

# Compagnie du Cambodge

Rapport semestriel 2021



## SOMMAIRE

---

Rapport d'activité	3
Comptes consolidés résumés semestriels	7
Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle	24
Attestation du responsable du rapport semestriel	25

---

## RAPPORT D'ACTIVITÉ

### 1. SYNTHÈSE DES RÉSULTATS DU PREMIER SEMESTRE 2021

#### Résultats du premier semestre 2021

##### Chiffres clés consolidés

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2021	1 <sup>er</sup> semestre 2020
Chiffre d'affaires	28	27
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>(1)</b>	(2)
Résultat financier	9	8
Part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence non opérationnelles	(3)	(9)
Impôts	(2)	(3)
<b>Résultat net</b>	<b>3</b>	(6)
<b>dont part du Groupe</b>	<b>3</b>	(6)

##### Chiffre d'affaires par activité

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2021	1 <sup>er</sup> semestre 2020
Transport et logistique	28	27
<b>TOTAL</b>	<b>28</b>	<b>27</b>

**Le chiffre d'affaires consolidé** de Compagnie du Cambodge du premier semestre 2021 s'établit à 28 millions d'euros, en hausse 1 % par rapport au premier semestre 2020. Cette progression s'explique par l'amélioration de l'activité de Sitarail liée à la hausse du fret porté par les volumes d'hydrocarbures (trafic quasi à l'arrêt de janvier à mai 2020) et les volumes de clinker et de coton. Cette tendance est contrebalancée par l'arrêt du trafic voyageurs (depuis mars 2020 pour mesures sanitaires) et la baisse limitée du trafic conteneurs imputable à la congestion du terminal.

**Le résultat opérationnel** affiche une perte de -1 million d'euros contre une perte de 2 millions d'euros au premier semestre 2020. L'amélioration du résultat opérationnel est attribuable à la hausse de l'activité de Sitarail, amplifiée par des économies de charges.

##### Résultat Financier

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2021	1 <sup>er</sup> semestre 2020
Dividendes	6,2	4,5
Coût net du financement	3,1	3,6
Autres produits et charges financiers	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>9,2</b>	<b>8,0</b>

**Le résultat financier** ressort à 9 millions d'euros, en hausse par rapport au premier semestre 2020 (8 millions d'euros) Il est principalement constitué des dividendes reçus et des revenus d'intérêts.

**La part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence non opérationnelles** s'établit à -3 millions d'euros, contre -9 millions d'euros au cours du premier semestre 2020, compte tenu de l'impact positif de la sortie des activités de BluePointLondon Ltd chez IER intervenue le 31 décembre 2020. Les résultats d'IER restent toutefois impactés par les effets de la crise sanitaire qui a retardé le déploiement d'infrastructures notamment sur le marché de l'aérien.

**Le résultat net consolidé** ressort à 3 millions d'euros (dont 3 millions d'euros de résultat net part du Groupe) contre

une perte de -6 millions d'euros (dont -6 millions d'euros de résultat net part du Groupe) au premier semestre 2020.

### Structure financière

(en millions d'euros)	Au 30 juin 2021	Au 31 décembre 2020
Capitaux et autres fonds propres	4 144	3 457
dont part du Groupe	3 955	3 207
Endettement net	(1 128)	(1 286)

**Les capitaux propres part du Groupe** au 30 juin 2021 s'établissent à 3 955 millions d'euros, en hausse de 748 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2020, compte tenu notamment de la hausse des valeurs boursières (848 millions d'euros) et de la distribution de dividende (-101 millions d'euros).

## 2. ACTIVITÉS ET PORTEFEUILLE DE PARTICIPATIONS

### La Forestière Équatoriale (64,6 %) <sup>(1)</sup> :

Le résultat du premier semestre 2021 est une perte nette de -333 millions de francs CFA, contre -772 millions de FCFA au 1<sup>er</sup> semestre 2020. Il comprend essentiellement le résultat de Sitarail qui bénéficie de la reprise de l'activité de fret et des économies de charges réalisées.

### IER (47,6 %) <sup>(2)</sup> :

L'activité et les résultats d'IER restent impactés par les effets de la crise sanitaire qui a retardé les déploiements d'infrastructures (systèmes de contrôle d'accès piétons notamment en Amérique du Nord, bornes et automates en libre-service), de solutions de traçabilité pour l'industrie automobile et fragilisé les clients opérant notamment sur le marché de l'aérien. Le développement de nouveaux produits sur le marché des automates en libre-service notamment pour la Poste et La Monnaie de Paris ainsi que la reprise des ventes de l'activité barrières chez AS ont néanmoins permis d'atténuer les effets de la crise sanitaire.

### Groupe Socfin (12,3 %) <sup>(3)</sup> :

Le Groupe Bolloré détient des participations minoritaires dans le Groupe Socfin, qui gère près de 200 000 hectares de plantations en Asie et en Afrique. Le Chiffre d'affaires est en progression de 37 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2020, à 421 millions d'euros, grâce à l'augmentation des cours de 72 % de l'huile de palme et de 36 % du caoutchouc, ainsi qu'à la hausse des volumes.

Le résultat opérationnel ressort à 129 millions d'euros en progression de 106 % et le résultat net consolidé à 88 millions d'euros contre 28 millions d'euros au premier semestre 2020.

## 3. ÉVÉNEMENTS 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 2021 sont exposés dans la Note 9 des comptes consolidés résumés semestriels.

(1) Consolidé en intégration globale.

(2) Mise en équivalence.

(3) Non consolidé.

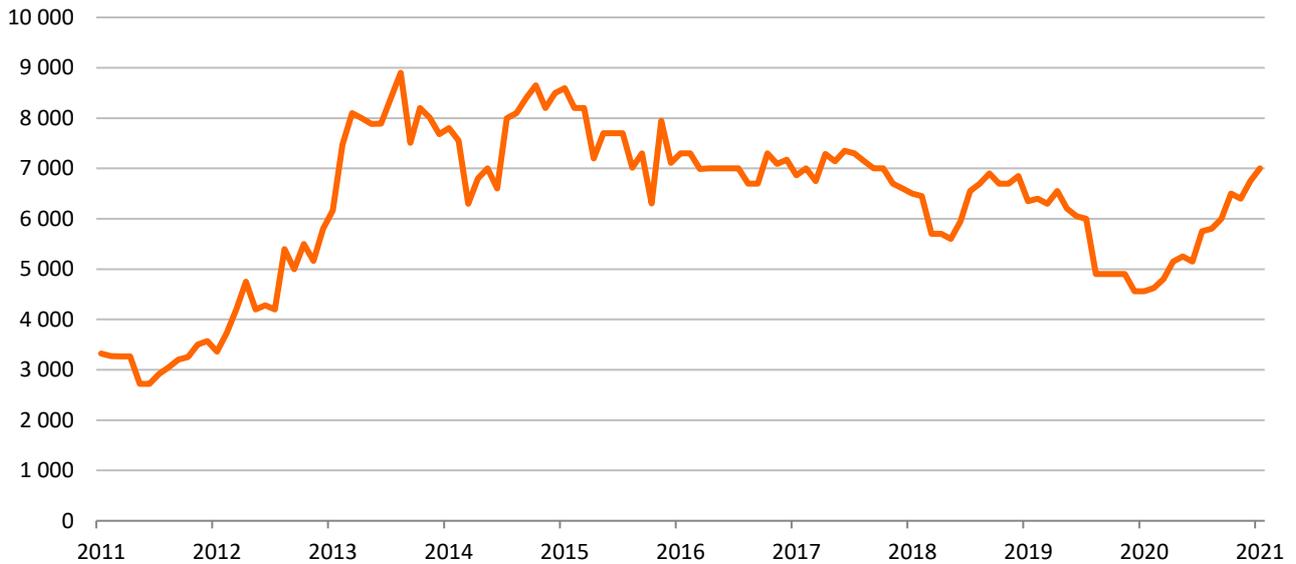
## 5. PRINCIPALES TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

La mise à jour des principales transactions avec les parties liées sont détaillées dans la Note 13 des comptes consolidés résumés semestriels.

## 6. ÉVOLUTION DU COURS DE L'ACTION

Cours en euros, en moyenne mensuelle.

Au 31 août 2021.





## SOMMAIRE COMPTES CONSOLIDÉS RÉSUMÉS SEMESTRIELS

---

États financiers	8
Notes annexes aux états financiers	13

---

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

## ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

## ÉTAT DU COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

<i>(en millions d'euros)</i>	NOTES	Juin 2021	Juin 2020	Décembre 2020
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>6.1 - 6.2 - 6.3</b>	<b>27,7</b>	<b>27,4</b>	<b>57,1</b>
Achats et charges externes	6.4	(17,1)	(17,6)	(35,3)
Frais de personnel	6.4	(7,9)	(8,1)	(15,7)
Amortissements et provisions	6.4	(3,7)	(3,7)	(6,6)
Autres produits opérationnels	6.4	0,6	0,5	1,2
Autres charges opérationnelles	6.4	(0,5)	(0,6)	(2,3)
Part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence opérationnelles		0,0	0,0	0,0
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>6.2 - 6.3 - 6.4</b>	<b>(0,9)</b>	<b>(2,0)</b>	<b>(1,6)</b>
Coût net du financement	8.1	3,1	3,6	6,6
Autres produits financiers	8.1	6,2	4,5	5,2
Autres charges financières	8.1	0,0	0,0	0,0
<b>Résultat financier</b>	<b>8.1</b>	<b>9,2</b>	<b>8,0</b>	<b>11,8</b>
Part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence non opérationnelles	8.2	(3,3)	(8,8)	11,6
Impôts sur les résultats	12.1	(2,1)	(3,2)	(5,9)
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>		<b>2,9</b>	<b>(6,0)</b>	<b>15,9</b>
<b>Résultat net consolidé</b>		<b>2,9</b>	<b>(6,0)</b>	<b>15,9</b>
Résultat net consolidé, part du Groupe		2,9	(5,6)	16,7
Intérêts minoritaires		0,0	(0,4)	(0,8)
<b>Résultat par action (en euros) :</b>	10.2			
		<b>Juin 2021</b>	Juin 2020	Décembre 2020
<b>Résultat net part du Groupe :</b>				
- de base		5,2	(10,1)	29,8
- dilué		5,2	(10,1)	29,8
<b>Résultat net part du Groupe des activités poursuivies :</b>				
- de base		5,2	(10,1)	29,8
- dilué		5,2	(10,1)	29,8

**ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ**

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>Juin 2021</b>	Juin 2020	Décembre 2020
<b>Résultat net consolidé de la période</b>	<b>2,9</b>	<b>(6,0)</b>	<b>15,9</b>
Autres variations des éléments recyclables en résultat ultérieurement <sup>(2)</sup>	0,2	0,9	(0,5)
<b>Total des variations des éléments recyclables en résultat net ultérieurement</b>	<b>0,2</b>	<b>0,9</b>	<b>(0,5)</b>
Pertes et gains actuariels comptabilisés en capitaux propres	0,0	0,3	0,1
Variation de juste valeur des instruments financiers des entités contrôlées <sup>(1)</sup>	662,4	(288,7)	(34,2)
Autres variations des éléments non recyclables en résultat ultérieurement <sup>(2)</sup>	185,7	(82,5)	(16,2)
<b>Total des variations des éléments non recyclables en résultat net ultérieurement</b>	<b>848,0</b>	<b>(370,9)</b>	<b>(50,3)</b>
<b>RÉSULTAT GLOBAL</b>	<b>851,2</b>	<b>(376,0)</b>	<b>(35,0)</b>
<b>Dont :</b>			
- Part du Groupe	851,2	(375,8)	(34,3)
- Part des minoritaires	0,0	(0,2)	(0,7)
<b>dont impôt :</b>			
sur juste valeur des instruments financiers	0,2	0,7	0,4
sur pertes et gains actuariels	0,0	(0,1)	(0,0)

(1) Voir note 8.3 - 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	30/06/2021	31/12/2020
<b>Actif</b>			
<i>Goodwill</i>		1,1	2,4
Immobilisations incorporelles	7.1 - 6.2	0,6	0,0
Immobilisations corporelles	7.2 - 6.2	70,0	72,1
Titres mis en équivalence	8.2	804,3	618,8
Autres actifs financiers non courants	8.3	2 183,1	1 520,9
Impôts différés		0,8	0,9
<b>Actifs non courants</b>		<b>3 059,9</b>	<b>2 215,1</b>
Stocks et en-cours		6,0	6,0
Clients et autres débiteurs		10,6	11,2
Impôts courants		0,1	0,3
Autres actifs courants		0,1	0,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8.4	1 167,3	1 325,0
<b>Actifs courants</b>		<b>1 184,1</b>	<b>1 343,3</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>4 244,0</b>	<b>3 558,4</b>
<b>Passif</b>			
Capital		23,5	23,5
Primes liées au capital		282,6	282,6
Réserves consolidées		3 649,1	2 900,8
<b>Capitaux propres, part du Groupe</b>		<b>3 955,2</b>	<b>3 206,9</b>
Intérêts minoritaires		188,3	250,4
<b>Capitaux propres</b>	10.1	<b>4 143,5</b>	<b>3 457,4</b>
Dettes financières non courantes	8.5	0,6	0,6
Provisions pour avantages au personnel		5,0	5,0
Autres provisions non courantes	11	4,6	3,9
Impôts différés		1,5	1,7
<b>Passifs non courants</b>		<b>11,6</b>	<b>11,1</b>
Dettes financières courantes	8.5	38,5	38,5
Provisions courantes	11	0,9	1,3
Fournisseurs et autres créiteurs		48,9	48,5
Impôts courants		0,6	1,6
<b>Passifs courants</b>		<b>88,9</b>	<b>89,9</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>4 244,0</b>	<b>3 558,4</b>

**VARIATION DE LA TRÉSORERIE CONSOLIDÉE**

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>Juin 2021</b>	Juin 2020	Décembre 2020
<b>Flux de trésorerie liés à l'activité</b>			
Résultat net part du Groupe	2,9	(5,6)	16,7
Part des intérêts minoritaires		(0,4)	(0,8)
<b>Résultat net consolidé des activités poursuivies</b>	<b>2,9</b>	<b>(6,0)</b>	<b>15,9</b>
Charges et produits sans effet sur la trésorerie :			
- élimination des amortissements et provisions	4,3	3,8	7,3
- élimination de la variation des impôts différés		0,1	1,8
- autres produits et charges sans incidence de trésorerie ou non liés à l'activité	3,3	8,8	(11,6)
- élimination des plus ou moins-values de cession			(0,0)
Autres retraitements :			
- coût net du financement	(3,1)	(3,6)	(6,6)
- produits des dividendes reçus	(6,2)	(4,5)	(5,2)
- charges d'impôts sur les sociétés	2,1	3,1	4,1
Dividendes reçus :			
- dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	2,5	2,5	2,5
- dividendes reçus des sociétés non consolidées et des activités abandonnées	6,2	4,5	5,2
Impôts sur les sociétés décaissés	(3,0)	(0,4)	(1,9)
Incidence de la variation du besoin en fonds de roulement :			
- dont stocks et en-cours	2,0	3,0	3,0
- dont dettes	0,7	1,3	3,0
- dont créances	1,3	1,6	0,4
<b>Flux nets de trésorerie provenant des activités opérationnelles poursuivies</b>	<b>11,1</b>	<b>11,2</b>	<b>14,3</b>
<b>Flux d'investissement</b>			
Décaissements liés à des acquisitions :			
- immobilisations corporelles	(2,8)	(2,7)	(7,1)
<b>Flux nets de trésorerie sur investissements des activités poursuivies</b>	<b>(2,8)</b>	<b>(2,7)</b>	<b>(7,2)</b>
<b>Flux de financement</b>			
Décaissements :			
- dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(100,8)	(100,8)	(100,8)
- dividendes versés aux minoritaires nets des impôts de distribution	(66,8)	(111,2)	(111,2)
- acquisition d'intérêts minoritaires	(1,5)		
Intérêts nets décaissés	3,1	3,6	6,6
<b>Flux nets de trésorerie sur opérations de financement des activités poursuivies</b>	<b>(166,0)</b>	<b>(208,4)</b>	<b>(205,3)</b>
<b>Variation de la trésorerie des activités poursuivies</b>	<b>(157,7)</b>	<b>(199,9)</b>	<b>(198,1)</b>
Trésorerie à l'ouverture <sup>(1)</sup>	1 286,5	1 484,6	1 484,6
Trésorerie à la clôture <sup>(1)</sup>	1 128,8	1 284,7	1 286,5

(1) Voir note 8.4 - Trésorerie et équivalents de trésorerie.

## VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

(en millions d'euros)	Nombre d'actions <sup>(1)</sup>	Capital	Primes	Juste valeur des actifs financiers		Réserves de conversion	Pertes et gains actuariels	Réserves	Capitaux propres part du Groupe	Intérêts minoritaires <sup>(2)</sup>	TOTAL
				recyclable	non recyclable						
<b>Capitaux propres au 1er Janvier 2020</b>	<b>559 735</b>	<b>23,5</b>	<b>282,6</b>	<b>0,0</b>	<b>1 733,1</b>	<b>(0,3)</b>	<b>(0,9)</b>	<b>1 304,0</b>	<b>3 342,0</b>	<b>354,4</b>	<b>3 696,4</b>
<b>Transactions avec les actionnaires</b>	<b>0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>(0,0)</b>	<b>(0,0)</b>	<b>(100,8)</b>	<b>(100,8)</b>	<b>(103,3)</b>	<b>(204,0)</b>
Dividendes distribués								(100,8)	(100,8)	(103,3)	(204,0)
Variations de périmètre							(0,0)	0,0	(0,0)	(0,0)	(0,0)
Autres variations						(0,0)		0,0	(0,0)	(0,0)	(0,0)
<b>Éléments du résultat global</b>				<b>0,0</b>	<b>(371,2)</b>	<b>0,9</b>	<b>0,2</b>	<b>(5,6)</b>	<b>(375,8)</b>	<b>(0,2)</b>	<b>(376,0)</b>
Résultat de la période								(5,6)	(5,6)	(0,4)	(6,0)
Autres éléments du résultat global <sup>(3)(4)</sup>					(371,2)	0,9	0,2		(370,1)	0,1	(370,0)
<b>Capitaux propres au 30 juin 2020</b>	<b>559 735</b>	<b>23,5</b>	<b>282,6</b>	<b>0,0</b>	<b>1 361,8</b>	<b>0,6</b>	<b>(0,7)</b>	<b>1 197,6</b>	<b>2 865,4</b>	<b>250,9</b>	<b>3 116,3</b>
<b>Capitaux propres au 1er janvier 2020</b>	<b>559 735</b>	<b>23,5</b>	<b>282,6</b>	<b>0,0</b>	<b>1 733,1</b>	<b>(0,4)</b>	<b>(0,9)</b>	<b>1 304,0</b>	<b>3 342,0</b>	<b>354,4</b>	<b>3 696,4</b>
<b>Transactions avec les actionnaires</b>	<b>0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>(0,0)</b>	<b>(100,8)</b>	<b>(100,7)</b>	<b>(103,3)</b>	<b>(204,0)</b>
Dividendes distribués								(100,8)	(100,8)	(103,3)	(204,1)
Variations de périmètre							(0,0)	0,0	(0,0)	(0,0)	(0,0)
Autres variations						0,1		0,0	0,1	(0,0)	0,1
<b>Éléments du résultat global</b>				<b>0,0</b>	<b>(50,4)</b>	<b>(0,5)</b>	<b>(0,0)</b>	<b>16,7</b>	<b>(34,3)</b>	<b>(0,7)</b>	<b>(35,0)</b>
Résultat de l'exercice								16,7	16,7	(0,8)	15,9
Autres éléments du résultat global <sup>(3)(4)</sup>					(50,4)	(0,5)	(0,0)	0,0	(51,0)	0,1	(50,8)
<b>Capitaux propres au 31 décembre 2020</b>	<b>559 735</b>	<b>23,5</b>	<b>282,6</b>	<b>0,0</b>	<b>1 682,6</b>	<b>(0,8)</b>	<b>(0,9)</b>	<b>1 219,9</b>	<b>3 206,9</b>	<b>250,4</b>	<b>3 457,4</b>
<b>Transactions avec les actionnaires</b>	<b>0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>(0,0)</b>	<b>0,0</b>	<b>(102,9)</b>	<b>(102,9)</b>	<b>(62,1)</b>	<b>(165,1)</b>
Dividendes distribués								(100,8)	(100,8)	(62,0)	(162,8)
Variations de périmètre								(1,5)	(1,5)	0,0	(1,5)
Autres variations						(0,0)		(0,6)	(0,6)	(0,1)	(0,8)
<b>Éléments du résultat global</b>				<b>0,0</b>	<b>848,0</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>2,9</b>	<b>851,2</b>	<b>0,0</b>	<b>851,2</b>
Résultat de la période								2,9	2,9	0,0	2,9
Autres éléments du résultat global <sup>(3)(4)</sup>					848,0	0,2			848,3	0,0	848,3
<b>CAPITAUX PROPRES AU 30 JUIN 2021</b>	<b>559 735</b>	<b>23,5</b>	<b>282,6</b>	<b>0,0</b>	<b>2 530,6</b>	<b>(0,6)</b>	<b>(0,9)</b>	<b>1 119,9</b>	<b>3 955,2</b>	<b>188,3</b>	<b>4 143,5</b>

(1) Voir Note 10.1 - Capitaux propres.

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

(3) Voir Note 8.3 - Autres actifs financiers.

(4) Essentiellement lié aux effets de la mise à la juste valeur non recyclable en résultat des titres détenus par les entités mises en équivalence.

## NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

### SOMMAIRE DÉTAILLÉ DES NOTES ANNEXES

<b>Note 1 - Faits marquants</b> .....	<b>14</b>
<b>Note 2 - Impacts liés à la crise sanitaire Covid-19</b> .....	<b>14</b>
<b>Note 3 - Principes comptables généraux</b> .....	<b>14</b>
3.1 - Évolutions normatives.....	14
3.2 - Recours à des estimations.....	15
<b>Note 4 - Comparabilité des comptes</b> .....	<b>15</b>
<b>Note 5 - Périmètre de consolidation</b> .....	<b>15</b>
5.1 - Principales variations de périmètre.....	15
5.2 - Engagements donnés au titre des opérations sur titres .....	15
<b>Note 6 - Données liées à l'activité</b> .....	<b>16</b>
6.1 - Chiffre d'affaires.....	16
6.2 - Informations sur les secteurs opérationnels .....	16
6.3 - Principales évolutions à périmètre et taux de change constants .....	17
6.4 - Résultat opérationnel.....	17
<b>Note 7 - Immobilisations corporelles et incorporelles</b> .....	<b>18</b>
7.1 - Autres immobilisations incorporelles.....	18
7.2 - Immobilisations corporelles .....	18
<b>Note 8 - Structure financière et coûts financiers</b> .....	<b>19</b>
8.1 - Résultat Financier .....	19
8.2 - Titres mis en équivalence.....	19
8.3 - Autres actifs financiers.....	20
8.4 - Trésorerie et équivalents de trésorerie .....	21
8.5 - Endettement financier.....	21
<b>Note 9 - Informations relatives aux risques de marché et à la juste valeur des actifs et passifs financiers</b> .	<b>21</b>
9.1 - Information sur les risques.....	21
<b>Note 10 - Capitaux propres et résultat par action</b> .....	<b>22</b>
10.1 - Capitaux propres .....	22
10.2 - Résultat par action .....	22
<b>Note 11 - Provisions et litiges</b> .....	<b>23</b>
11.1 - Provisions .....	23
<b>Note 12 - Impôts</b> .....	<b>23</b>
12.1 - Charge d'impôt.....	23
<b>Note 13 - Transactions avec les parties liées</b> .....	<b>23</b>
<b>Note 14 - Événements postérieurs à la clôture</b> .....	<b>23</b>

Compagnie du Cambodge est une société anonyme de droit français soumise à l'ensemble des textes applicables aux sociétés commerciales en France, et en particulier aux dispositions du Code de commerce. Son siège social se situe au 31-32 Quai de Dion-Bouton, 92811 Puteaux. La société est cotée à Paris.

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

Les comptes intermédiaires ont été établis sous la responsabilité du Directoire.

### Note 1 - Faits marquants

Le premier semestre a été marqué par la poursuite de l'amélioration des résultats des activités du chemin de fer qui bénéficient d'une croissance des transports d'hydrocarbures et clinker chez Sitarail ainsi que d'une bonne maîtrise des charges.

Par ailleurs, la société SCR (Société Centrale de Représentation) a procédé à une Transmission Universelle de Patrimoine dans Compagnie du Cambodge le 18 juin 2021. Cette opération est sans impacts sur les comptes consolidés du Groupe.

### Note 2 - Impacts liés à la crise sanitaire Covid-19

Au cours du premier semestre 2021, les activités du Groupe ont montré une bonne résistance. Ainsi, l'entité Sitarail a enregistré une amélioration des résultats (voir note 1 - Faits marquants).

Par conséquent, le Groupe n'a identifié aucun indice de perte de valeur au cours du premier semestre 2021.

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

### Note 3 - Principes comptables généraux

Les principes et méthodes comptables retenus pour l'établissement des comptes consolidés résumés semestriels sont identiques à ceux utilisés par le Groupe pour l'élaboration des comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2020 établis conformément au référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) tel qu'adopté dans l'Union européenne et détaillés dans la note 3 des états financiers consolidés de l'exercice 2020 ; sous réserve des éléments ci-dessous :

- application par le Groupe des normes comptables ou interprétations, présentées au paragraphe 3.1.1 - Normes IFRS, interprétations IFRIC ou amendements appliqués par le Groupe à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2021 ;
- 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 2020.

## 3.1 - Évolutions normatives

### 3.1.1 - Normes IFRS, interprétations IFRIC ou amendements appliqués par le Groupe à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2021

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 16 relatif aux allègements de loyers liés au Covid-19	31/03/2021	01/04/2021
Amendements à IFRS 9, IAS 39, IFRS 7, IFRS 4 et IFRS 16 dans le cadre de la réforme des taux d'intérêt de référence phase 2	13/01/2021	01/01/2021
Amendements à IFRS 4 « Contrats d'assurance »	15/12/2020	01/01/2021

L'application de cet amendement, qui concerne les acquisitions postérieures au 1<sup>er</sup> janvier 2021, n'a pas eu d'impact sur les comptes au 30 juin 2021.

**3.1.2 - Normes comptables ou interprétations que le Groupe appliquera dans le futur**

L'IASB a publié des normes et des interprétations qui n'ont pas encore été adoptées par l'Union européenne au 30 juin 2021. Elles ne sont pas appliquées par le Groupe à date.

Normes, Amendements ou Interprétations	Dates de publication par l'IASB	Dates d'application selon l'IASB : exercices ouverts à compter du
Amendements IAS 12 « Impôts sur les résultats »	07/05/2021	01/01/2023
Amendements à IAS 1 et IAS 8 « Définition du terme significatif »	12/02/2021	01/01/2023
IFRS 17 « Contrats d'assurance »	25/06/2020	01/01/2023
Amendements à IAS 1 « Présentation des états financiers »	23/01/2020 – 15/07/2020	01/01/2023

Le Groupe est en cours d'analyse de l'incidence de l'application de ces normes sur les comptes du Groupe.

Le Groupe analysera par ailleurs au cours du second semestre 2021 l'incidence de l'application de la décision d'agenda définitive de mai 2021 relative à la norme IAS 19 – Avantages du personnel, concernant l'attribution des avantages postérieurs à l'emploi aux périodes d'acquisition des droits ou aux périodes de service, relative à certains régimes de retraite à prestations définies dont les droits constitués sont notamment conditionnels à la présence du bénéficiaire au jour du départ à la retraite.

L'IASB a publié des normes et des interprétations, adoptées par l'Union européenne au 30 juin 2021 dont la date d'application est postérieure au 1<sup>er</sup> janvier 2021. Ces textes n'ont pas été appliqués par anticipation.

Normes, Amendements ou Interprétations	Dates de publication par l'Union européenne	Dates d'application selon l'Union européenne : exercices ouverts à compter du :
Amendements à IFRS 3 « Regroupements d'entreprises », à IAS 16 « Immobilisations corporelles » et à IAS 37 « Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels »	28/06/2021	01/01/2022
Améliorations des IFRS – cycle 2018-2020	28/06/2021	01/01/2022

**3.2 - 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 4 - Comparabilité des comptes**

Les comptes du premier semestre 2021 sont comparables à ceux de l'exercice 2020.

**Note 5 - Périmètre de consolidation****5.1 - Principales variations de périmètre****5.1.1 - Variations de périmètre du premier semestre 2021**

La société SCR (Société Centrale de Représentation) a procédé à une Transmission Universelle de Patrimoine dans Compagnie du Cambodge le 18 juin 2021. Cette opération est sans impacts sur les comptes consolidés du Groupe.

**5.1.2 - Variations de périmètre de l'exercice 2020**

Cession de la société BluePointLondon Ltd sur le second semestre 2020. La société a été déconsolidée en date du 31 décembre 2020.

**5.2 - Engagements donnés au titre des opérations sur titres****5.2.1 - Engagements donnés**

Néant.

**Note 6 - Données liées à l'activité****6.1 - Chiffre d'affaires**

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>Jun 2021</b>	Jun 2020	<b>Décembre 2020</b>
Prestations de services	27,1	26,8	55,3
Produits des activités annexes	0,7	0,6	1,8
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES <sup>(1)</sup></b>	<b>27,7</b>	<b>27,4</b>	<b>57,1</b>

(1) La variation du chiffre d'affaires est présentée par secteur opérationnel dans la Note 6.2.1 - Informations par secteurs opérationnels.

**6.2 - Informations sur les secteurs opérationnels****6.2.1 - 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	<b>Total consolidé</b>
<b>En Juin 2021</b>			
Chiffre d'affaires externe	27,7	0,1	27,7
Chiffre d'affaires intersecteurs	0,0	0,0	0,0
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>27,7</b>	<b>0,1</b>	<b>27,7</b>
Dotations nettes aux amortissements et provisions	(3,7)	0,0	(3,7)
<b>Résultat opérationnel sectoriel</b>	<b>(0,4)</b>	<b>(0,6)</b>	<b>(0,9)</b>
<b>Investissements corporels et incorporels des activités poursuivies</b>	<b>2,6</b>	<b>0,0</b>	<b>2,6</b>
<b>En Juin 2020</b>			
Chiffre d'affaires externe	27,3	0,1	27,4
Chiffre d'affaires intersecteurs	0,0	0,0	0,0
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>27,3</b>	<b>0,1</b>	<b>27,4</b>
Dotations nettes aux amortissements et provisions	(3,7)	0,0	(3,7)
<b>Résultat opérationnel sectoriel</b>	<b>(1,3)</b>	<b>(0,7)</b>	<b>(2,0)</b>
<b>Investissements corporels et incorporels des activités poursuivies</b>	<b>2,2</b>	<b>0,0</b>	<b>2,2</b>
<b>En Décembre 2020</b>			
Chiffre d'affaires externe	57,0	0,2	57,1
Chiffre d'affaires intersecteurs	0,0	0,0	0,0
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>57,0</b>	<b>0,2</b>	<b>57,1</b>
Dotations nettes aux amortissements et provisions	(6,7)	0,1	(6,6)
<b>Résultat opérationnel sectoriel</b>	<b>(0,5)</b>	<b>(1,2)</b>	<b>(1,6)</b>
<b>Investissements corporels et incorporels des activités poursuivies</b>	<b>7,3</b>	<b>0,0</b>	<b>7,3</b>

**6.2.2 - Informations par zone géographique**

<i>(en millions d'euros)</i>	France et DROM-COM	Europe hors France	Afrique	Amériques	Asie/ Pacifique	<b>Total</b>
<b>En Juin 2021</b>						
Chiffre d'affaires	0,1	0,0	27,7	0,0	0,0	<b>27,7</b>
Investissements corporels et incorporels	0,0	0,0	2,6	0,0	0,0	<b>2,6</b>

(en millions d'euros)	France et DROM-COM	Europe hors France	Afrique	Amériques	Asie/ Pacifique	Total
<b>En Juin 2020</b>						
Chiffre d'affaires	0,1	0,0	27,3	0,0	0,0	27,4
Investissements corporels et incorporels	0,0	0,0	2,2	0,0	0,0	2,2
<b>En Décembre 2020</b>						
Chiffre d'affaires	0,2	0,0	57,0	0,0	0,0	57,1
Investissements corporels et incorporels	0,0	0,0	7,3	0,0	0,0	7,3

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

### 6.3 - 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 2020 étant ramenées au périmètre et taux de change du 30 juin 2021.

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.

(en millions d'euros)	Jun 2021	Jun 2020	Variations de périmètre	Variations de change	Jun 2020 périmètre et change constants
Chiffre d'affaires	27,7	27,4	0,0	0,0	27,4
Résultat opérationnel	(0,9)	(2,0)	0,0	0,0	(2,0)

### 6.4 - Résultat opérationnel

(en millions d'euros)	Jun 2021	Jun 2020	Décembre 2020
Chiffre d'affaires	27,7	27,4	57,1
Achats et charges externes :	(17,1)	(17,6)	(35,3)
- Achats et charges externes	(14,8)	(15,7)	(30,8)
- Locations et charges locatives <sup>(1)</sup>	(2,3)	(1,9)	(4,4)
Frais de personnel	(7,9)	(8,1)	(15,7)
Dotations aux amortissements et aux provisions	(3,7)	(3,7)	(6,6)
Autres produits opérationnels <sup>(2)</sup>	0,6	0,5	1,2
Autres charges opérationnelles <sup>(2)</sup>	(0,5)	(0,6)	(2,3)
Part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence opérationnelles	0,0	0,0	0,0
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL</b>	<b>(0,9)</b>	<b>(2,0)</b>	<b>(1,6)</b>

(1) Il s'agit 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)	Jun 2021			Jun 2020		
	Total	Produits opérationnels	Charges opérationnelles	Total	Produits opérationnels	Charges opérationnelles
Autres	0,1	0,6	(0,5)	(0,1)	0,5	(0,6)
<b>AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS</b>	<b>0,1</b>	<b>0,6</b>	<b>(0,5)</b>	<b>(0,1)</b>	<b>0,5</b>	<b>(0,6)</b>

	Décembre 2020		
	Total	Produits opérationnels	Charges opérationnelles
<i>(en millions d'euros)</i>			
Autres	(1,1)	1,2	(2,3)
Autres produits et charges opérationnels	(1,1)	1,2	(2,3)

## Note 7 - Immobilisations corporelles et incorporelles

### 7.1 - Autres immobilisations incorporelles

<i>(en millions d'euros)</i>	Au 30/06/2021			Au 31/12/2020		
	Valeur brute	Amortissements et dépréciations	Valeur nette	Valeur brute	Amortissements et dépréciations	Valeur nette
Droits d'exploitation, brevets, frais de développement	0,8	(0,2)	0,6	0,2	(0,2)	0,0
Autres	0,3	(0,3)	0,0	0,3	(0,3)	0,0
<b>TOTAL</b>	<b>1,1</b>	<b>(0,5)</b>	<b>0,6</b>	<b>0,5</b>	<b>(0,5)</b>	<b>0,0</b>

### Évolution de la position nette au premier semestre 2021

<i>(en millions d'euros)</i>	Au 31/12/2020	Acquisitions brutes	Cessions VNC	Dotations nettes	Variations de périmètre	Variations de change	Autres mouvements <sup>(1)</sup>	Au 30/06/2021
Droits d'exploitation, brevets, frais de développement	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,6	0,6
Autres	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>VALEURS NETTES</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>

(1) Correspond au reclassement de l'écart d'acquisition de la concession Sitarail en actif de concession amortissable jusqu'à l'issue de la concession.

### 7.2 - Immobilisations corporelles

<i>(en millions d'euros)</i>	Au 30/06/2021			Au 31/12/2020		
	Valeur brute	Amortissements et dépréciations	Valeur nette	Valeur brute	Amortissements et dépréciations	Valeur nette
Terrains et agencements	1,4	(0,1)	1,3	1,4	(0,1)	1,3
Constructions et aménagements	48,8	(17,4)	31,4	48,2	(16,0)	32,3
Installations techniques, matériels	9,7	(6,2)	3,5	9,0	(5,5)	3,5
Autres <sup>(1)</sup>	68,2	(34,4)	33,8	67,0	(31,9)	35,1
<b>TOTAL</b>	<b>128,1</b>	<b>(58,1)</b>	<b>70,0</b>	<b>125,6</b>	<b>(53,5)</b>	<b>72,1</b>

(1) Dont immobilisations en cours.

### Évolution de la position nette au premier semestre 2021

<i>(en millions d'euros)</i>	Au 31/12/2020	Acquisitions brutes	Cessions VNC	Dotations nettes	Variations de périmètre	Variations de change	Autres mouvements	Au 30/06/2021
Terrains et agencements	1,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,3
Constructions et aménagements	32,3	0,5	0,0	(1,5)	0,0	0,0	0,1	31,4
Installations techniques, matériels	3,5	0,6	0,0	(0,7)	0,0	0,0	0,1	3,5
Autres	35,1	1,5	0,0	(2,5)	0,0	0,0	(0,3)	33,8
<b>VALEURS NETTES</b>	<b>72,1</b>	<b>2,6</b>	<b>0,0</b>	<b>(4,6)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>(0,1)</b>	<b>70,0</b>

Les investissements sont détaillés par secteurs opérationnels dans la note 6.2.1.

**Note 8 - Structure financière et coûts financiers****8.1 - Résultat Financier**

	Jun 2021	Jun 2020	Décembre 2020
<i>(en millions d'euros)</i>			
Coût net du financement	3,1	3,6	6,6
- Charges d'intérêts	0,0	0,0	(0,1)
- Revenus des créances financières	3,1	3,6	6,7
Autres produits financiers (*)	6,2	4,5	5,2
Autres charges financières (*)	0,0	0,0	0,0
<b>RÉSULTAT FINANCIER</b>	<b>9,2</b>	<b>8,0</b>	<b>11,8</b>

\* Détails des autres produits et charges financiers :

<i>(en millions d'euros)</i>	Jun 2021			Jun 2020		
	Total	Produits financiers	Charges financières	Total	Produits financiers	Charges financières
Revenus des titres et des valeurs mobilières de placement <sup>(1)</sup>	6,2	6,2	0,0	4,5	4,5	0,0
<b>AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS</b>	<b>6,2</b>	<b>6,2</b>	<b>0,0</b>	<b>4,5</b>	<b>4,5</b>	<b>0,0</b>

(1) Principalement les dividendes Compagnie de l'Odet pour 3,8 millions d'euros au 30 juin 2021 et 1,3 million d'euros au 30 juin 2020, les dividendes Plantations des Terres Rouges SA pour 1,0 million d'euros pour les deux périodes présentées et les dividendes du groupe Socfin pour 0,5 million d'euros au 31 juin 2021 et 1,3 million d'euros au 30 juin 2020.

<i>(en millions d'euros)</i>	Décembre 2020		
	Total	Produits financiers	Charges financières
Revenus des titres et des valeurs mobilières de placement <sup>(1)</sup>	5,2	5,2	0,0
<b>AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS</b>	<b>5,2</b>	<b>5,2</b>	<b>0,0</b>

(1) Principalement au 31 décembre 2020 les dividendes du groupe Socfin pour 1,7 million d'euros, les dividendes Compagnie de l'Odet pour 1,3 million d'euros et les dividendes Plantations des Terres Rouges SA pour 1,0 million d'euros.

**8.2 - Titres mis en équivalence**

<i>(en millions d'euros)</i>	
<b>Au 31 décembre 2020</b>	<b>618,8</b>
Variations de périmètre	0,0
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence non opérationnelles	(3,3)
Autres mouvements <sup>(1)</sup>	188,8
<b>AU 30 JUIN 2021</b>	<b>804,3</b>

(1) Dont 2,3 millions d'euros au titre de dividendes et 185,7 millions d'euros au titre de la variation de juste valeur des actifs financiers (notamment 110,5 millions d'euros chez Financière Moncey portant sur les titres Compagnie de l'Odet, Financière V, et Omnium Bolloré, 68,5 millions d'euros chez Société Industrielle et Financière de l'Artois portant essentiellement sur les titres Compagnie de l'Odet et Plantations des Terres rouges SA, 5,8 millions d'euros chez Compagnie des Tramways de Rouen et 0,9 million d'euros chez Société des Chemins de Fer et Tramways du Var et du Gard).

**Valeur consolidée des principales sociétés mises en équivalence**

<i>(en millions d'euros)</i>	Au 30/06/2021		Au 31/12/2020	
	Quote-part de Résultat	Valeur de mise en équivalence	Quote-part de Résultat	Valeur de mise en équivalence
<b>Sociétés mises en équivalence opérationnelles</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Société Industrielle et Financière de l'Artois	1,1	442,6	1,1	370,6
Financière Moncey	0,3	335,6	0,0	224,8
Compagnie des Tramways de Rouen	(0,0)	18,7	(0,0)	13,1
IER SAS <sup>(1)</sup>	(4,7)	0,0	10,5	3,9
Société des Chemins de Fer et Tramways du Var et du Gard	(0,0)	7,4	(0,0)	6,4
Autres	0,0	0,1	0,0	0,1
<b>Sociétés mises en équivalence non opérationnelles</b>	<b>(3,3)</b>	<b>804,3</b>	<b>11,6</b>	<b>618,8</b>
<b>TOTAL</b>	<b>(3,3)</b>	<b>804,3</b>	<b>11,6</b>	<b>618,8</b>

(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 0,6 million d'euros. Voir Note 11 - 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 2021. Voir note 2 – Impacts liés à la crise sanitaire Covid-19.

### 8.3 - Autres actifs financiers

Au 30 juin 2021	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			2 183,0	2 183,0	0,0
Actifs financiers au coût amorti	20,4	(20,4)	0,1	0,1	0,0
<b>TOTAL</b>			<b>2 183,1</b>	<b>2 183,1</b>	<b>0,0</b>

Au 31 décembre 2020	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			1 520,8	1 520,8	0,0
Actifs financiers au coût amorti	20,4	(20,4)	0,1	0,1	0,0
<b>TOTAL</b>			<b>1 520,9</b>	<b>1 520,9</b>	<b>0,0</b>

#### Détail des variations de la période

<i>(en millions d'euros)</i>	Au 31/12/2020 Valeur nette	Acquisitions	Cessions	Variation juste valeur (1)	Autres mouvements	Au 30/06/2021 Valeur nette
Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres	1 520,8	1,5	0,0	662,2	(1,5)	2 183,0
Actifs financiers au coût amorti	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1
<b>TOTAL</b>	<b>1 520,9</b>	<b>1,5</b>	<b>0,0</b>	<b>662,2</b>	<b>(1,5)</b>	<b>2 183,1</b>

(1) Essentiellement liée à la variation de juste valeur des titres Compagnie de l'Odet pour 483,6 millions d'euros, Financière V pour 144,0 millions d'euros, Plantations des Terres Rouges SA pour 40,4 millions d'euros, Socfin -3,6 millions d'euros et Socfinaf -2,2 millions d'euros.

### Portefeuille de titres cotés et non cotés

#### Détail des principaux titres :

(en millions d'euros)	Au 30/06/2021		Au 31/12/2020	
	Pourcentage de détention	Valeur nette comptable	Pourcentage de détention	Valeur nette comptable
<b>Sociétés</b>				
Compagnie de l'Odet <sup>(1)</sup>	19,12	1 473,4	19,12	989,8
Socfin	12,34	37,4	12,34	40,5
Socfinasia	5,12	14,0	5,12	14,5
Socfinaf	6,83	11,3	6,83	13,5
Autres titres cotés	-	0,2	-	0,2
<b>Sous total titres cotés</b>		<b>1 536,3</b>		<b>1 058,6</b>
Financière V <sup>(2)</sup>	22,81	432,6	22,81	288,6
Plantations des Terres Rouges SA	9,99	212,5	9,99	172,0
Autres titres non cotés	-	1,6	-	1,6
<b>Sous total titres non cotés</b>		<b>646,7</b>		<b>462,3</b>
<b>TOTAL</b>		<b>2 183,0</b>		<b>1 520,9</b>

(1) Compagnie de l'Odet

Compagnie de l'Odet est détenue à 55,79 % par la holding Sofibol et sa filiale directe Compagnie de Guénolé, à 19,12 % par Compagnie du Cambodge, à 4,93 % par Financière Moncey, à 5,63 % par Société Industrielle et Financière de l'Artois. Le Groupe Compagnie du Cambodge ne détient pas d'influence notable sur la participation Compagnie de l'Odet dont le Conseil d'administration comprend 15 membres dont aucun ne représente directement Compagnie du Cambodge. Les titres détenus dans cette entité sont en effet privés de droit de vote, en raison du contrôle que cette dernière exerce directement et indirectement sur Compagnie du Cambodge.

(2) Financière V

Financière V, contrôlée par Bolloré Participations SE (Famille Bolloré) est détenue à 50,31 % par Omnium Bolloré, à 22,81 % par Compagnie du Cambodge, à 10,50 % par Financière Moncey, à 10,25 % par Bolloré SE, à 4% par Société Industrielle et Financière de l'Artois, à 1,68 % par Compagnie des Tramways de Rouen et à 0,45 % par 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 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 Compagnie du Cambodge.

La valorisation de ces titres est basée sur le cours de bourse des titres Compagnie de l'Odet et intègre une décote qui reflète la moindre liquidité de ces titres, sur la base d'un modèle de valorisation dite du Protective Put (modèle de Chaffe). Cette évaluation a conduit à reconnaître une décote de 14,0 % au 30 juin 2021.

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 2020). Les titres non cotés évalués à la juste valeur sont classés en niveau 2 (comme au 31 décembre 2020).

## 8.4 - Trésorerie et équivalents de trésorerie

(en millions d'euros)	Au 30/06/2021			Au 31/12/2020		
	Valeur brute	Provisions	Valeur nette	Valeur brute	Provisions	Valeur nette
Disponibilités	11,4	0,0	11,4	8,6	0,0	8,6
Conventions de trésorerie – actif <sup>(1)</sup>	1 155,9	0,0	1 155,9	1 316,4	0,0	1 316,4
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>1 167,3</b>	<b>0,0</b>	<b>1 167,3</b>	<b>1 325,0</b>	<b>0,0</b>	<b>1 325,0</b>
Conventions de trésorerie - passif <sup>(2)</sup>	(38,5)	0,0	(38,5)	(38,5)	0,0	(38,5)
<b>TRÉSORERIE NETTE</b>	<b>1 128,8</b>	<b>0,0</b>	<b>1 128,8</b>	<b>1 286,5</b>	<b>0,0</b>	<b>1 286,5</b>

(1) Conventions de trésorerie avec les holdings du Groupe au 30 juin 2021 principalement avec Bolloré SE pour 1 155,9 millions d'euros contre 1 316,4 millions d'euros au 31 décembre 2020.

(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 2020).

## 8.5 - Endettement financier

### 8.5.1 - Endettement financier net

(en millions d'euros)	Au 30/06/2021			Au 31/12/2020		
		dont courant	dont non courant		dont courant	dont non courant
Autres emprunts et dettes assimilées	39,1	38,5	0,6	39,1	38,5	0,6
<b>ENDETTEMENT FINANCIER BRUT</b>	<b>39,1</b>	<b>38,5</b>	<b>0,6</b>	<b>39,1</b>	<b>38,5</b>	<b>0,6</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie <sup>(1)</sup>	(1 167,3)	(1 167,3)	0,0	(1 325,0)	(1 325,0)	0,0
<b>ENDETTEMENT FINANCIER NET</b>	<b>(1 128,2)</b>	<b>(1 128,8)</b>	<b>0,6</b>	<b>(1 285,9)</b>	<b>(1 286,5)</b>	<b>0,6</b>

(1) Voir note 8.4 - Trésorerie et équivalents de trésorerie.

#### Autres emprunts et dettes assimilées

(en millions d'euros)	30/06/2021	31/12/2020
Autres emprunts et dettes assimilées <sup>(1)</sup>	39,1	39,1

(1) Pour les deux périodes présentées, comprend principalement une convention de trésorerie pour un montant de 38,5 millions d'euros.

### 8.5.2 - Variation de l'endettement brut

(en millions d'euros)	Au 31/12/2020	Souscription d'emprunts	Remboursement d'emprunts	Autres variations cash <sup>(1)</sup>	Variations "non cash"		Au 30/06/2021
					Variations de périmètre	Autres mouvements	
Autres emprunts et dettes assimilées	39,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	39,1
<b>ENDETTEMENT FINANCIER BRUT</b>	<b>39,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>39,1</b>

(1) Comprend la variation des concours bancaires courants et des conventions de trésorerie - passifs compris dans la trésorerie nette (voir Note 8.4 - Trésorerie et équivalents de trésorerie).

## Note 9 - Informations relatives aux risques de marché et à la juste valeur des actifs et passifs financiers

### 9.1 - Information sur les risques

Cette présente note est une actualisation des informations fournies dans la note 9 du rapport annuel 2020.

#### Principaux risques concernant le Groupe

##### Risque sur les actions cotées

Le Groupe Compagnie du Cambodge qui détient un portefeuille de titres évalué à 2 183,0 millions d'euros au 30 juin 2021, 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 8.3 - Autres actifs financiers).

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

Au 30 juin 2021, les réévaluations des titres de participations du bilan consolidé déterminées sur la base des cours de bourse s'élèvent à 1 948,7 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 2021, une variation de 1 % des cours de bourse entraînerait un impact de 21,5 millions d'euros sur les titres de participation, 6,0 millions d'euros sur les titres des sociétés mises en équivalence soit 27,5 millions d'euros sur les

capitaux propres consolidés, dont 6,3 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 Compagnie de l'Odét, sont également impactés par les variations des cours de Bourse (voir Note 8.3 - Autres actifs financiers). Au 30 juin 2021, les titres de ces sociétés non cotées revêtent un caractère peu liquide.

### Risque de liquidité

Le Groupe Compagnie du Cambodge dispose d'un compte courant avec le groupe Bolloré qui peut le cas échéant couvrir, le cas échéant, ses besoins de liquidité. Les risques financiers relatifs au groupe Bolloré sont présentés dans les états financiers des comptes consolidés résumés semestriels 2021.

### 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 2021.

Au 30 juin 2021, le Groupe présente un désendettement financier net à taux variable de 1 128,8 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 11,3 millions d'euros.

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

## Note 10 - Capitaux propres et résultat par action

### 10.1 - Capitaux propres

Au 30 juin 2021, 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 2021.

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

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

### Dividendes distribués par la société mère

Le montant total des dividendes octroyés sur le semestre par la société mère est de 100,8 millions d'euros, soit 180 euros par action.

### 10.2 - 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 2021	Juin 2020	Décembre 2020
Résultat net part du Groupe, utilisé pour le calcul du résultat par action - de base	2,9	(5,6)	16,7
Résultat net part du Groupe, utilisé pour le calcul du résultat par action - dilué	2,9	(5,6)	16,7
Résultat net part du Groupe des activités poursuivies, utilisé pour le calcul du résultat par action - de base	2,9	(5,6)	16,7
Résultat net part du Groupe des activités poursuivies, utilisé pour le calcul du résultat par action - dilué	2,9	(5,6)	16,7
<b>Nombre de titres émis</b>	<b>559 735</b>	<b>559 735</b>	<b>559 735</b>
<b>Nombre de titres en circulation</b>	<b>559 735</b>	<b>559 735</b>	<b>559 735</b>
<b>Nombre de titres émis et potentiels</b>	<b>559 735</b>	<b>559 735</b>	<b>559 735</b>
<b>Nombre moyen pondéré de titres en circulation - de base</b>	<b>559 735</b>	<b>559 735</b>	<b>559 735</b>
<b>Nombre moyen pondéré de titres en circulation et potentiels - après dilution</b>	<b>559 735</b>	<b>559 735</b>	<b>559 735</b>

**Note 11 - Provisions et litiges****11.1 - Provisions**

<i>(en millions d'euros)</i>	Au 30/06/2021	dont courant	dont non courant	Au 31/12/2020	dont courant	dont non courant
Provisions pour litiges	0,6	0,6	0,0	0,9	0,9	0,0
Provisions pour risques filiales	0,6	0,0	0,6	0,0	0,0	0,0
Autres provisions pour risques	4,3	0,3	4,0	4,3	0,3	4,0
Engagements envers le personnel	5,0	0,0	5,0	5,0	0,0	5,0
<b>PROVISIONS</b>	<b>10,5</b>	<b>0,9</b>	<b>9,6</b>	<b>10,2</b>	<b>1,3</b>	<b>9,0</b>

**Détail des variations de l'exercice :**

<i>(en millions d'euros)</i>	Au 31/12/2020	Augmentations	Diminutions		Variations de périmètre	Autres mouvements	Variations de change	Au 30/06/2021
			avec utilisation	sans utilisation				
Provisions pour litiges	0,9	0,1	0,0	(0,5)	0,0	0,0	0,0	0,6
Provisions pour risques filiales	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,6	0,0	0,6
Autres provisions pour risques	4,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	4,3
Engagements envers le personnel	5,0	0,2	(0,2)	0,0	0,0	0,0	0,0	5,0
<b>TOTAL</b>	<b>10,2</b>	<b>0,3</b>	<b>(0,2)</b>	<b>(0,5)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,6</b>	<b>0,0</b>	<b>10,5</b>

**Note 12 - Impôts****12.1 - Charge d'impôt****12.1.1 - Analyse de la charge d'impôt**

<i>(en millions d'euros)</i>	Jun 2021	Jun 2020	Décembre 2020
Impôts courants et impôts différés	(2,0)	(3,0)	(5,6)
Autres impôts (forfaitaire, redressements, crédit d'impôts) <sup>(1)</sup>	(0,2)	(0,2)	(0,3)
<b>TOTAL</b>	<b>(2,1)</b>	<b>(3,2)</b>	<b>(5,9)</b>

(1) En juin 2021, concerne principalement des impôts forfaitaires basés sur le chiffre d'affaires.

**Note 13 - 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 2021, 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 2020 (voir Note 14 de l'annexe aux comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2020).

**Note 14 - Événements postérieurs à la clôture**

Néant.

## RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE

Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2021

Aux Actionnaires de la société COMPAGNIE DU CAMBODGE.

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société, relatifs à la période du 1er janvier 2021 au 30 juin 2021, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

La crise mondiale liée à la pandémie de Covid-19 crée des conditions particulières pour la préparation et l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés. En effet, cette crise et les mesures exceptionnelles prises dans le cadre de l'état d'urgence sanitaire induisent de multiples conséquences pour les entreprises, particulièrement sur leur activité et leur financement, ainsi que des incertitudes accrues sur leurs perspectives d'avenir. Certaines de ces mesures, telles que les restrictions de déplacement et le travail à distance, ont également eu une incidence sur l'organisation interne des entreprises et sur les modalités de mise en œuvre de nos travaux.

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.

### 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.

### 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 28 septembre 2021

Les commissaires aux comptes

AEG FINANCES

*Membre Français de Grant Thornton International*

CONSTANTIN ASSOCIES

*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 2021

Cyrille Bolloré  
Président du Directoire



COMPAGNIE DU CAMBODGE  
Tour Bolloré, 31-32, quai de Dion-Bouton 92811 Puteaux Cedex – France  
Tél. : + 33 (0)1 46 96 44 33  
Fax : + 33 (0)1 46 96 44 22  
[www.compagnie-du-cambodge.com](http://www.compagnie-du-cambodge.com)