**4.1 - Principales variations de périmètre****4.1.1 - Variations de périmètre 2018**

Néant.

4.1.2 - Variations de périmètre 2017**Cession du Groupe Havas**

Conformément à l'accord signé le 6 juin 2017 et à la suite de l'autorisation des autorités de la concurrence concernées, Vivendi a acquis le 3 juillet 2017 au prix de 9.25 € par action, la participation de 59,2% détenue par le Groupe Bolloré dans le Groupe Havas.

Dans ce cadre, les participations de 12,87% détenues par Compagnie du Cambodge, de 25,57% détenues par sa filiale Financière de Sainte Marine et de 14,85% détenues par sa participation mise en équivalence Société Industrielle et Financière de l'Artois ont été cédées le 3 juillet 2017 et ont généré une plus-value de cession consolidée net d'impôt de 753 millions d'euros au 31 décembre 2017.

Le Groupe Compagnie du Cambodge avait appliqué les modalités de la norme IFRS 5 à compter de la signature de l'accord de cession de sa participation dans Havas en date du 6 juin 2017.

Acquisitions au sein du Groupe Havas

Au cours du premier semestre 2017, Havas a acquis 100% de l'agence A79, première agence digitale indépendante de France. Cette agence, pluri-digitale, accompagne ses clients dans la mise en place de stratégies de communication, d'achat d'espace, de suivi et d'optimisation des campagnes online. Havas a également pris le contrôle à 58,02% de Sorento, agence indienne de communication santé et bien-être. En décembre 2016, Havas a acquis 60% de Mr Smith, une agence néo-zélandaise spécialisée dans la stratégie de marques et de canaux de distribution, la création et la production de contenus pour tout type de plateforme, la programmation et le média planning. Cette entité est consolidée pour la première fois au premier semestre 2017.

Compte tenu des engagements de compléments de prix et rachats d'intérêts minoritaires, le montant total des écarts d'acquisition est estimé à 20,8 millions d'euros au 31 décembre 2017.

4.2 - Activités destinées à la vente**4.2.1 - Compte de résultat des activités abandonnées**

Le Groupe Compagnie du Cambodge avait appliqué les modalités de la norme IFRS 5 à compter de la signature de l'accord de cession de sa participation dans Havas en date du 6 juin 2017.

Le Groupe Compagnie du Cambodge a ainsi présenté séparément sur une ligne distincte du compte de résultat en « Activités abandonnées » la contribution du Groupe Havas au 30 juin et ainsi que le résultat de cession du Groupe Havas au 31 décembre 2017.

<i>(en millions d'euros)</i>	Juin 2017	Décembre 2017
Chiffre d'affaires	1 108,4	1 108,4
Achats et charges externes	(256,8)	(256,8)
Frais de personnel	(720,2)	(720,2)
Amortissements et provisions	(31,0)	(31,0)
Autres produits opérationnels	12,3	12,3
Autres charges opérationnelles	(15,6)	(15,6)
Quote part des SME opérationnelles	(0,1)	(0,1)
Résultat opérationnel	97,0	97,0
Coût net du financement	(8,2)	(8,2)
Autres produits financiers	63,1	63,1
Autres charges financières	(72,7)	(72,7)
Résultat financier	(17,8)	(17,8)
Impôt sur les résultats	(25,7)	(22,9)
Résultat après impôt des activités abandonnées	53,5	56,2
Plus-value de cession consolidée nette de frais de cession	0,0	753,0
Résultat net des activités abandonnées	53,5	809,2

4.3 - Engagements donnés au titre des opérations sur titres

4.3.1 - Engagements donnés

Concernant les engagements donnés au titre des opérations sur titres, la Société Industrielle et Financière de l'Artois a décidé conjointement avec Compagnie du Cambodge de conclure une promesse de vente sur la totalité des titres de la société IER au profit de la société Blue Solutions. Cette promesse était initialement exerçable entre le 1^{er} septembre 2016 et le 30 juin 2018, sur la base d'une valorisation à la valeur de marché à dire d'expert. Cette promesse a fait l'objet d'un avenant en date du 12 mai 2017 et est venu reporter la fenêtre d'exercice entre le 1^{er} janvier 2020 et le 30 juin 2020.

Note 5 - Données liées à l'activité

5.1 - Chiffres d'affaires

<i>(en millions d'euros)</i>	Juin 2018	Juin 2017	Décembre 2017
Prestations de services	30,4	25,8	51,2
Produits des activités annexes	0,9	0,9	2,0
Chiffres d'affaires ⁽¹⁾	31,3	26,7	53,2

(1) La variation du chiffre d'affaires est présentée par secteur opérationnel dans la Note 5.2.1 - Informations par secteurs opérationnels.

5.2 - Informations sur les secteurs opérationnels

5.2.1 - Informations par secteurs opérationnels

<i>(en millions d'euros)</i>	Transport et logistique	Autres activités	Total consolidé
En Juin 2018			
Chiffre d'affaires externe	31,2	0,1	31,3
Chiffre d'affaires intersecteurs	0,0	0,0	0,0
Chiffre d'affaires	31,2	0,1	31,3
Dotations nettes aux amortissements et provisions	(3,2)	0,1	(3,1)
Résultat opérationnel sectoriel	0,7	(0,7)	0,0
Investissements corporels et incorporels des activités poursuivies	4,8	0,0	4,8
En Juin 2017			
Chiffre d'affaires externe	26,6	0,1	26,7
Chiffre d'affaires intersecteurs	0,0	0,0	0,0
Chiffre d'affaires	26,6	0,1	26,7
Dotations nettes aux amortissements et provisions	(2,2)	0,0	(2,2)
Résultat opérationnel sectoriel	(0,4)	(0,8)	(1,2)
Investissements corporels et incorporels des activités poursuivies	3,3	0,0	3,3
En Décembre 2017			
Chiffre d'affaires externe	53,0	0,2	53,2
Chiffre d'affaires intersecteurs	0,0	0,0	0,0
Chiffre d'affaires	53,0	0,2	53,2
Dotations nettes aux amortissements et provisions	(7,9)	0,0	(7,9)
Résultat opérationnel sectoriel	(2,5)	(1,6)	(4,1)
Investissements corporels et incorporels des activités poursuivies	11,0	0,0	11,0

5.2.2 - Informations par zone géographique

<i>(en millions d'euros)</i>	France et DOM-TOM	Europe hors France	Afrique	Amériques	Asie/ Pacifique	Total
En Juin 2018						
Chiffre d'affaires	0,1	0,0	31,2	0,0	0,0	31,3
Immobilisations incorporelles	0,0	0,0	0,8	0,0	0,0	0,8
Immobilisations corporelles	2,2	0,0	63,3	0,0	0,0	65,5
Investissements corporels et incorporels des activités poursuivies	0,0	0,0	4,8	0,0	0,0	4,8
En Juin 2017						
Chiffre d'affaires	0,1	0,0	26,6	0,0	0,0	26,7
Immobilisations incorporelles	0,0	0,0	1,1	0,0	0,0	1,1
Immobilisations corporelles	2,3	0,0	56,5	0,0	0,0	58,8
Investissements corporels et incorporels des activités poursuivies	0,0	0,0	3,3	0,0	0,0	3,3
En Décembre 2017						
Chiffre d'affaires	0,2	0,0	53,0	0,0	0,0	53,2
Immobilisations incorporelles	0,0	0,0	1,0	0,0	0,0	1,0
Immobilisations corporelles	2,2	0,0	61,5	0,0	0,0	63,7
Investissements corporels et incorporels des activités poursuivies	0,0	0,0	11,0	0,0	0,0	11,0

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

5.3 - 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 2017 étant ramenées au périmètre et taux de change du 30 juin 2018.

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 2018	Jun 2017	Jun 2017 ⁽¹⁾ périmètre et change constants
Chiffre d'affaires	31,3	26,7	26,7
Résultat opérationnel	(0,0)	(1,2)	(1,2)

5.4 - Résultat opérationnel

<i>(en millions d'euros)</i>	Juin 2018	Jun 2017	Décembre 2017
Chiffre d'affaires	31,3	26,7	53,2
Achats et charges externes :	(20,5)	(19,1)	(37,0)
- Achats et charges externes	(17,4)	(16,6)	(31,7)
- Locations et charges locatives	(3,1)	(2,5)	(5,3)
Frais de personnel	(7,8)	(7,3)	(15,1)
Dotations aux amortissements et aux provisions	(3,1)	(2,2)	(7,9)
Autres produits opérationnels ⁽¹⁾	0,7	11,0	13,7
Autres charges opérationnelles ⁽¹⁾	(0,6)	(10,3)	(11,1)
Part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence opérationnelles	0,0	0,0	0,0
Résultat opérationnel	(0,0)	(1,2)	(4,1)

(1) Provenant principalement de la société Sitarail.

* Détails des autres produits et charges opérationnels :

(en millions d'euros)	Juin 2018			Juin 2017		
	Total	Produits opérationnels	Charges opérationnelles	Total	Produits opérationnels	Charges opérationnelles
Plus-values (moins-values) sur cessions d'immobilisations ⁽¹⁾	0,0	0,0	0,0	0,1	9,9	(9,8)
Pertes et gains de change	(0,1)	0,0	(0,1)	0,6	0,6	0,0
Autres	0,2	0,7	(0,5)	0,0	0,5	(0,5)
Autres produits et charges opérationnels	0,1	0,7	(0,6)	0,7	11,0	(10,3)

(1) En juin 2017, principalement Sitarail, suite au retour fournisseur de locomotives non conformes.

(en millions d'euros)	Décembre 2017		
	Total	Produits opérationnels	Charges opérationnelles
Plus-values (moins-values) sur cessions d'immobilisations ⁽¹⁾	0,0	9,9	(9,9)
Pertes et gains de change	0,6	0,7	(0,1)
Autres	2,0	3,1	(1,1)
Autres produits et charges opérationnels	2,6	13,7	(11,1)

(1) En juin 2017, principalement Sitarail, suite au retour fournisseur de locomotives non conformes.

Note 6 - Immobilisations corporelles**6.1 - Immobilisations corporelles**

(en millions d'euros)	Au 30/06/2018			Au 31/12/2017		
	Valeur brute	Amortissements et dépréciations	Valeur nette	Valeur brute	Amortissements et dépréciations	Valeur nette
Terrains et agencements	1,3	0,0	1,3	1,3	0,0	1,3
Constructions et aménagements	36,6	(9,9)	26,7	28,5	(9,0)	19,4
Installations techniques, matériels	6,0	(4,5)	1,5	4,5	(4,3)	0,2
Autres ⁽¹⁾	58,7	(22,7)	36,0	63,5	(20,8)	42,7
Total	102,6	(37,1)	65,5	97,8	(34,1)	63,7

(1) Dont immobilisations en cours

Évolution de la position nette au premier semestre 2018

Valeurs nettes	Au 31/12/2017	Acquisitions brutes	Cessions VNC	Dotations nettes	Variations de périmètre	Variations de change	Autres mouvements	Au 30/06/2018
(en millions d'euros)								
Terrains et agencements	1,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,3
Constructions et aménagements	19,4	0,5	0,0	(0,8)	0,0	0,0	7,6	26,7
Installations techniques, matériels	0,2	1,3	0,0	(0,2)	0,0	0,0	0,2	1,5
Autres	42,7	2,9	0,0	(2,0)	0,0	0,0	(7,7)	36,0
Valeurs nettes	63,7	4,7	0,0	(3,0)	0,0	0,0	0,1	65,5

Les investissements sont détaillés par secteurs opérationnels dans la note 5.2.1.

Note 7 - Structure financière et coûts financiers**7.1 - Résultat Financier**

	Juin 2018	Juin 2017	Décembre 2017
<i>(en millions d'euros)</i>			
Coût net du financement	4,2	0,5	4,8
- Charges d'intérêts	(0,2)	(0,2)	(0,3)
- Revenus des créances financières	4,4	0,7	5,2
Autres produits financiers ^(*)	4,2	4,4	5,1
Autres charges financières ^(*)	0,0	(0,1)	(0,2)
Résultat financier	8,4	4,8	9,7

* Détails des autres produits et charges financiers :

	Juin 2018			Juin 2017		
<i>(en millions d'euros)</i>	Total	Produits financiers	Charges financières	Total	Produits financiers	Charges financières
Revenus des titres et des valeurs mobilières de placement ⁽¹⁾	4,2	4,2	0,0	4,4	4,4	0,0
Variations des provisions financières	0,0	0,0	0,0	(0,1)	0,0	(0,1)
Autres produits et charges financiers	4,2	4,2	0,0	4,3	4,4	(0,1)

(1) Principalement les dividendes du groupe Socfin pour 1,4 million d'euros pour les deux périodes présentées, les dividendes Financière de l'Odé pour 1,3 million d'euros pour les deux périodes présentées et les dividendes Plantations des Terres Rouges pour 1,0 million d'euros pour les deux périodes présentées.

	Décembre 2017		
<i>(en millions d'euros)</i>	Total	Produits financiers	Charges financières
Revenus des titres et des valeurs mobilières de placement ⁽¹⁾	5,0	5,0	0,0
Variations des provisions financières	0,0	0,1	(0,1)
Autres	(0,2)	0,0	(0,2)
Autres produits et charges financiers	4,9	5,1	(0,2)

(1) Principalement au 31 décembre 2017 les dividendes du groupe Socfin pour 2,1 millions d'euros, les dividendes Financière de l'Odé pour 1,3 million d'euros et les dividendes Plantations des Terres Rouges pour 1,0 million d'euros.

7.2 - Titres mis en équivalence

<i>(en millions d'euros)</i>	
Au 31 décembre 2017	719,4
⁽¹⁾	
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence non opérationnelles	(0,3)
Autres mouvements ⁽²⁾	(72,8)
Au 30 juin 2018	646,3

(1) Retraité des impacts IFRS 15 (voir note 3 - Comparabilité des comptes)

(2) Dont (0,8) million d'euros au titre de dividendes et (71,9) millions d'euros au titre de la variation de juste valeur des actifs financiers (notamment (22,4) millions d'euros chez Société Industrielle et Financière de l'Artois portant essentiellement sur les titres Financière de l'Odé et Plantations des Terres rouges et (46,7) millions d'euros chez Financière Moncey portant essentiellement sur les titres Financière de l'Odé, Financière V et Omnium Bolloré).

Valeur consolidée des principales sociétés mises en équivalence

(en millions d'euros)	Au 30/06/2018		Au 31/12/2017 ⁽¹⁾		
	Quote part de Résultat	Valeur de mise en équivalence	Activités abandonnées	Quote part de Résultat	Valeur de mise en équivalence
Havas (sociétés mises en équivalence par le groupe Havas)	0,0	0,0	(0,1)	0,0	0,0
Sociétés mises en équivalence opérationnelles	0,0	0,0	(0,1)	0,0	0,0
Société Industrielle et Financière de l'Artois ⁽²⁾	0,9	383,5	67,9	2,1	404,4
Financière Moncey	0,1	238,7		0,4	287,2
Compagnie des Tramways de Rouen	(0,0)	14,4		0,0	17,0
IER	(1,4)	1,2		(0,1)	2,5
Société des Chemins de Fer et Tramways Var & Gard	(0,0)	6,2		(0,0)	6,2
Autres	0,1	2,3		0,1	2,1
Sociétés mises en équivalence non opérationnelles	(0,3)	646,3	67,9	2,5	719,4
TOTAL	(0,3)	646,3	67,8	2,5	719,4

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

(2) En activités abandonnées au 31/12/17, impact de la sortie des titres Havas chez SIF Artois

Évaluation 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.

Aucune dépréciation n'est apparue nécessaire au 30 Juin 2018.

7.3 - Autres actifs financiers

Au 30 juin 2018					
(en millions d'euros)	Valeur brute	Provisions	Valeur nette	dont non courant	dont courant
Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres	1 652,1	(15,4)	1 636,7	1 636,7	0,0
Actifs financiers au coût amorti	20,6	(20,4)	0,2	0,2	0,0
Total	1 672,7	(35,8)	1 636,9	1 636,9	0,0

Au 31 décembre 2017					
(en millions d'euros)	Valeur brute	Provisions	Valeur nette	dont non courant	dont courant
Actifs disponibles à la vente	1 929,3	(15,4)	1 913,9	1 913,9	0,0
Prêts, créances, dépôts et obligations	20,6	(20,4)	0,2	0,2	0,0
Total	1 949,9	(35,8)	1 914,1	1 914,1	0,0

Détail des variations de la période

(en millions d'euros)	Au 31/12/2017 Valeur nette	Impact IFRS 9 ⁽¹⁾	Au 01/01/2018 Valeur nette	Acquisitions	Cessions	Variation juste valeur ⁽²⁾	Autres mouvements	Au 30/06/2018 Valeur nette
Actifs disponibles à la vente	1 913,9	(1 913,9)						
Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres			1 913,9	0,0	0,0	(277,1)	(0,1)	1 636,7
Actifs financiers au coût amorti	0,2	0,0	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2
Total	1 914,1	0,0	1 914,1	0,0	0,0	(277,1)	(0,1)	1 636,9

(1) Le Groupe a appliqué au 1er janvier 2018 les dispositions de la norme IFRS 9 (Voir Note 3 - Comparabilité des comptes).

(2) Essentiellement liée à la variation de juste valeur des titres Financière de l'Odette pour (206,5) millions d'euros, Financière V pour (60,1) millions d'euros et Plantations des Terres Rouges pour (6,2) millions d'euros

Portefeuille de titres cotés et non cotés

Détail des principaux titres :

(en millions d'euros)	Au 30/06/2018		Au 31/12/2017	
	Pourcentage de détention	Valeur nette comptable	Pourcentage de détention	Valeur nette comptable
Sociétés				
Financière de l'Odet ⁽¹⁾	19,12	1 035,1	19,12	1 241,6
Socfin	11,53	45,3	11,53	48,3
Socfinasia	5,00	18,5	5,00	20,1
Socfinaf	6,82	19,6	6,82	19,6
Autres titres cotés	-	0,3	-	0,2
Sous total titres cotés		1 118,8		1 329,8
Financière V ⁽²⁾	22,81	312,9	22,81	373,0
Plantations des Terres Rouges	9,99	203,4	9,99	209,6
Autres titres non cotés	-	1,6	-	1,6
Sous total titres non cotés		517,9		584,2
Total		1 636,7		1 913,9

(1) Financière de l'Odet

Financière de l'Odet est détenue à 55,25% par la holding Sofibol et sa filiale directe Compagnie de Guénolé, à 19,12% par la Compagnie du Cambodge, à 4,93% par la Financière Moncey, à 5,63% par la Société Industrielle et Financière de l'Artois. Le Groupe Compagnie du Cambodge ne détient pas d'influence notable sur la participation Financière de l'Odet dont le Conseil d'administration comprend 17 membres dont aucun ne représente directement la Compagnie du Cambodge. Les titres détenus dans cette entité sont en effet privés de droit de vote, en raison du contrôle que cette dernière exerce directement et indirectement sur la Compagnie du Cambodge.

(2) Financière V

Financière V, contrôlée par Vincent Bolloré est détenue à 50,31% par Omnium Bolloré, à 22,81% par la Compagnie du Cambodge, à 10,50% par la Financière Moncey, à 10,25% par Bolloré, à 4% par la Société Industrielle et Financière de l'Artois, à 1,68% par la Compagnie des Tramways de Rouen et à 0,45% par la société des Chemins de Fer et Tramways du Var et du Gard. Le Groupe Compagnie du Cambodge ne détient pas d'influence notable sur la participation dans la holding Financière V dont le conseil d'Administration comprend 6 membres dont aucun ne représente la Compagnie du Cambodge. Les titres détenus dans cette entité sont en effet privés de droit de vote, en raison du contrôle que cette holding exerce directement et indirectement sur la Compagnie du Cambodge.

La valorisation de ces titres est basée sur le cours de bourse des titres Financière de l'Odet et intègre une décote qui reflète la moindre liquidité de ces titres, sur la base d'un modèle de valorisation dite du Protective Put (modèle de Chaffe). Cette évaluation a conduit à reconnaître une décote de 11% au 30 juin 2018.

L'ensemble des titres cotés sont classés en niveau 1 de la hiérarchie de juste valeur de la norme IFRS 13 (comme au 31 décembre 2017). Les titres non cotés évalués à la juste valeur sont classés en niveau 2 (comme au 31 décembre 2017).

7.4 - Trésorerie et équivalents de trésorerie

(en millions d'euros)	Au 30/06/2018			Au 31/12/2017		
	Valeur brute	Provisions	Valeur nette	Valeur brute	Provisions	Valeur nette
Disponibilités	2,0	0,0	2,0	1,9	0,0	1,9
Conventions de trésorerie - actif ⁽¹⁾	1 655,7	0,0	1 655,7	1 808,9	0,0	1 808,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 657,7	0,0	1 657,7	1 810,8	0,0	1 810,8
Conventions de trésorerie - passif ⁽²⁾	(28,5)	0,0	(28,5)	(26,5)	0,0	(26,5)
Concours bancaires courants	(4,7)	0,0	(4,7)	(3,5)	0,0	(3,5)
Trésorerie Nette	1 624,5	0,0	1 624,5	1 780,8	0,0	1 780,8

(1) Conventions de trésorerie avec les holdings du Groupe au 30 juin 2018 principalement avec Bolloré pour 1 655,7 millions d'euros et au 31 décembre 2017 avec Bolloré pour 1 808,9 millions d'euros

(2) Convention de trésorerie avec Bolloré Africa Railways

La trésorerie et les équivalents de trésorerie sont classés en niveau 1 de la hiérarchie de juste valeur de la norme IFRS 13 à l'exception des dépôts à terme de moins de 3 mois qui sont classés en niveau 2 (comme au 31 décembre 2017).

7.5 - Endettement financier

7.5.1 - Endettement financier net

(en millions d'euros)	Au 30/06/2018	dont courant	dont non courant	Au 31/12/2017	dont courant	dont non courant
Autres emprunts et dettes assimilées	33,7	33,2	0,5	30,6	30,0	0,6
Endettement financier brut	33,7	33,2	0,5	30,6	30,0	0,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie ⁽¹⁾	(1 657,7)	(1 657,7)	0,0	(1 810,8)	(1 810,8)	0,0
Endettement financier net	(1 624,0)	(1 624,5)	0,5	(1 780,2)	(1 780,8)	0,6

(1) Voir note 7.4 - Trésorerie et équivalents de trésorerie

Autres emprunts et dettes assimilées

(en millions d'euros)	30/06/2018	31/12/2017
Autres emprunts et dettes assimilées ⁽¹⁾	33,7	30,6

(1) Au 30 juin 2018, comprend principalement une convention de trésorerie pour un montant de 28,5 millions d'euros, contre 26,5 millions d'euros au 31 décembre 2017.

7.5.2 - Variation de l'endettement brut

(en millions d'euros)	Au 31/12/2017	Souscription d'emprunts	Rembourse- ment d'emprunts	Autres variations cash ⁽¹⁾	Variations "non cash" Variations de périmètre	Autres mouvements	Au 30/06/2018
Autres emprunts et dettes assimilées	30,6	0,0	(0,1)	3,2	0,0	0,0	33,7
Endettement financier brut	30,6	0,0	(0,1)	3,2	0,0	0,0	33,7

(1) Comprend la variation des concours bancaires courants et des conventions de trésorerie - passifs compris dans la trésorerie nette (voir note 7.4 - Trésorerie et équivalents de trésorerie)

Note 8 - Informations relatives aux risques de marché et à la juste valeur des actifs et passifs financiers

8.1 - Information sur les risques

Cette présente note est une actualisation des informations fournies dans la note 8 du rapport annuel 2017.

Principaux risques concernant le groupe

Risque sur les actions cotées

Le Groupe Compagnie du Cambodge qui détient un portefeuille de titres évalué à 1 636,7 millions d'euros au 30 juin 2018, 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 7.3 - Autres actifs financiers).

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

Au 30 juin 2018, les réévaluations temporaires des titres de participations du bilan consolidé déterminées sur la base des cours de bourse s'élèvent à 1 405,4 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 2018, une variation de 1 % des cours de bourse entraînerait un impact de 16,2 millions d'euros sur les titres de participation, 4,8 millions d'euros sur les titres des sociétés mises en équivalence et de 20,9 millions d'euros sur les capitaux propres consolidés, dont 4,7 millions d'euros au titre des réévaluations des participations du Groupe dans Financière V et Omnium.

Ces titres non cotés, détenus directement et indirectement dans Omnium et Financière V, dont la valeur dépend de la valorisation des titres de Financière de l'Odét, sont également impactés par les variations des cours de Bourse (voir note 7.3 - Autres actifs financiers). Au 30 juin 2018, les titres de cette société non cotée revêtent un caractère peu liquide.

Risque de liquidité

Le Groupe Compagnie du Cambodge 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 2017.

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 2018.

Au 30 juin 2018, le Groupe présente un désendettement financier net à taux variable de 1 624,5 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 16,2 millions d'euros.

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

Note 9 - Capitaux propres et résultat par action

9.1 - Capitaux propres

Au 30 juin 2018, le capital social de Compagnie du Cambodge SA s'élève à 23 508 870 euros, divisé en 559 735 actions ordinaires d'un nominal de 42 euros chacune et entièrement libérées.

Evolution du capital

Aucune évolution du capital de la société mère n'a été constatée au cours du premier semestre 2018.

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 au titre de l'exercice 2017 est de 100,8 millions d'euros, soit 180 euros par action.

9.2 - 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.

	Juin 2018	Juin 2017	Décembre 2017 ⁽¹⁾
<i>(en millions d'euros)</i>			
Résultat net part du Groupe, utilisé pour le calcul du résultat par action - de base	5,2	15,8	602,9
Résultat net part du Groupe, utilisé pour le calcul du résultat par action - dilué	5,2	15,8	602,9
Résultat net part du Groupe des activités poursuivies, utilisé pour le calcul du résultat par action - de base	5,2	1,4	24,0
Résultat net part du Groupe des activités poursuivies, utilisé pour le calcul du résultat par action - dilué	5,2	1,4	24,0
Nombre de titres émis	559 735	559 735	559 735
Nombre de titres d'autocontrôle	0	0	0
Nombre de titres en circulation	559 735	559 735	559 735
Plan d'options de souscription d'actions	0	0	0
Nombre de titres émis et potentiels	559 735	559 735	559 735
Nombre moyen pondéré de titres en circulation - de base	559 735	559 735	559 735
Titres potentiels dilutifs	0	0	0
Nombre moyen pondéré de titres en circulation et potentiels - après dilution	559 735	559 735	559 735

⁽¹⁾ Retraité - Voir Note 3 - Comparabilité des comptes

Note 10 - Provisions et litiges**10.1 - Provisions**

<i>(en millions d'euros)</i>	Au 30/06/2018	dont courant	dont non courant	Au 31/12/2017	dont courant	dont non courant
Provisions pour litiges	1,3	1,2	0,1	1,3	1,2	0,1
Autres provisions pour risques	4,0	0,0	4,0	4,0	0,0	4,0
Provisions pour impôts	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,1
Engagements envers le personnel ⁽¹⁾	4,9	0,0	4,9	4,9	0,0	4,9
Provisions	10,2	1,2	9,0	10,3	1,2	9,1

Détail des variations de l'exercice :

<i>(en millions d'euros)</i>	Au 31/12/2017	Augmenta- tions	Diminutions		Variations de périmètre	Autres mvts	Variations de change	Au 30/06/2018
			avec utilisation	sans utilisation				
Provisions pour litiges	1,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,3
Autres provisions pour risques	4,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	4,0
Provisions pour impôts	0,1	0,0	(0,1)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Restructurations	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Engagements envers le personnel ⁽¹⁾	4,9	0,2	(0,2)	0,0	0,0	0,0	0,0	4,9
Total	10,3	0,2	(0,3)	0,0	0,0	0,0	0,0	10,2

(1) Les engagements envers le personnel ont été mis à jour au 30 juin 2018 par extrapolation des calculs au 31 décembre 2017. Les données démographiques de 31 décembre 2017 ont été mises à jour des départs à la retraite prévus en 2018. Les cours de change ont été mis à jour. Les autres hypothèses ont été conservées.

Note 11 - Impôts**11.1 - Charge d'impôt****11.1.1 - Analyse de la charge d'impôt**

<i>(en millions d'euros)</i>	Juin 2018	Juin 2017	Décembre 2017
Impôts courants et impôts différés	(1,9)	(0,5)	(0,4)
(Dotation) reprise provisions pour impôt ⁽¹⁾	0,0	0,0	12,1
Autres impôts (forfaitaire, redressements, crédit d'impôts) ⁽²⁾	0,1	(0,9)	4,1
Total	(1,8)	(1,4)	15,8

(1) En 2017, correspond à la reprise de provision pour contrôle fiscal sur régime mère-fille chez Compagnie du Cambodge suite à l'arrêt du Conseil constitutionnel pour 12,1 millions d'euros.

(2) En 2017, correspond essentiellement au produit d'impôt relatif à la demande de remboursement de la taxe de 3% sur les dividendes chez Compagnie du Cambodge pour 2,4 millions d'euros et chez Compagnie de Pleuven pour 0,2 million d'euros ainsi que les intérêts moratoires suite au déboucement du contrôle fiscal chez Compagnie de Cambodge pour 1,3 million d'euros.

Note 12 - 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 2018, 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 2017 (voir Note 13 de l'annexe aux comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2017).

Note 13 - Événements postérieurs à la clôture

Néant.

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2018

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 2018, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

I. Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France.

En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

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

II. Vérification spécifique

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

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

Neuilly-sur-Seine et Paris-La Défense, le 26 septembre 2018

Les Commissaires aux Comptes

AEG FINANCES

Membre Français de Grant Thornton International

CONSTANTIN ASSOCIES

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

Jean-François BALOTEAUD

Thierry QUERON

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 3 présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Le 26 septembre 2018

Cyrille Bolloré
Président du Directoire