

Compagnie du cambodge



**Rapport semestriel
2019**

SOMMAIRE

Rapport d'activité	3
Comptes consolidés résumés semestriels	7
Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle	25
Attestation du responsable du rapport semestriel	26

RAPPORT D'ACTIVITE

1_SYNTHÈSE DES RÉSULTATS DU PREMIER SEMESTRE 2019

RÉSULTATS DU PREMIER SEMESTRE 2019

Chiffres clés consolidés

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2019	1 ^{er} semestre 2018
Chiffre d'affaires	31	31
Résultat opérationnel	(0,5)	0
Dont part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence non opérationnelles	0	0
Résultat financier	8	8
Part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence non opérationnelles	(2)	(0)
Impôts	(2)	(2)
Résultat net des activités abandonnées	0	0
Résultat net	3	6
dont part du Groupe	3	5

Chiffre d'affaires

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2019	1 ^{er} semestre 2018 ⁽¹⁾	1 ^{er} semestre 2018	Croissance publiée %	Croissance organique %
Transport et logistique	31	31	31	(1%)	(1%)
Total	31	31	31	(1%)	(1%)

(1) à périmètre et change constants.

Le chiffre d'affaires consolidé de Compagnie du Cambodge du premier semestre 2019 s'établit à 31 millions d'euros, en baisse de 1 % par rapport au premier semestre 2018. La progression de 1 % de l'activité fret de marchandises de Sitarail, qui exploite la ligne de chemin de fer reliant la Côte d'Ivoire au Burkina Faso, n'a pas permis de totalement compenser le recul de -6 % de l'activité voyageurs sur la période.

Résultat opérationnel

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2019	1 ^{er} semestre 2018
Résultat opérationnel	(0,5)	0
Total	(0,5)	0

Le résultat opérationnel du premier semestre 2019 affiche une légère perte de 0,5 million d'euros contre un résultat proche de zéro au premier semestre 2018. En dépit de la hausse des volumes du trafic de marchandises (+3 %) et d'une plus grande efficacité opérationnelle chez Sitarail, son résultat opérationnel est impacté négativement par des charges non récurrentes et par l'augmentation des dotations aux amortissements liée à la mise en service de 4 nouvelles locomotives de fret de marchandises en octobre 2018.

Résultat Financier

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2019	1 ^{er} semestre 2018
Dividendes	4,3	4,2
Coût net du financement	3,8	4,2
Autres produits et charges financiers	0	0
Total	8,1	8,4

Le **résultat financier** du premier semestre 2019 ressort à 8,1 millions d'euros, contre 8,4 millions d'euros au premier semestre 2018. Il est principalement constitué des dividendes reçus et des revenus d'intérêt.

La part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence non opérationnelles s'établit à -2,3 millions d'euros, contre -0,3 million d'euros au premier semestre 2018, compte tenu de la baisse des résultats d'IER.

Le **résultat net consolidé** ressort à 3,3 millions d'euros (dont 2,7 millions d'euros de résultat net part du Groupe) contre 6,3 millions d'euros (dont 5,2 millions d'euros de résultat net part du Groupe) au premier semestre 2018.

Structure financière

(en millions d'euros)	Au 30 juin 2019	Au 31 décembre 2018
Capitaux et autres fonds propres	3 816	3 831
dont part du Groupe	3 462	3 436
Endettement net	(1 476)	(1 626)

Les capitaux propres part du Groupe au 30 juin 2019 s'établissent à 3 462 millions d'euros, en hausse de 26 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2018, compte tenu notamment de la hausse des valeurs boursières compensée en partie par les dividendes distribués.

2_ACTIVITES ET PORTEFEUILLE DE PARTICIPATIONS

La Forestière Équatoriale (64,3 %) ⁽¹⁾ :

Le résultat opérationnel du premier semestre 2019 ressort à 92 millions de francs CFA, contre 484 millions de francs CFA au 1^{er} semestre 2018. Il comprend essentiellement le résultat de Sitarail qui bénéficie de la hausse des volumes (+3%) et d'une plus grande efficacité opérationnelle mais qui est impacté à hauteur de 570 millions de francs CFA par des charges non récurrentes d'une part, et par une augmentation des dotations aux amortissements des 4 nouvelles locomotives mises en service en octobre 2018 d'autre part.

IER (47,6 %) ⁽²⁾ :

IER est un acteur majeur dans le développement et la commercialisation d'infrastructures de charge (pour les services d'autopartage) 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 dans les projets d'intégration de systèmes de contrôle des flux passagers dans les gares et aéroports ;

- Le chiffre d'affaires d'IER est en retrait au premier semestre 2019, impacté par la faible activité dans les équipements aériens et la baisse de l'activité passagers (matériel et services). Cependant l'activité dans les équipements de contrôle d'accès et de sécurisation (Automatic Systems) poursuit sa croissance sur l'ensemble des zones, exceptée l'Amérique du Nord.

(1) Consolidé en intégration globale.

(2) Mise en équivalence.

- La baisse du résultat opérationnel est principalement due aux mesures d'optimisation de coûts. Elle est cependant compensée en partie par la progression du résultat d'Automatic Systems

Groupe Socfin (11,5 %) ⁽³⁾ :

Le Groupe détient des participations minoritaires dans le Groupe Socfin, qui gère près de 200 000 hectares de plantations en Asie et en Afrique. Les résultats du 1^{er} semestre 2019 intègrent l'évolution défavorable des cours de l'huile de palme (-20 %), non compensée par la hausse du caoutchouc (+1,5 %).

3_ÉVÈNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE ET PERSPECTIVES

Néant.

4_PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES

Les principaux risques financiers auxquels le Groupe pourrait être confronté au cours du premier semestre 2019 sont exposés dans la Note 8 des comptes consolidés résumés semestriels.

5_PRINCIPALES TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES

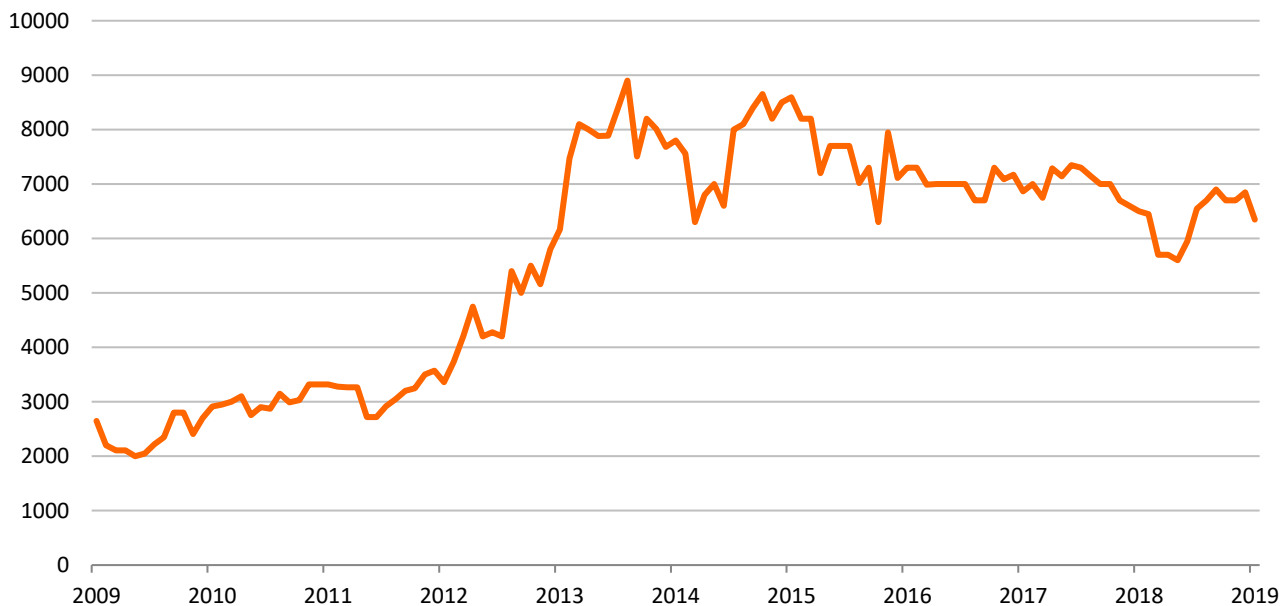
La mise à jour des principales transactions avec les parties liées sont détaillées dans la Note 12 des comptes consolidés résumés semestriels.

(3) Non consolidé

6_ÉVOLUTION DU COURS DE L'ACTION

Cours en euros, en moyenne mensuelle.

Au 30 août 2019.



SOMMAIRE COMPTES CONSOLIDÉS

États financiers	p. 8
Notes annexes aux états financiers	p. 14

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

<i>(en millions d'euros)</i>	NOTES	Juin 2019	Juin 2018	Décembre 2018
Chiffre d'affaires	5.1 - 5.2 - 5.3	31,1	31,3	59,2
Achats et charges externes	5.4	(20,0)	(20,5)	(40,0)
Frais de personnel	5.4	(7,9)	(7,8)	(16,1)
Amortissements et provisions	5.4	(3,8)	(3,1)	(5,9)
Autres produits opérationnels	5.4	0,6	0,7	4,1
Autres charges opérationnelles	5.4	(0,5)	(0,6)	(1,2)
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	(0,5)	0,0	0,1
Coût net du financement	7.1	3,8	4,2	7,8
Autres produits financiers	7.1	4,3	4,2	4,7
Autres charges financières	7.1	0,0	0,0	(0,1)
Résultat financier	7.1	8,1	8,4	12,4
Part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence non opérationnelles	7.2	(2,3)	(0,3)	(2,3)
Impôts sur les résultats	11.1	(2,0)	(1,8)	(4,7)
Résultat net des activités poursuivies		3,3	6,3	5,5
Résultat net consolidé		3,3	6,3	5,5
Résultat net consolidé, part du Groupe		2,7	5,2	5,1
Intérêts minoritaires		0,6	1,1	0,4
Résultat par action (en euros) :	9.2			
		Juin 2019	Juin 2018	Décembre 2018
Résultat net part du Groupe :				
- de base		4,8	9,3	9,2
- dilué		4,8	9,3	9,2
Résultat net part du Groupe des activités poursuivies :				
- de base		4,8	9,3	9,2
- dilué		4,8	9,3	9,2

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

<i>(en millions d'euros)</i>	Juin 2019	Juin 2018	Décembre 2018
Résultat net consolidé de la période	3,3	6,3	5,5
Autres variations des éléments recyclables en résultat ultérieurement ⁽²⁾	0,4	(0,1)	(0,1)
Total des variations des éléments recyclables en résultat net ultérieurement	0,4	(0,1)	(0,1)
Pertes et gains actuariels comptabilisés en capitaux propres	0,0	0,0	0,2
Variation de juste valeur des instruments financiers des entités contrôlées ⁽¹⁾	89,4	(277,0)	(359,9)
Autres variations des éléments non recyclables en résultat ultérieurement ⁽²⁾	34,7	(71,9)	(101,5)
Total des variations des éléments non recyclables en résultat net ultérieurement	124,1	(348,9)	(461,2)
Résultat global	127,8	(342,7)	(455,8)
Dont :			
- Part du Groupe	127,2	(343,8)	(456,2)
- Part des minoritaires	0,6	1,1	0,4
dont impôt :			
sur juste valeur des instruments financiers	0,0	0,0	0,0
sur pertes et gains actuariels	0,0	0,0	0,5

(1) Voir note 7.3 - Autres actifs financiers

(2) Variation du résultat global des titres mis en équivalence : essentiellement impact de la mise à la juste valeur non recyclable en résultat des titres détenus 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	30/06/2019	31/12/2018
Actif			
Goodwill		2,4	2,4
Immobilisations incorporelles		0,1	1,0
Immobilisations corporelles	6.2 - 5.2	71,6	73,2
Titres mis en équivalence	7.2	654,3	617,8
Autres actifs financiers non courants	7.3	1 645,1	1 555,5
Impôts différés		2,3	2,1
Actifs non courants		2 375,8	2 252,0
Stocks et en-cours		7,3	7,5
Clients et autres débiteurs		18,5	11,4
Impôts courants		1,2	0,1
Autres actifs courants		2,2	1,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7.4	1 524,5	1 662,2
Actifs courants		1 553,8	1 683,1
Total actif		3 929,5	3 935,1
Passif			
Capital		23,5	23,5
Primes liées au capital		282,6	282,6
Réserves consolidées		3 156,0	3 129,5
Capitaux propres, part du Groupe		3 462,1	3 435,6
Intérêts minoritaires		354,3	395,1
Capitaux propres	9.1	3 816,4	3 830,7
Dettes financières non courantes	7.5	0,6	0,5
Provisions pour avantages au personnel		4,6	4,7
Autres provisions non courantes	10	8,1	5,2
Impôts différés		1,5	1,5
Passifs non courants		14,8	11,9
Dettes financières courantes	7.5	48,1	35,6
Provisions courantes	10	0,7	0,7
Fournisseurs et autres créditeurs		48,0	52,7
Impôts courants		1,5	3,5
Passifs courants		98,3	92,5
Total passif		3 929,5	3 935,1

VARIATION DE LA TRÉSORERIE CONSOLIDÉE

	NOTES	Juin 2019	Juin 2018	Décembre 2018
<i>(en millions d'euros)</i>				
Flux de trésorerie liés à l'activité				
Résultat net part du Groupe		2,7	5,2	5,1
Part des intérêts minoritaires		0,6	1,1	0,4
Résultat net consolidé des activités poursuivies		3,3	6,3	5,5
Charges et produits sans effet sur la trésorerie :				
- élimination des amortissements et provisions		3,6	3,1	5,4
- élimination de la variation des impôts différés		(0,2)		0,1
- autres produits et charges sans incidence de trésorerie ou non liés à l'activité		3,2	0,3	2,3
- élimination des plus ou moins-values de cession				
Autres retraitements :				
- coût net du financement		(3,8)	(4,2)	(7,8)
- produits des dividendes reçus		(4,3)	(4,3)	(4,7)
- charges d'impôts sur les sociétés		2,3	1,8	4,7
Dividendes reçus :				
- dividendes reçus des sociétés mises en équivalence		2,5	3,9	3,9
- dividendes reçus des sociétés non consolidées et des activités abandonnées		4,3	4,3	4,7
Impôts sur les sociétés décaissés		(5,5)	(19,6)	(20,3)
Incidence de la variation du besoin en fonds de roulement :		(2,3)	0,2	3,3
- dont stocks et en-cours		0,1	(0,6)	(0,3)
- dont dettes		4,0	1,1	1,3
- dont créances		(6,4)	(0,3)	2,3
Flux nets de trésorerie provenant des activités opérationnelles poursuivies		3,1	(8,2)	(2,9)
Flux d'investissement				
Décaissements liés à des acquisitions :				
- immobilisations corporelles		(11,7)	(6,9)	(10,0)
- immobilisations incorporelles				(0,1)
- titres et autres immobilisations financières		(0,2)		(1,8)
Incidence des variations de périmètre sur la trésorerie				(1,8)
Flux nets de trésorerie sur investissements des activités poursuivies		(11,9)	(6,9)	(13,7)
Flux de financement				
Décaissements :				
- dividendes versés aux actionnaires de la société mère		(100,8)	(100,8)	(100,8)
- dividendes versés aux minoritaires nets des impôts de distribution		(44,5)	(44,5)	(44,5)
- remboursements des dettes financières	7.5		(0,1)	(0,1)
- acquisition d'intérêts minoritaires				(0,1)
Intérêts nets décaissés		3,9	4,2	7,9
Flux nets de trésorerie sur opérations de financement des activités poursuivies		(141,4)	(141,2)	(137,6)
Variation de la trésorerie des activités poursuivies		(150,2)	(156,3)	(154,2)
Trésorerie à l'ouverture ⁽¹⁾		1 626,6	1 780,8	1 780,8
Trésorerie à la clôture ⁽¹⁾		1 476,4	1 624,5	1 626,6

(1) 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 2018	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	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	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 la période								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 ⁽³⁾					(277,0)				(277,0)	0,0	(277,0)
Autres variations du résultat global ⁽⁴⁾					(71,9)				(71,9)		(71,9)
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

(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 2018	559 735	23,5	282,6		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	1,2	0,0	0,0	(101,9)	(100,7)	(41,5)	(142,2)
Dividendes distribués								(100,8)	(100,8)	(41,3)	(142,1)
Variations de périmètre					0,8		0,0	(0,8)	0,1	(0,1)	(0,1)
Autres variations					0,3			(0,4)	0,0	0,0	0,0
Eléments du résultat global				0,0	(461,3)	(0,1)	0,2	5,1	(456,2)	0,4	(455,8)
Résultat de l'exercice								5,1	5,1	0,4	5,5
Variation des éléments recyclables en résultat											
Autres variations du résultat global						(0,1)			(0,1)	0,0	(0,1)
Variation des éléments non recyclables en résultat											
Variation de juste valeur des instruments financiers des entités contrôlées ⁽³⁾					(359,9)				(359,9)	0,0	(359,9)
Autres variations du résultat global ⁽⁴⁾					(101,4)				(101,4)	0,0	(101,5)
Pertes et gains actuariels							0,2		0,2	(0,0)	0,2
Capitaux propres au 31 décembre 2018	559 735	23,5	282,6	0,0	1 728,6	(0,2)	(0,5)	1 401,6	3 435,6	395,1	3 830,7
Capitaux propres au 1er janvier 2019	559 735	23,5	282,6	0,0	1 728,6	(0,2)	(0,5)	1 401,6	3 435,6	395,1	3 830,7
Transactions avec les actionnaires	0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	(100,7)	(100,7)	(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	0,0
Eléments du résultat global				0,0	124,1	0,4	0,0	2,7	127,2	0,6	127,8
Résultat de l'exercice								2,7	2,7	0,6	3,3
Variation des éléments recyclables en résultat											
Autres variations du résultat global						0,4			0,4		0,4
Variation des éléments non recyclables en résultat											
Variation de juste valeur des instruments financiers des entités contrôlées ⁽³⁾					89,4				89,4	0,0	89,4
Autres variations du résultat global ⁽⁴⁾					34,7				34,7	0,0	34,7
Capitaux propres au 30 juin 2019	559 735	23,5	282,6	0,0	1 852,7	0,2	(0,5)	1 303,6	3 462,1	354,3	3 816,4

(1) Voir Note 9.1 - Capitaux propres

(2) Les intérêts minoritaires concernent essentiellement Compagnie de Pleuven.

(3) Voir Note 7.3 - Autres actifs financiers

(4) 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 DETAILLÉ 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	15
Note 4 - Périmètre de consolidation.....	15
4.1 - Principales variations de périmètre.....	15
4.2 - Engagements donnés au titre des opérations sur titres	15
Note 5 - Données liées à l'activité	16
5.1 - Chiffre d'affaires.....	16
5.2 - Informations sur les secteurs opérationnels	16
5.3 - Principales évolutions à périmètre et taux de change constants	17
5.4 - Résultat opérationnel.....	17
Note 6 - Immobilisations corporelles et incorporelles.....	18
6.1 - Autres immobilisations incorporelles	18
6.2 - Immobilisations corporelles	18
Note 7 - Structure financière et coûts financiers	19
7.1 - Résultat Financier.....	19
7.2 - Titres mis en équivalence.....	19
7.3 - Autres actifs financiers.....	20
7.4 - Trésorerie et équivalents de trésorerie	21
7.5 - Endettement financier.....	21
Note 8 - Informations relatives aux risques de marché et à la juste valeur des actifs et passifs financiers .	22
8.1 - Information sur les risques.....	22
Note 9 - Capitaux propres et résultat par action	23
9.1 - Capitaux propres.....	23
9.2 - Résultat par action	23
Note 10 - Provisions et litiges.....	23
10.1 - Provisions	23
Note 11 - Impôts.....	24
11.1 - Charge d'impôt.....	24
Note 12 - Transactions avec les parties liées	24
Note 13 - Événements postérieurs à la clôture	24

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 Directoire.

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 2018 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 2018 ; 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 2019 ;
- 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 2018.

2.1 - Évolutions normatives

2.1.1 - Normes IFRS, interprétations IFRIC ou amendements appliqués par le Groupe à compter du 1er janvier 2019

Normes, Amendements ou Interprétations	Dates d'adoption par l'Union Européenne	Dates d'application selon l'Union européenne : exercices ouverts à compter du
Amendement à IAS 28 « Intérêts à long terme dans des entreprises associées et des coentreprises »	08/02/2019	01/01/2019
Améliorations des IFRS – cycle 2015-2017	14/03/2019	01/01/2019
Amendement à IAS 19 « Modification, réduction ou liquidation d'un régime »	13/03/2019	01/01/2019
Amendement à IFRS 9 « Clauses de remboursement anticipé prévoyant une compensation négative »	22/03/2018	01/01/2019
Interprétation IFRIC 23 « Incertitude relative aux traitements fiscaux »	23/10/2018	01/01/2019
IFRS 16 « Contrats de location »	31/10/2017	01/01/2019

L'impact des normes et interprétations applicables à compter du 1er janvier 2019 n'est pas significatif sur les comptes du Groupe.

Sur l'activité Terminaux spécialisés du sous-groupe Artois mis en équivalence dans Compagnie du Cambodge, la norme IFRS 16 « Contrats de location » a été appliquée de manière rétrospective simplifiée. Par conséquent, l'information présentée pour l'année 2018 n'a nécessité aucun retraitement. Les impacts liés à l'application de la norme restent d'incidence peu significative sur les états financiers consolidés du Groupe.

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

Il n'y a pas, à la date d'arrêté des comptes, de nouvelles normes adoptées par l'Union Européenne dont la première application est postérieure au 1er janvier 2019.

L'IASB a publié des normes et des interprétations, non adoptées par l'Union Européenne au 30 juin 2019. Elles ne sont pas appliquées par le Groupe à cette date.

Normes, Amendements ou Interprétations	Dates de publication par l'IASB	Dates d'application selon l'IASB : exercices ouverts à compter du
Amendements aux références du cadre conceptuel dans les normes IFRS	29/03/2018	01/01/2020
Amendements à IFRS 3 « Définition d'une entreprise »	22/10/2018	01/01/2020
Amendements à IAS 1 et IAS 8 « Définition du terme significatif »	31/10/2018	01/01/2020

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

Les comptes du premier semestre 2019 sont comparables à ceux de l'exercice 2018.

Note 4 - Périmètre de consolidation**4.1 - Principales variations de périmètre****4.1.1 - Variations de périmètre 2019**

Néant.

4.1.2 - Variations de périmètre 2018

Néant.

4.2 - Engagements donnés au titre des opérations sur titres**4.2.1 - 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 est exerçable entre le 1^{er} janvier 2020 et le 30 juin 2020, sur la base d'une valorisation à la valeur de marché à dire d'expert.

Il n'y a pas eu de variation significative dans la nature des engagements hors bilan donnés et reçus depuis le 31 décembre 2018.

Note 5 - Données liées à l'activité**5.1 - Chiffre d'affaires**

<i>(en millions d'euros)</i>	Juin 2019	Juin 2018	Décembre 2018
Prestations de services	30,4	30,4	57,2
Produits des activités annexes	0,7	0,9	2,0
Chiffre d'affaires ⁽¹⁾	31,1	31,3	59,2

(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**

Les secteurs opérationnels retenus sont les suivants :

- Transport et logistique : comprend les activités ferroviaires avec la concession de la ligne de chemin de fer reliant le Burkina Faso à la Côte d'Ivoire.
- Les autres activités correspondent aux holdings.

<i>(en millions d'euros)</i>	Transport et logistique	Autres activités	Total consolidé
En Juin 2019			
Chiffre d'affaires externe	31,0	0,1	31,1
Chiffre d'affaires intersecteurs	0,0	0,0	0,0
Chiffre d'affaires	31,0	0,1	31,1
Dotations nettes aux amortissements et provisions	(3,8)	0,0	(3,8)
Résultat opérationnel sectoriel	0,1	(0,6)	(0,5)
Investissements corporels et incorporels des activités poursuivies	3,4	0,0	3,4
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 Décembre 2018			
Chiffre d'affaires externe	59,0	0,2	59,2
Chiffre d'affaires intersecteurs	0,0	0,0	0,0
Chiffre d'affaires	59,0	0,2	59,2
Dotations nettes aux amortissements et provisions	(6,0)	0,1	(5,9)
Résultat opérationnel sectoriel	(1,1)	1,2	0,1
Investissements corporels et incorporels des activités poursuivies	15,6	0,0	15,6

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 2019						
Chiffre d'affaires	0,1	0,0	31,0	0,0	0,0	31,1
Immobilisations incorporelles	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,1
Immobilisations corporelles	2,2	0,0	69,4	0,0	0,0	71,6
Investissements corporels et incorporels des activités poursuivies	0,0	0,0	3,4	0,0	0,0	3,4

<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 Décembre 2018						
Chiffre d'affaires	0,2	0,0	59,0	0,0	0,0	59,2
Immobilisations incorporelles	0,0	0,0	0,9	0,0	0,0	1,0
Immobilisations corporelles	2,2	0,0	71,0	0,0	0,0	73,2
Investissements corporels et incorporels des activités poursuivies	0,0	0,0	15,6	0,0	0,0	15,6

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 2018 étant ramenées au périmètre et taux de change du 30 juin 2019.

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 2019	Juin 2018	Variations de périmètre	Variations de change	Juin 2018 périmètre et change constants
Chiffre d'affaires	31,1	31,3	0,0	0,0	31,3
Résultat opérationnel	(0,5)	(0,0)	0,0	0,0	(0,0)

5.4 - Résultat opérationnel

<i>(en millions d'euros)</i>	Juin 2019	Juin 2018	Décembre 2018
Chiffre d'affaires	31,1	31,3	59,2
Achats et charges externes :	(20,0)	(20,5)	(40,0)
- Achats et charges externes	(17,4)	(17,4)	(34,3)
- Locations et charges locatives ⁽¹⁾	(2,6)	(3,1)	(5,7)
Frais de personnel	(7,9)	(7,8)	(16,1)
Dotations aux amortissements et aux provisions	(3,8)	(3,1)	(5,9)
Autres produits opérationnels ⁽²⁾	0,6	0,7	4,1
Autres charges opérationnelles ⁽²⁾	(0,5)	(0,6)	(1,2)
Part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence opérationnelles	0,0	0,0	0,0
Résultat opérationnel	(0,5)	(0,0)	0,1

(1) Il s'agit en 2019 des locations exclues du champ d'application d'IFRS 16

(2) Provenant principalement de la société Sitarail

* Détails des autres produits et charges opérationnels :

(en millions d'euros)	Juin 2019			Juin 2018		
	Total	Produits opérationnels	Charges opérationnelles	Total	Produits opérationnels	Charges opérationnelles
Pertes et gains de change	(0,1)	0,0	(0,1)	(0,1)	0,0	(0,1)
Autres	0,2	0,6	(0,4)	0,2	0,7	(0,5)
Autres produits et charges opérationnels	0,1	0,6	(0,5)	0,1	0,7	(0,6)

(en millions d'euros)	Décembre 2018		
	Total	Produits opérationnels	Charges opérationnelles
Pertes et gains de change	(0,1)	0,0	(0,1)
Autres	3,0	4,1	(1,1)
Autres produits et charges opérationnels	2,9	4,1	(1,2)

Note 6 - Immobilisations corporelles et incorporelles

6.1 - Autres immobilisations incorporelles

(en millions d'euros)	Au 30/06/2019			Au 31/12/2018		
	Valeur brute	Amortissements et dépréciations	Valeur nette	Valeur brute	Amortissements et dépréciations	Valeur nette
Droits d'exploitation, brevets, frais de développement	0,2	(0,1)	0,1	0,2	(0,1)	0,1
Autres	0,3	(0,3)	0,0	1,3	(0,4)	0,9
Total	0,5	(0,4)	0,1	1,5	(0,5)	1,0

Évolution de la position nette au premier semestre 2019

Valeurs nettes (en millions d'euros)	Au 31/12/2018	Acquisitions brutes	Cessions VNC	Dotations nettes	Variations de périmètre	Variations de change	Autres mouvements ⁽¹⁾	Au 30/06/2019
Droits d'exploitation, brevets, frais de développement	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1
Autres	0,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	(0,9)	0,0
Valeurs nettes	1,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	(0,9)	0,1

(1) Correspond au retraitement des impacts de première application de la réforme du Syscohada révisé chez Sitarail, dont l'étalement n'est pas conforme aux IFRS.

6.2 - Immobilisations corporelles

(en millions d'euros)	Au 30/06/2019			Au 31/12/2018		
	Valeur brute	Amortissements et dépréciations	Valeur nette	Valeur brute	Amortissements et dépréciations	Valeur nette
Terrains et agencements	1,4	(0,1)	1,3	1,3	0,0	1,3
Constructions et aménagements	40,5	(12,1)	28,4	38,5	(11,1)	27,4
Installations techniques, matériels	6,2	(4,6)	1,6	5,9	(4,4)	1,5
Autres ⁽¹⁾	65,4	(25,1)	40,3	65,8	(22,8)	43,0
Total	113,5	(41,9)	71,6	111,5	(38,3)	73,2

(1) Dont immobilisations en cours

Évolution de la position nette au premier semestre 2019

Valeurs nettes	Au 31/12/2018	Acquisitions brutes	Cessions VNC	Dotations nettes	Variations de périmètre	Variations de change	Autres mouvements (1)	Au 30/06/2019
<i>(en millions d'euros)</i>								
Terrains et agencements	1,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,3
Constructions et aménagements	27,4	2,0	0,0	(1,1)	0,0	0,0	0,1	28,4
Installations techniques, matériels	1,5	0,3	0,0	(0,2)	0,0	0,0	(0,0)	1,6
Autres	43,0	1,1	0,0	(2,4)	0,0	0,0	(1,4)	40,3
Valeurs nettes	73,2	3,4	0,0	(3,7)	0,0	0,0	(1,3)	71,6

(1) Correspond au retraitement des impacts de première application de la réforme du Syscohada révisé chez Sitarail, dont l'étalement n'est pas conforme aux IFRS.

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 2019	Juin 2018	Décembre 2018
<i>(en millions d'euros)</i>			
Coût net du financement	3,8	4,2	7,8
- Charges d'intérêts	(0,1)	(0,2)	(0,5)
- Revenus des créances financières	3,9	4,4	8,3
Autres produits financiers (*)	4,3	4,2	4,7
Autres charges financières (*)	0,0	0,0	(0,1)
Résultat financier	8,1	8,4	12,4

* Détails des autres produits et charges financiers :

	Juin 2019			Juin 2018		
<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)	4,3	4,3	0,0	4,2	4,2	0,0
Variations des provisions financières	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Autres produits et charges financiers	4,3	4,3	0,0	4,2	4,2	0,0

(1) Principalement les dividendes du groupe Socfin pour 1,3 millions d'euros en 2019 et 1,4 millions d'euros en 2018, 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 2018		
<i>(en millions d'euros)</i>	Total	Produits financiers	Charges financières
Revenus des titres et des valeurs mobilières de placement (1)	4,7	4,7	0,0
Variations des provisions financières	(0,1)	0,0	(0,1)
Autres produits et charges financiers	4,6	4,7	(0,1)

(1) Principalement au 31 décembre 2018 les dividendes du groupe Socfin pour 1,8 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 2018	617,8
Variations de périmètre	0,0
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence non opérationnelles	(2,3)
Autres mouvements (1)	38,8
Au 30 juin 2019	654,3

(1) Dont 0,7 millions d'euros au titre de dividendes et 34,7 millions d'euros au titre de la variation de juste valeur des actifs financiers (notamment 24,2 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 ainsi que 10,0 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

	Au 30/06/2019		Au 31/12/2018	
<i>(en millions d'euros)</i>	Quote part de Résultat	Valeur de mise en équivalence	Quote part de Résultat	Valeur de mise en équivalence
Sociétés mises en équivalence opérationnelles	0,0	0,0	0,0	0,0
Société Industrielle et Financière de l'Artois	0,9	389,7	1,1	363,8
Financière Moncey	0,1	241,6	0,0	231,6
Compagnie des Tramways de Rouen	0,0	14,4	(0,0)	14,1
IER ⁽¹⁾	(3,3)	0,0	(3,6)	0,0
Société des Chemins de Fer et Tramways Var & Gard	(0,0)	6,4	(0,0)	6,2
Autres	0,0	2,2	0,0	2,1
Sociétés mises en équivalence non opérationnelles	(2,3)	654,3	(2,3)	617,8
TOTAL	(2,3)	654,3	(2,3)	617,8

(1) La valeur des titres mis en équivalence IER étant négative, ceux-ci ont été reclassés en provisions pour risques filiales pour un montant de 4,1 millions d'euros. Voir note 10 - Provisions et litiges.

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 2019.

7.3 - Autres actifs financiers

Au 30 juin 2019	Valeur brute	Provisions	Valeur nette	dont non courant	dont courant
<i>(en millions d'euros)</i>					
Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres			1 644,9	1 644,9	0,0
Actifs financiers au coût amorti	20,6	(20,4)	0,2	0,2	0,0
Total			1 645,1	1 645,1	0,0

Au 31 décembre 2018	Valeur brute	Provisions	Valeur nette	dont non courant	dont courant
<i>(en millions d'euros)</i>					
Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres			1 555,3	1 555,3	0,0
Actifs financiers au coût amorti	20,6	(20,4)	0,2	0,2	0,0
Total			1 555,5	1 555,5	0,0

Détail des variations de la période

<i>(en millions d'euros)</i>	Au 31/12/2018 Valeur nette	Acquisitions	Cessions	Variation juste valeur ⁽¹⁾	Autres mouvements	Au 30/06/2019 Valeur nette
Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres	1 555,3	0,2	0,0	89,4	0,0	1 644,9
Actifs financiers au coût amorti	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2
Total	1 555,5	0,2	0,0	89,4	0,0	1 645,1

(1) Essentiellement liée à la variation de juste valeur des titres Financière de l'Odé pour 42,8 millions d'euros, Plantations des Terres Rouges pour 33,6 millions d'euros et Financière V pour 13,2 millions d'euros.

Portefeuille de titres cotés et non cotés

Détail des principaux titres :

(en millions d'euros)	Au 30/06/2019		Au 31/12/2018	
	Pourcentage de détention	Valeur nette comptable	Pourcentage de détention	Valeur nette comptable
Sociétés				
Financière de l'Odét ⁽¹⁾	19,12	1 045,2	19,12	1 002,4
Socfin	12,10	47,3	12,04	47,8
Socfinasia	5,12	13,0	5,12	12,6
Socfinaf	6,83	13,9	6,83	13,9
Autres titres cotés	-	0,2	-	0,2
Sous total titres cotés		1 119,6		1 076,9
Financière V ⁽²⁾	22,81	317,4	22,81	304,1
Plantations des Terres Rouges	9,99	206,3	9,99	172,7
Autres titres non cotés	-	1,6	-	1,6
Sous total titres non cotés		525,2		478,5
Total		1 644,9		1 555,3

(1) Financière de l'Odét

Financière de l'Odét est détenue à 55,35% 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'Odét 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'Odét 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 10,7% au 30 juin 2019.

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 2018). Les titres non cotés évalués à la juste valeur sont classés en niveau 2 (comme au 31 décembre 2018).

7.4 - Trésorerie et équivalents de trésorerie

(en millions d'euros)	Au 30/06/2019			Au 31/12/2018		
	Valeur brute	Provisions	Valeur nette	Valeur brute	Provisions	Valeur nette
Disponibilités	9,1	0,0	9,1	6,5	0,0	6,5
Conventions de trésorerie - actif ⁽¹⁾	1 515,4	0,0	1 515,4	1 655,7	0,0	1 655,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 524,5	0,0	1 524,5	1 662,2	0,0	1 662,2
Conventions de trésorerie - passif ⁽²⁾	(48,1)	0,0	(48,1)	(30,4)	0,0	(30,4)
Concours bancaires courants	0,0	0,0	0,0	(5,2)	0,0	(5,2)
Trésorerie Nette	1 476,4	0,0	1 476,4	1 626,6	0,0	1 626,6

(1) Conventions de trésorerie avec les holdings du Groupe au 30 juin 2019 principalement avec Bolloré pour 1 515,4 millions d'euros et au 31 décembre 2018 avec Bolloré pour 1 655,7 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 2018).

7.5 - Endettement financier

7.5.1 - Endettement financier net

(en millions d'euros)	Au 30/06/2019	dont courant	dont non courant	Au 31/12/2018	dont courant	dont non courant
Autres emprunts et dettes assimilées	48,7	48,1	0,6	36,1	35,6	0,5
Endettement financier brut	48,7	48,1	0,6	36,1	35,6	0,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie ⁽¹⁾	(1 524,5)	(1 524,5)	0,0	(1 662,2)	(1 662,2)	0,0
Endettement financier net	(1 475,8)	(1 476,4)	0,6	(1 626,1)	(1 626,6)	0,5

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

Autres emprunts et dettes assimilées

(en millions d'euros)	30/06/2019	31/12/2018
Autres emprunts et dettes assimilées ⁽¹⁾	48,7	36,1

(1) Au 30 juin 2019, comprend principalement une convention de trésorerie pour un montant de 48,1 millions d'euros, contre 30,4 millions d'euros au 31 décembre 2018.

7.5.2 - Variation de l'endettement brut

(en millions d'euros)	Au 31/12/2018	Souscription d'emprunts	Remboursement d'emprunts	Autres variations cash ⁽¹⁾	Variations "non cash"		Au 30/06/2019
					Variations de périmètre	Autres mouvements	
Autres emprunts et dettes assimilées	36,1	0,0	0,0	12,5	0,0	0,1	48,7
Endettement financier brut	36,1	0,0	0,0	12,5	0,0	0,1	48,7

(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 2018.

Principaux risques concernant le Groupe

Risque sur les actions cotées

Le Groupe Compagnie du Cambodge qui détient un portefeuille de titres évalué à 1 644,9 millions d'euros au 30 juin 2019, 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 2019, les réévaluations des titres de participations du bilan consolidé déterminées sur la base des cours de bourse s'élèvent à 1 411,5 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 2019, une variation de 1 % des cours de bourse entraînerait un impact de 16,2 millions d'euros sur les titres de participation, 4,4 millions d'euros sur les titres des sociétés mises en équivalence et de 20,6 millions d'euros sur les capitaux propres consolidés, dont 4,6 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 dans Omnium Bolloré 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 2019, les titres de ces sociétés non cotées 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 2018.

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 2019.

Au 30 juin 2019, le Groupe présente un désendettement financier net à taux variable de 1 476,4 millions d'euros.

Si les taux (après déduction des éléments ne portant pas intérêt) varient uniformément de +1 %, l'impact annuel sur les produits financiers net serait de 14,8 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 2019, 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 2019.

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 2018 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.

<i>(en millions d'euros)</i>	Juin 2019	Juin 2018	Décembre 2018
Résultat net part du Groupe, utilisé pour le calcul du résultat par action - de base	2,7	5,2	5,1
Résultat net part du Groupe, utilisé pour le calcul du résultat par action - dilué	2,7	5,2	5,1
Résultat net part du Groupe des activités poursuivies, utilisé pour le calcul du résultat par action - de base	2,7	5,2	5,1
Résultat net part du Groupe des activités poursuivies, utilisé pour le calcul du résultat par action - dilué	2,7	5,2	5,1
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

Note 10 - Provisions et litiges

10.1 - Provisions

<i>(en millions d'euros)</i>	Au 30/06/2019	dont courant	dont non courant	Au 31/12/2018	dont courant	dont non courant
Provisions pour litiges	0,7	0,7	0,0	0,7	0,7	0,0
Provisions pour risques filiales	4,1	0,0	4,1	1,2	0,0	1,2
Autres provisions pour risques	4,0	0,0	4,0	4,0	0,0	4,0
Engagements envers le personnel ⁽¹⁾	4,6	0,0	4,6	4,7	0,0	4,7
Provisions	13,4	0,7	12,7	10,6	0,7	9,9

(1) Les engagements envers le personnel ont été mis à jour au 30 juin 2019 par extrapolation des calculs au 31 décembre 2018. Les données démographiques de 31 décembre 2018 ont été mises à jour des départs à la retraite prévus en 2019. Les cours de change ont été mis à jour. Les autres hypothèses ont été conservées.

Détail des variations de l'exercice :

	Au 31/12/2018	Augmenta- tions	Diminutions		Variations de périmètre	Autres mvts	Variations de change	Au 30/06/2019
			avec utilisation	sans utilisation				
<i>(en millions d'euros)</i>								
Provisions pour litiges	0,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,7
Provisions pour risques filiales	1,2	0,0	0,0	0,0	0,0	2,9	0,0	4,1
Autres provisions pour risques	4,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	4,0
Engagements envers le personnel ⁽¹⁾	4,7	0,2	(0,2)	0,0	0,0	(0,1)	0,0	4,6
Total	10,6	0,2	(0,2)	0,0	0,0	2,8	0,0	13,4

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

<i>(en millions d'euros)</i>	Juin 2019	Juin 2018	Décembre 2018
Impôts courants et impôts différés	(1,8)	(1,9)	(4,5)
(Dotation) reprise provisions pour impôt	0,0	0,0	0,1
Autres impôts (forfaitaire, redressements, crédit d'impôts) ⁽¹⁾	(0,2)	0,1	(0,3)
Total	(2,0)	(1,8)	(4,7)

(1) En juin 2019 concerne principalement des impôts forfaitaires basés sur le chiffre d'affaires.

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 2019, 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 2018 (voir Note 13 de l'annexe aux comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2018).

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 2019

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 2019, 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 2019

Les commissaires aux comptes

AEG Finances

Membre français de Grant Thornton International

Constantin Associés

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

Samuel Clochard

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 30 septembre 2019

Cyrille Bolloré
Président du Directoire