

Nous certifions que les comptes consolidés sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière, ainsi que du résultat de l'ensemble constitué par les entreprises comprises dans la consolidation.

II. Justification des appréciations. — En application des dispositions de l'article L. 225-235 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

— Nous avons procédé à l'appréciation du caractère raisonnable des estimations significatives retenues, notamment pour ce qui concerne la provision pour restructuration de BIC aux Etats-Unis, telle que décrite dans la note 28 de l'annexe.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes consolidés pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion sans réserve ni observation exprimée dans la première partie de ce rapport.

III. Vérification spécifique. — Par ailleurs, nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport sur la gestion du Groupe, conformément aux normes professionnelles applicables en France. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés.

Paris et Neuilly, le 18 mars 2005.

Les commissaires aux comptes :

Deloitte & Associés :

ALAIN LAINE ;

DOMINIQUE JUMAUCOURT ; THIERRY BENOÎT.

85909

BOLLORE

Société anonyme au capital de 60 464 360 €.
Siège social : Odet, 29500 Ergué-Gabéric.
304 827 900 R.C.S. Quimper.

Documents comptables annuels.

A. — Comptes sociaux.

I. — Bilan au 31 décembre 2004. (En milliers d'euros.)

Actif	Notes	31/12/04			31/12/03	31/12/02
		Brut	Amortissements et provisions	Net	Net	Net
Capital souscrit non appelé.....						
Immobilisations incorporelles :	1					
Concessions, brevets, droits similaires.....		4 837	3 605	1 232	1 845	1 940
Fonds commercial.....		346 294	8 052	338 242	322 512	323 087
Autres immobilisations incorporelles.....		385		385	137	72
Immobilisations corporelles :	1					
Terrains.....		3 303	703	2 600	2 643	2 622
Constructions.....		36 520	22 248	14 272	14 754	15 961
Installations techniques, matériel, outillage.....		79 628	66 867	12 761	15 042	22 530
Autres immobilisations corporelles.....		40 540	11 481	29 059	32 861	36 404
Immobilisations en cours.....		749	216	533	323	1 004
Avances et acomptes.....		877		877	5	0
Immobilisations financières :	3					
Participations.....		1 099 191	221 625	877 566	826 677	876 197
Créances rattachées à des participations.....		86 188	74 719	11 469	22 708	21 404
Autres titres immobilisés.....		20 990	440	20 550	21 473	2 732
Prêts.....		48 326	1 015	47 311	50 547	66 759
Autres immobilisations financières.....		304	82	222	222	229
Total.....		1 768 132	411 053	1 357 079	1 311 749	1 370 941
Stocks et encours :						
Matières premières, approvisionnements.....		2 600	128	2 472	2 110	2 741
Encours de production de biens.....						
Encours de production de services.....						
Produits intermédiaires et finis.....		3 318	158	3 160	2 891	2 979
Marchandises.....						
Avances, acomptes versés sur commandes.....		168		168	143	142
Créances :	4					
Créances clients et comptes rattachés.....		33 523	1 401	32 122	23 968	31 173
Autres créances.....		314 402	36 879	277 523	195 740	135 967
Capital souscrit et appelé, non versé.....					365	
Divers :						
Valeurs mobilières de placement.....	5	68 866	530	68 336	78 954	103 219
Disponibilités.....		10 014		10 014	7 607	5 315
Comptes de régularisation :						
Charges constatées d'avance.....		759		759	594	431
Total.....		433 650	39 096	394 554	312 372	281 967
Charges à répartir sur plusieurs exercices.....		1 993		1 993	2 936	3 363
Ecart de convention actif.....		14 881		14 881	15 768	11 666
Total général.....		2 218 656	450 149	1 768 507	1 642 825	1 667 937

Passif	Notes	31/12/04	31/12/03	31/12/02
Capitaux propres :				
Capital social ou individuel (dont versé : 60 464 360 €)		60 464	59 254	59 216
Primes d'émission, de fusion, d'apport		332 150	309 433	307 378
Réserve légale		8 616	8 616	8 616
Réserves réglementées		345 845	345 845	343 157
Report à nouveau		282 688	184 661	84 683
Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte)		138 976	136 331	135 976
Acompte sur dividende		- 34 011	- 29 614	- 25 907
Provisions réglementées		14 696	13 762	11 822
Total	6	1 149 424	1 028 288	924 941
Provisions pour risques et charges :				
Provisions pour risques		40 536	42 949	49 200
Provisions pour charges		3 739	5 951	4 567
Total	7	44 275	48 900	53 767
Dettes :	4			
Autres emprunts obligataires		147 720		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit		81 334	174 109	139 894
Emprunts et dettes financières divers		1 904	1 250	346
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours		123	277	163
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		15 923	17 959	23 462
Dettes fiscales et sociales		18 274	10 365	13 063
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés		1 688	2 036	3 113
Autres dettes		301 716	354 706	508 325
Comptes de régularisation :				
Produits constatés d'avance				209
Total		568 682	560 702	688 575
Ecart de conversion passif		6 126	4 935	654
Total général		1 768 507	1 642 825	1 667 937

II. — Compte de résultat. (En milliers d'euros.)

Rubriques	Notes	2004	2003	2002
Ventes de marchandises		25 522	35 356	32 149
Production vendue de :				
Biens		71 660	68 276	68 339
Services		48 264	44 861	53 576
Chiffre d'affaires net	9	145 446	148 493	154 064
Production stockée		252	- 195	- 286
Production immobilisée		344	282	498
Subventions d'exploitation			227	342
Reprises sur amortissements et provisions, transferts de charges		1 460	2 436	2 444
Autres produits		2 079	397	289
Total des produits d'exploitation		149 581	151 640	157 351
Achats de marchandises (y compris droits de douane)		23 924	33 324	29 253
Variation de stock (marchandises)				
Achats matières premières, autres approvisionnements (et droits de douane)		27 140	23 685	23 433
Variations de stock (matières premières et approvisionnements)		- 382	655	- 98
Autres achats et charges externes		37 752	37 203	44 816

Rubriques	Notes	2004	2003	2002
Impôts, taxes et versements assimilés		4 747	4 921	4 177
Salaires et traitements		33 361	30 154	29 632
Charges sociales		14 511	12 447	11 680
Dotations d'exploitation :				
Sur immobilisations :				
Dotations aux amortissements		10 687	11 166	10 812
Dotations aux provisions				
Sur actif circulant : dotations aux provisions		79	64	79
Pour risques et charges : dotations aux provisions		202	66	80
Autres charges		1 235	1 367	1 350
Total des charges d'exploitation		153 256	155 052	155 214
Résultat d'exploitation		- 3 675	- 3 412	2 137
Opérations en commun :				
Bénéfice attribué ou perte transférée		121	144	119
Perte supportée ou bénéfice transféré				
Produits financiers :				
Produits financiers de participations		71 510	61 086	50 660
Produits des autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé		5 468	5 681	6 334
Autres intérêts et produits assimilés		12 515	10 307	9 389
Reprises sur provisions et transferts de charges		73 924	29 243	17 470
Différences positives de change		2 846	4 988	4 394
Produits nets sur cession de valeurs mobilières de placement		5 865	1 987	292
Total des produits financiers		172 128	113 292	88 539
Dotations financières aux amortissements et provisions		23 820	37 299	15 967
Intérêts et charges assimilés		21 702	22 276	31 984
Différences négatives de change		2 615	6 286	3 164
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement		71	31	1
Total des charges financières		48 208	65 892	51 116
Résultat financier	10	123 920	47 400	37 423
Résultat courant avant impôts		120 366	44 132	39 679
Produits exceptionnels sur opérations de gestion		1 070	133	19
Produits exceptionnels sur opérations en capital		32 190	139 815	143 615
Reprises sur provisions et transferts de charges		19 330	20 634	27 311
Total des produits exceptionnels		52 590	160 582	170 945
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion		12 758	8 227	2 788
Charges exceptionnelles sur opérations en capital		21 576	58 905	61 003
Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions		14 110	21 370	17 970
Total des charges exceptionnelles		48 444	88 502	81 761
Résultat exceptionnel	11	4 146	72 080	89 184
Participation et intéressement		305	20	117
Impôts sur les bénéfices	12	- 14 769	- 20 139	- 7 230
Total des produits		374 420	425 658	416 954
Total des charges		235 444	289 327	280 978
Bénéfice		138 976	136 331	135 976

III. — Résultats financiers de la société au cours des cinq derniers exercices.

Nature des indications	2000	2001	2002	2003	2004
I. Situation financière en fin d'exercice :					
Capital social (1)	50 643	50 651	59 216	59 254	60 464
Nombre d'actions émises	6 330 345	6 331 345	7 402 045	7 406 712	7 558 045
Nombre maximal d'actions à créer					
Par conversion d'obligations .					
Par exercice des droits de souscription	162 000	327 500	324 500	313 833	160 500
II. Résultat global des opérations effectives (en milliers d'euros) :					
Chiffre d'affaires hors taxes . . .	163 347	140 145	154 064	148 493	145 446
Bénéfice avant impôts, amortissements et provisions . . .	163 461	285 701	128 283	134 995	79 506
Impôts sur les bénéfices (2) . . .	28 336	64 411	-7 230	-20 139	-14 769
Participation et intéressement des salariés . .	1 601	81	116	20	305
Bénéfice après impôts et charges calculées . .	90 574	191 543	135 976	136 331	138 976

Nature des indications	2000	2001	2002	2003	2004
Montant des bénéfices distribués	44 312	44 319	33 309	33 318	37 790
III. Résultat des opérations réduit à une seule action (en euros) :					
Bénéfice avant impôts et charges calculées .	25,80	45,12	17,33	18,23	10,52
Bénéfice après impôts et charges calculées .	14,31	30,25	18,37	18,41	18,39
Dividende net . .	7,00	7,00	4,50	4,50	5,00
IV. Personnel :					
Effectif moyen des salariés . .	774	680	655	673	678
Montant de la masse salariale de l'exercice (1)	30 143	29 484	29 632	30 154	33 361
Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux de l'exercice (sécurité sociale, oeuvres sociales) (1) . .	12 250	12 043	11 680	12 447	14 511

(1) En milliers d'euros.

(2) Entre parenthèses : produit d'impôt.

IV. — Filiales et participations. (En milliers d'euros.)

	Capital	Capitaux propres autres que le capital	Quote-part du capital détenue (En %)	Valeur brute	Provision	Valeur nette	Prêts et avances consentis par la société et non encore remboursés	Cautions et avals donnés par la société	Chiffre d'affaires hors taxes du dernier exercice écoulé	Résultat (bénéfice ou perte) du dernier exercice clos	Dividendes encaissés par la société au cours de l'exercice	Observations
Filiales détenues à plus de 50 % :												
Alcafi	2 723	7 089	100,0000	14 504		14 504	14 711			-390		
Antrak groupe Ghana	45	153	100,0000	3 475		3 475						
Antrak groupe Nigeria	147		100,0000	2 240		2 240						
Batscap	15 288	-24 320	59,9974	9 172	4 586	4 586	17 144		51	-11 133		
Bolloré Energie	18 545	34 758	99,9997	75 845		75 845		34 072	987 733	6 635		
Bolloré Inc.	1 526	-1 722	100,0000	7 477		7 477			23 628	1 140		
Bolloré Média	10 000	86	99,9990	10 000		10 000				74	150	
Bolloré Production	10 000	-1 576	99,9776	9 997		9 997			221	-1 181		
Bolloré Shanghai Dielectric Materials Co. Ltd	3 938	-2 312	100,0000	5 209		5 209			3 715	-504		
Charbonnière- LA	360	11 599	52,6600	9 180		9 180			14 767	37	316	
CIE Saint Gabriel	15 787	-1 955	99,9998	16 045		16 045	27 031			-1 432		
Cogema	785	148	99,9503	6 346	6 346				6 766	-471		
Comarine	207	578	50,1583	1 124		1 124			5 186	556	108	
Delmas	15 000	-28 064	99,9994	347 272	120 274	226 998			664 686	0		
Delmas La Rochelle	660	-2 065	99,9750	671	671				9 159	-303		
Dewulf-Cailleret	2 550	-1 314	99,9935	10 675	9 037	1 638			9 752	-300		
Exaf	11	22 683	99,7143	14 694		14 694			99 905	22 674		
Financière de Cezembre	1 200	3 906	99,1840	4 811		4 811				63		
Financière Penfret	6 525	-3 581	100,0000	6 553	3 608	2 945	1 027		93	-225		
Hombard Publishing	50	-62 947	100,0000	7 768	7 768		62 896			-3 676		(**) 62 896 (***)
Ima Londres	780	-514	100,0000	3 908	3 581	327						
Iris Immobilier	28 529	1 327	100,0000	29 141		29 141			8 061	596	300	
MP 42	40	297	98,9600	8 588	8 250	338				-4		
Nord Sud CTI	311	880	99,8659	646		646			32 206	34		
Papeteries des Vosges	6 040	-18 018	99,9669	6 038	3 300	2 738	19 802		23 102	-7 702		
Papeteries du Lemman - PDL	39 607	-7 845	100,0000	41 465	7 100	34 365			98 656	-4 548		

	Capital	Capitaux propres autres que le capital	Quote- part du capital détenue (En %)	Valeur brute	Provision	Valeur nette	Prêts et avances consentis par la société et non encore rembour- sés	Cautions et avals donnés par la société	Chiffre d'affaires hors taxes du dernier exercice écoulé	Résultat (bénéfice ou perte) du dernier exercice clos	Dividen- des encaissés par la société au cours de l'exercice	Observations
SAMP	627	4 184	84,3182	6 439		6 439			845	693	2 869	
Satram Huiles	972	2 048	68,8200	3 260		3 260	2 716		1 901	20	27	
SDV Benin	1 054	90	92,5044	1 039		1 039			8 422	26		
SDV Burkina Faso	795	749	88,3020	978		978			11 318	67	57	
SDV Cameroun	2 023	7 711	74,9569	3 641		3 641			76 776	781	1 221	
SDV Centrafrique	2 561	-3 650	99,9860	2 287	2 287				600	-101		
SDV Congo	942	1 525	80,9021	914		914		363	34 627	594	344	
SDV Cote d'Ivoire	7 454	18 077	79,2479	17 854		17 854		914	96 479	2 623	1 269	
SDV Gabon	6 883	4 131	96,6047	5 409		5 409			35 213	2 164	1 309	
SDV Logistique internationale	36 617	15 839	99,9460	53 058		53 058			852 968	4 497	3 431	
SDV Madagascar	538	248	80,4832	2 710	2 384	326			7 829	434		
SDV Niger	213	672	99,9214	838		838			5 512	171	44	
SDV Nigeria Limited	1 801	-214	99,9644	8 470		8 470			34 936	-356		
SDV Sénégal	2 621	17 167	83,1352	7 261		7 261			68 411	6 881	4 193	
SDV Transami N.V.	11 500	3 862	99,9998	22 039		22 039	6 669		16 220	-598		
SDV Voyages	41	-60	99,9309	663	663				374	42		
Sibaf Cameroun	4 573	-2 895	99,9998	7 916	7 916				12 725	-1 326		
Socopao Cameroun	1 311	666	83,1382	2 938		2 938			1 726	455	633	
Socopao Gabon	92	147	89,9634	868	695	173			633	123	58	
Socopao S.A.	40	-6 296	99,9873	1 281	1 281		6 330			-2 277		(**) 6 279
Sofimap	24 843	-21 208	95,0010	23 601	20 950	2 651			8 629	842		
Tamaris	618	-516	99,8000	2 523	2 431	92	5 084		18	-531		
Tema Container Terminal Limited	2 598	1 995	100,0000	4 659		4 659			4 794	1 496		
Total				833 490	213 127	620 363	163 409	35 350			16 330	
Participations détenues entre 10 et 50 % :												
Afrique Initiatives	2 630	-2 325	30,4183	800	800		45			-445		(****)
Bolloré Médias Investissements	100 000	-225	32,4800	32 480		32 480				-210		
Bruges Conteneurs (S.C.I.)	2 394	119	49,0446	1 174		1 174			548	119		
Delmas Kenya Ltd	849	319	49,7654	938		938			634	256		
Douala International Terminal	6 098		39,9963	2 439		2 439						
Financière du Loch	236 940	2 492	32,5593	77 171		77 171				2 416		
Financière V	69 724	15 484	10,2528	10 782		10 782				16		
Republic Technologies International - RTI	22 210	8 915	19,0005	4 220		4 220	7 780		73 927	5 028		
SDV Transami Kenya Limited	822	7 734	25,5289	3 811		3 811			42 703	443	304	
Secaf	174	14 073	35,6896	6 382	1 301	5 081		6 381	549	11		
SETV	6 098	3 533	21,0000	1 281		1 281			38 331	3 533		
Sivomar	1 628	-321	34,5506	4 648	4 648				28 868	-2 608		(*)
SMTC	2 439	1 076	49,9981	1 220		1 220			7 584	673	274	
Socfinal	24 920	26 323	16,9014	3 008		3 008				5 405	481	
Socfinasia	25 063	313 872	17,0354	6 230		6 230				26 258	1 537	
Sofibol	131 825	40 475	35,9334	81 844		81 844				1 002		
Sogetra	1 193	2 764	49,9379	1 465		1 465			65 046	1 200	449	
Someport-Walon	1 249	5 278	37,4933	1 906		1 906			126	126		
Total				241 797	6 749	235 048	7 825	6 381			3 046	
Renseignements globaux sur les titres dont la valeur brute n'excède pas 1 % du capital :												
Filiales de plus de 50 % :												
Filiales françaises				1 919	81	1 838	875	11 434			20 154	
Filiales étrangères				5 554	1 616	3 939	1 971	16			3 319	
Participations de 10 à 50 % :												
Participations françaises				26	0	26	54 884					
Participations étrangères				1 375	7	1 368	0	0			641	
Titres des sociétés détenues à moins de 10 %				15 029	46	14 984	0	0			2 709	
Total				1 099 191	221 625	877 566	228 964	53 180			46 198	

(*) Données relatives à l'arrêté du 30 septembre 1995.

(**) Provisions sur prêts et avances consentis par la société et non encore remboursés.

(***) Données relatives à l'arrêté du 31 décembre 2002.

(****) Données relatives à l'arrêté du 31 décembre 2003.

V. — Proposition d'affectation du résultat.

Résultat de l'exercice	138 975 592,52 €
Report à nouveau antérieur	282 688 099,96 €
Total à affecter	421 663 692,48 €
Dividende	37 790 225,00 €
Acompte sur dividende (2)	34 011 202,50 €
Dividende complémentaire (3)	3 779 022,50 €
Report à nouveau	383 873 467,68 €

(1) Ce report à nouveau a fait l'objet d'une imputation à la clôture de l'exercice du montant de la taxe exceptionnelle prévue à l'article 39 de la loi de finances rectificative pour 2004, soit une somme de 4 987 500 €.

(2) Cet acompte sur dividende, mis en paiement le 8 octobre 2004, fixé à 4,50 € par action au nominal de 8 €, ouvrait droit à un avoir fiscal, selon la réglementation en vigueur :

— à la moitié du dividende versé (soit 2,25 €) lorsque le bénéficiaire est une personne physique ou une société bénéficiant du régime mère et filiale visé à l'article 145 du Code général des impôts ;

— à 10 % de ce dividende (soit 0,45 €) pour les crédits d'impôt utilisés en 2004, lorsque la personne susceptible d'utiliser ce crédit n'est ni une personne physique, ni une société qui bénéficie du régime mère et filiale visé à l'article 145 du Code général des impôts à raison du dividende perçu.

(3) Le dividende complémentaire à répartir au titre de l'exercice se trouve ainsi fixé à 0,50 € par action au nominal de 8 €.

En application des dispositions de l'article 93 de la loi de finances pour 2005 et de l'article 243 *bis* du Code général des impôts il est précisé que l'intégralité des dividendes distribués est éligible à la réfaction de 50 % mentionnée à l'article 158 2° et 3° du Code général des impôts, sachant que cet abattement ne bénéficie qu'aux actionnaires personnes physiques.

VI. — Annexe aux comptes sociaux.

Faits marquants de l'exercice.

La société Bolloré S.A., associée unique des sociétés SFAO (Société financière d'Afrique de l'Ouest) et Serdi, a décidé la dissolution par confusion de patrimoine de ces dernières :

— La plus-value de 42 milliers d'euros dégagée par la transmission universelle de patrimoine de Serdi a été portée au bilan de Bolloré S.A. au compte prime de fusion ;

— Le mali technique de 16 305 milliers d'euros dégagé par la transmission universelle de patrimoine de SFAO, effectuée à la valeur nette comptable, n'étant pas représentatif d'une diminution de valeur intrinsèque de la société, mais correspondant aux écarts d'acquisition comptabilisés dans les comptes consolidés de l'absorbante, a été inscrit en immobilisations incorporelles.

Méthodes et principes comptables.

Les comptes annuels sont établis suivant les principes, normes et méthodes comptables découlant du plan comptable général de 1999 conformément au règlement 99-03 du CRC.

La méthode de base retenue pour l'évaluation des éléments inscrits en comptabilité est la méthode des coûts historiques.

1. Valeurs immobilisées. — Les immobilisations sont évaluées à leur coût d'acquisition, à leur valeur d'apport ou à leur coût de production.

Les amortissements pour dépréciation sont calculés selon le mode linéaire en fonction de la durée normale d'utilisation des biens.

L'écart entre l'amortissement fiscal et l'amortissement linéaire est porté au compte d'amortissements dérogatoires au passif du bilan.

1.1. Immobilisations incorporelles : La fusion Bolloré Technologies - SCAC Delmas Vieljeux - SDV - ayant été effectuée sur la base des valeurs comptables, l'écart entre la valeur comptable des titres SDV chez Bolloré et la quote-part d'actif comptable (non réévaluée) correspondante fait apparaître un mali technique de fusion de 315 millions d'euros.

La transmission universelle de patrimoine de la Société financière de l'Afrique de l'Ouest (SFAO) ayant été effectuée sur la base des valeurs nettes comptables, l'écart entre la valeur comptable des titres SFAO chez Bolloré et l'actif net (non réévalué) correspondant fait apparaître un mali technique de 16 millions d'euros.

Ces malis techniques n'étant représentatifs ni de pertes, ni de distributions exceptionnelles des filiales absorbées, mais correspondant à la valeur intrinsèque des actifs apportés et aux écarts d'acquisition comptabilisés dans les comptes consolidés de l'absorbante, ont été inscrits en immobilisations incorporelles.

Ces actifs incorporels font l'objet d'un test d'évaluation et de dépréciation annuel, en fonction de la valeur des actifs sous-jacents, ceux-ci étant cohérents avec les survaleurs et les affectations d'écarts de première consolidation effectués lors des consolidations des exercices passés.

D'autre part, le mali technique existant précédemment chez SCAC Delmas Vieljeux - SDV - pour un montant de 14 millions d'euros, dégagé en

1991 lors de l'absorption de SCAC, a été repris chez Bolloré en conservant la même méthode de dépréciation. N'étant pas représentatif d'une diminution de la valeur intrinsèque de la société absorbée, il est inscrit en immobilisations incorporelles et amorti sur 25 ans. Cet amortissement est comptabilisé en résultat exceptionnel.

1.2. Immobilisations corporelles : Les principales durées de vie retenues pour les acquisitions de biens neufs sont les suivantes :

Constructions	De 15 à 40 ans
Agencements et installations	De 5 à 15 ans
Matériels industriels	De 4 à 10 ans
Autres immobilisations corporelles	De 3 à 10 ans

1.3. Immobilisations financières : Les titres de participation sont inscrits pour leur coût d'acquisition ou leur valeur d'apport.

A la fin de l'exercice, une provision pour dépréciation est constituée lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur d'entrée dans le patrimoine.

La valeur d'inventaire est déterminée en fonction de l'actif net comptable réévalué, de la rentabilité, des perspectives d'avenir et de la valeur d'utilité de la participation. L'estimation de la valeur d'inventaire peut donc justifier le maintien d'une valeur nette supérieure à la quote-part d'actif net comptable.

Les créances immobilisées sont valorisées à leur valeur nominale. Une dépréciation est pratiquée lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur comptable.

Des provisions sont constituées sur les autres titres immobilisés si leur valeur d'utilité est inférieure à leur valeur au bilan.

2. Stocks. — Les matières premières et marchandises sont évaluées à leur coût d'acquisition selon la méthode du premier entré premier sorti. Le cas échéant, elles sont dépréciées par voie de provision afin de tenir compte de leur valeur actuelle.

La valeur des produits en cours et finis inclut le coût des matières et fournitures mises en œuvre, les frais directs de production, les frais indirects d'usine et d'ateliers ainsi que les amortissements économiques. Les charges fixes sont imputées en fonction de l'activité normale.

Une décote est appliquée aux fabrications anciennes sans pour autant abaisser la valeur nette en dessous de la valeur de récupération.

3. Créances et comptes rattachés. — Les créances sont valorisées à leur valeur nominale. Une dépréciation est pratiquée lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur comptable.

4. Opérations en devises. — Les créances et les dettes libellées dans les devises en dehors de la zone euro figurent au bilan pour leur contre-valeur aux cours de fin d'exercice. Les pertes et les gains latents sont enregistrés dans les comptes d'écarts de conversion. Les pertes latentes correspondant aux écarts de conversion actif font l'objet d'une provision pour risques.

5. Provisions réglementées. — Les provisions réglementées sont dotées selon les règles fiscales en vigueur. Elles comprennent les amortissements dérogatoires, les provisions pour hausse de prix et pour implantation à l'étranger.

6. Provision pour pensions et retraites. — Les obligations concernant les pensions complémentaires à verser au personnel retraité sont constatées sous forme de provision. Elles sont évaluées selon la méthode PUC (Projected Unit Credit) en retenant un taux d'actualisation financière brut de 4,50 %.

7. Indemnités de départ en retraite ou pensions. — Les indemnités légales ou conventionnelles de départ en retraite ou pensions complémentaires relatives au personnel en activité figurent en engagements hors bilan.

Le montant de l'engagement est évalué selon la méthode PUC (Projected Unit Credit) en utilisant un taux d'actualisation financière brut de 4,50 % une évolution réelle des salaires de 0,3 % (évolution nominale des salaires 2,1 %, inflation de 1,8 %).

Il n'existe pas d'engagements spécifiques en faveur des organes d'administration ou de direction.

8. Informations sur les nouveaux instruments financiers. — Les nouveaux instruments financiers sont utilisés exclusivement pour couvrir les risques de taux induits par la gestion du portefeuille obligataire et de la dette, ainsi que les risques de change. Dans ce cadre, seules des couvertures de type ferme (swap de taux, FRA, achats ou ventes de devises au comptant ou à terme) sont utilisées.

Un comité stratégique est chargé de définir les procédures, la stratégie, ainsi que les limites, les marchés et les instruments contreparties pour l'année.

— Couverture du risque de change : Les achats à terme de US dollars auprès des établissements bancaires s'élèvent, à la clôture de l'exercice, à 4,7 millions d'euros et les ventes à terme de US dollars à 14,6 millions d'euros.

— Couverture du risque de taux : Sur un total de dette de 229 millions d'euros au 31 décembre 2004 (contre 174 en 2003), la dette à taux variable comprend au 31 décembre 2004 un montant de 141 millions d'euros qui n'a fait l'objet d'aucune couverture de taux.

Diverses obligations maritimes en dollars US de Delmas ont fait l'objet chez Bolloré S.A. de swaps de taux (taux fixe à taux variable) pour un montant total d'environ 141 millions de dollars :

— 5 swaps d'une durée de 8 ans (2002 - 2010) amortissables de

24,9 millions de dollars US à 6,2 millions de dollars US (taux fixe 3,65 % à taux variable Libor 6 mois),
— 3 swaps d'une durée de 8 ans (2002 - 2010) amortissables de 17,4 millions de dollars US à 9 millions de dollars US (taux fixes respectivement 6,5825 %, 6,135 % et 4,68 % à taux variable Libor 6 mois + marge de 1 %).

Le 24 octobre 2003 la société a emprunté, sous forme de placement privé en dollars US auprès d'investisseurs institutionnels américains, un montant total de 65 millions de dollars US à taux fixe en deux tranches d'échéance finale 10 et 12 ans (vie moyenne 8 ans). Le 4 novembre 2003 ces deux tranches ont été swapées, de dollars US à taux fixe à dollars US à taux variable Libor 6 mois + marge, pour toute la durée de l'emprunt.

La juste valeur des instruments financiers dérivés permettant l'optimisation de la gestion de l'exposition aux risques de variation de taux de la dette est de :

Nature du contrat	Echéance	Montant nominal initial en millions de dollars US	Juste valeur des instruments de couverture en millions de dollars US
Contrat d'échange de taux d'intérêts payeur Libor 6 mois + marge	2010	52,1	1,5
Contrat d'échange de taux d'intérêts payeur Libor 6 mois	2010	119,8	0,2
Contrat d'échange de taux d'intérêts payeur Libor 6 mois + marge	2013	45,0	0,1
Contrat d'échange de taux d'intérêts payeur Libor 6 mois + marge	2015	20,0	0,1

9. Intégration fiscale. — La société a créé un groupe d'intégration fiscale. La charge d'impôt est supportée par chaque société comme en l'absence d'intégration. Les économies d'impôt sont appréhendées par la société-mère.

L'impact de l'impôt sur l'exercice 2004 est le suivant :

— Le produit d'intégration est de 17 millions d'euros (contre 19 millions d'euros) ;

— Le groupe fiscal est déficitaire sur l'exercice.

Notes sur le bilan.

1. Actif immobilisé et amortissements (en milliers d'euros) :

Montants bruts	Valeur brute au 01/01/04	Augmentations	Diminutions	Valeur brute au 31/12/04
Immobilisations incorporelles	334 877	16 657	- 18	351 516
Immobilisations corporelles	160 097	2 448	- 928	161 617
Immobilisations financières	1 273 751	50 867	- 69 622	1 254 996
Total	1 768 725	69 972	- 70 568	1 768 129

Amortissements	Amortissements cumulés au 01/01/04	Dotations linéaires	Dotations exceptionnelles	Diminutions	Amortissements cumulés au 31/12/04
Immobilisations incorporelles	10 383	717	575	- 18	11 657
Immobilisations corporelles	94 074	8 735		- 1 689	101 120
Total	104 457	9 452	575	- 1 707	112 777

2. Informations en matière de crédit-bail :

— Redevances payées et amortissements théoriques :

(En milliers d'euros)	Valeur d'origine	Redevances payées		Dotation théorique aux amortissements	
		Exercice	Cumulées	Exercice	Cumulées
Installations techniques matériel et outillage	4 800	774	1 427	636	1 209
Total	4 800	774	1 427	636	1 209

— Redevances restant à payer : 3 989 milliers d'euros.

3. Immobilisations financières :

— Participations : Les principales augmentations du poste Titres de participations sont dues :

— à la souscription aux augmentations de capital des sociétés :

Bolloré Médias Investissements	Pour 32 millions d'euros
Sibaf Cameroun	Pour 5 millions d'euros
Tamaris Finance	Pour 2 millions d'euros
Douala International Terminal	Pour 2 millions d'euros

Les diminutions proviennent essentiellement :

— de la cession des titres :

Immobilière du Mount Vernon	Pour 10 millions d'euros
-----------------------------	--------------------------

— du remboursement partiel de capital de la société :

Iris Immobilier	Pour 9 millions d'euros
-----------------	-------------------------

— de la liquidation des sociétés :

SDV Holding UK	Pour 9 millions d'euros
Maritime de Courtage	Pour 2 millions d'euros

Les variations liées aux transmissions universelles de patrimoine de SFAO et Serdi ont eu pour effet :

— En augmentation des titres de participations les titres des sociétés auparavant filiales de SFAO :

SDV Nigeria	Pour 8 millions d'euros
Antrak Group Ghana	Pour 3 millions d'euros
Antrak Group Nigeria	Pour 2 millions d'euros

— En diminution :

SFAO	Pour 25 millions d'euros
Serdi	Pour 2 millions d'euros

— Créances rattachées à des participations : La diminution du poste provient, à hauteur de 7 millions d'euros, de l'annulation de la créance de SFAO, du fait de la transmission universelle de patrimoine réalisée au cours de l'exercice.

— Prêts : Dans le cadre de la construction de 8 navires destinés aux lignes de la division Maritime, huit prêts participatifs ont été accordés à des sociétés hors groupe propriétaires des navires pour un montant total de 53,4 millions de dollars américains. Ces prêts qui ont été libérés au fur et à mesure de l'avancement des constructions et sont rémunérés au taux annuel de 2 %, figurent au bilan pour 38 millions d'euros. Ils sont réévalués à chaque clôture en fonction du cours de clôture.

4. Etat des échéances des créances et des dettes :

— Etat des créances :

(En milliers d'euros)	Montant brut	A - d'un an	A + d'un an	Dont entreprises liées
Actif immobilisé :				
Créances rattachées aux participations	86 188	1 951	84 237	84 850
Prêts	48 326	753	47 573	40 229
Autres immobilisations financières	304		304	
Actif circulant :				
Créances d'exploitation	35 552	33 159	2 393	17 283
Autres créances (*)	312 502	275 572	36 930	132 283
Total	482 544	311 373	171 171	274 486

(*) Dont créance liée à la cession de l'activité Tabac 81 millions d'euros, à échéance du 31 décembre 2005.

— Etat des dettes :

(En milliers d'euros)	Montant brut	A - d'un an	De 1 à 5 ans	A + de 5 ans	Dont entreprises liées
Dettes financières :					
Emprunts auprès des établissements de crédit	230 600	20 268	176 771	33 561	
Emprunts et dettes divers	292		292		

(En milliers d'euros)	Montant brut	A - d'un an	De 1 à 5 ans	A + de 5 ans	Dont entreprises liées
Dettes d'exploitation :					
Dettes fournisseurs	16 281	16 281			3 566
Dettes fiscales et sociales . .	13 279	13 279			
Autres dettes	1 152	1 152			20
Dettes diverses :					
Comptes courants	293 652	293 652			293 652
Dettes sur immobilisations	1 287	1 287			4
Autres dettes	12 032	7 045	4 987		3 373
Total	568 575	352 964	182 050	33 561	300 615

La société assure une gestion centralisée de la trésorerie de ses filiales, l'évolution de l'endettement net est la suivante :

(En milliers d'euros)	31/12/04	31/12/03
Emprunts obligataires	147 720	0
Emprunts auprès des établissements de crédit	81 334	174 109

6. Capitaux propres et variation de la situation nette :

(En milliers d'euros)	Capital social (1)	Primes	Réserve légale	Réserves réglementées	Report à nouveau	Résultat de l'exercice	Acompte sur dividende	Subventions	Provisions réglementées	Total
Capitaux propres au 1 ^{er} janvier 2004 . .	59 254	309 433	8 616	345 845	184 661	136 331	- 29 614		13 762	1 028 288
Variations dues à des modifications de structure (2)		42								42
Levées d'option, conversion d'obligations	1 210	22 675								23 885
Variations hors opérations de structure . .										
Affectation du résultat 2003					103 014	- 136 331	29 614			- 3 703
Acompte sur dividendes 2004							- 34 011			- 34 011
Variation des subventions et des provisions réglementées									934	934
Autres mouvements (3)					- 4 987					- 4 987
Résultat de l'exercice 2004						138 976				138 976
Capitaux propres au 31 décembre 2004 avant affectation du résultat	60 464	332 150	8 616	345 845	282 688	138 976	- 34 011	0	14 696	1 149 424

(1) Le capital est divisé en 7 558 045 actions de 8 € de nominal. Les actions inscrites au nominatif depuis plus de 4 ans bénéficient d'un droit de vote double.

(2) Transmission universelle de patrimoine de Serdi.

(3) La taxe exceptionnelle sur les réserves de plus-values à long terme de 2,50 % créée par l'article 39 de la loi de finance rectificative du 30 décembre 2004 a été, conformément à l'avis du CNC n° 2005 A du 2 février 2005, comptabilisée en dette fiscale par prélèvement sur le report à nouveau.

7. Etat des provisions :

(En milliers d'euros)	Montant au 01/01/04	Variations liées à des opérations de structure (1)	Dotations	Utilisations	Reprises	Solde au 31/12/04
Provisions réglementées	13 762		2 632	1 698		14 696
Provisions pour hausse de prix	106		46	4		148
Amortissements dérogatoires	13 656		2 586	1 694		14 548
Provisions pour risques et charges	48 900		3 891	4 630	3 886	44 275
Provision pour restructurations	288		1 092	288		1 092
Provision pour perte de change	15 768		781	300	1 369	14 880

(En milliers d'euros)	31/12/04	31/12/03
Autres emprunts et dettes financières diverses	1 904	1 250
Comptes courants créditeurs	287 017	341 639
Créances rattachées aux participations	- 11 469	- 22 708
Prêts	- 47 311	- 50 547
Comptes courants débiteurs	- 140 557	- 65 508
Disponibilités	- 10 014	- 7 607
Valeurs mobilières de placement	- 68 336	- 78 954
	240 288	291 674

5. Valeur estimative des valeurs mobilières de placement :

(En milliers d'euros)	Valeur brute	Valeur nette	Valeur estimative
Titres non cotés	1 490	960	960
Titres cotés (au cours moyen de bourse de décembre) . .	67 376	67 376	102 979
Total	68 866	68 336	103 939

(En milliers d'euros)	Montant au 01/01/04	Variations liées à des opérations de structure (1)	Dotations	Utilisations	Reprises	Solde au 31/12/04
Provision pour retraites	1 718		0	839	661	218
Provision pour médailles du travail	714		117	118		713
Provision pour litiges	4 627					4 627
Provision risques filiales	4 860		280		1 824	3 316
Provision pour amendes	17 010					17 010
Provision pour impôts	3 051			3 051		0
Autres provisions	864		1 621	34	32	2 419
Provisions pour dépréciation	391 747	126	31 114	85 615		337 372

(En milliers d'euros)	Montant au 01/01/04	Variations liées à des opérations de structure (1)	Dotations	Utilisations	Reprises	Solde au 31/12/04
Immobilisations corporelles ..	395					395
Immobilisations financières ..	352 124	126	26 785	81 154		297 881
Stocks et en-cours	284		68	66		286
Clients	2 967		11	1 577		1 401
Autres créances ..	35 418		4 250	2 789		36 879
Valeurs de placement et divers	559			29		530
	454 409	126	37 637	91 943	3 886	396 343

(1) Provisions sur titres des filiales de SFAO.

8. Engagements financiers hors bilan (hors crédit-bail) :

(En milliers d'euros)	2004	2003
Engagements donnés :		
Cautions solidaires	914	939
Contreparties douanes et Trésor public ..	38 058	42 562
Autres cautions	73 417	76 881
Nantissements et hypothèques	24 363	26 919
Engagements reçus :		
Abandon de créances avec clause de retour à meilleure fortune	79 102	79 102
Avals et cautions	51	0
Engagements réciproques et exceptionnels :		
Lignes de crédit bancaire non utilisées ..	170 300	143 700
Ventes de devises à terme	20 346	17 254
Achats de devises à terme	11 001	9 836
Effets escomptés non échus	0	1 154
Créances mobilisées	5 998	5 149
Engagements de retraite	4 529	4 371

Notes sur le compte de résultat.

9. Ventilation du chiffre d'affaires par activités :

(En milliers d'euros)	2004	2003
Usines de Bretagne	73 231	70 207
Négoce international de bois (O.I.T.)	15 757	22 092
Prestations diverses du siège	56 458	56 194
Total	145 446	148 493

— Par zone géographique :

(En %)	2004	2003
France	42,5	35,9
Europe	24,6	26,1
Amériques	25,0	26,7
Afrique	1,4	2,1
Autres	6,5	9,2
Total	100,0	100,0

10. Résultat financier. — La variation du résultat financier est principalement due à l'augmentation des dividendes des filiales opérationnelles pour 10 millions d'euros, à la réduction des charges nettes d'intérêts liée à la diminution de l'endettement de la société pour 3 millions d'euros et à l'impact positif des variations de provisions pour 50 millions d'euros.

11. Résultat exceptionnel :

(En milliers d'euros)	2004	2003
Dotations exceptionnelles sur immobilisations	-575	-575
Dotations nettes aux provisions réglementées	-934	-1 943

(En milliers d'euros)	2004	2003
Résultat sur la cession des titres Tobacoor ..	0	68 620
Autres résultats sur cessions d'actifs	-10 086	11 439
Retour à meilleure fortune Delmas	20 509	
Charges liées au personnel	-512	-2 194
Dotations nettes de provisions sur filiales ..	-2 181	-4 630
Indemnités de retraites versées	-839	-835
Divers	-1 236	2 198
Total	4 146	72 080

12. Impôts sur les bénéfices :

— Ventilation de l'impôt entre le résultat courant et exceptionnel (en milliers d'euros) :

Résultat avant impôt	Impôts			Résultat net
	Théorique	Compensation	Dû	
Courant	120 366	938	-938	0
Exceptionnel	3 841	-938	938	0
Total	124 207	0	0	0

Le tableau présente la ventilation relative à l'impôt de Bolloré S.A. hors effet de l'intégration fiscale. Le produit net d'impôt au compte de résultat est de 14 769 milliers d'euros.

La convention d'intégration fiscale, ne prévoyant pas le reversement aux filiales de leurs déficits reportables en cas de sortie du périmètre d'intégration, aucune provision n'a été constituée au titre des déficits fiscaux des filiales utilisés par la société-mère.

13. Effectifs moyens (en nombre) :

	2004	2003
Cadres	155	149
Agents de maîtrise et techniciens	170	171
Employés et ouvriers	349	353
Total	674	673

14. Rémunération des dirigeants :

(En milliers d'euros)	2004	2003
Jetons de présence	124	129
Autres rémunérations	0	339

Les montants indiqués ci-dessus sont ceux versés au cours de l'exercice par la société aux membres du conseil d'administration et aux mandataires sociaux.

15. Incidence des évaluations fiscales dérogatoires :

(En milliers d'euros)	2004	2003
Résultat de l'exercice	138 976	136 331
Impôts sur les bénéfices	-14 769	-20 139
Résultat avant impôts	124 207	116 192
Variation des provisions réglementées	934	1 940
Résultat hors évaluations fiscales dérogatoires	125 141	118 132

16. Accroissement et allègement de la dette future d'impôts (en milliers d'euros) :

Nature des différences temporaires	2004	2003
A. Accroissement de la dette future d'impôts :		
Amortissements dérogatoires	14 548	13 656
Provision pour hausse des prix	149	106
Charges à répartir, écart de conversion actif	16 943	18 723
Base totale	31 640	32 485
Accroissement de la dette future d'impôts ..	10 895	11 186

Nature des différences temporaires	2004	2003
B. Allègement de la dette future d'impôts :		
Congés payés, contribution sociale de solidarité, provisions non déductibles	20 407	28 896
Ecart de conversion passif, produits taxés d'avance	6 126	4 935
Base totale	26 533	33 831
Allègement de la dette future d'impôts . .	9 136	11 649

17. Renseignement divers. — Les comptes de la société sont intégrés globalement dans la consolidation du groupe Bolloré Investissement.

B. — Comptes consolidés.

I. — Bilan consolidé au 31 décembre 2004. (En milliers d'euros.)

Actif	Notes	31/12/04	31/12/03	31/12/02
Actif immobilisé :				
Ecarts d'acquisition	4	200 701	238 902	255 209
Immobilisations incorporelles	5	164 734	171 262	173 301
Immobilisations corporelles nettes	6	538 228	410 190	428 777
Immobilisations financières :				
Titres mis en équivalence	7	158 213	124 812	148 487
Immobilisations financières	8 et 10	236 993	287 710	297 899
Total de l'actif immobilisé		1 298 869	1 232 876	1 303 673
Actif circulant :				
Stocks et encours	9	73 914	88 361	76 740
Créances d'exploitation . .	10	922 680	888 327	918 356
Autres créances et comptes de régularisation	10	149 646	155 847	84 456
Conventions de trésorerie .	10	105 482	47 189	22 977
Valeurs mobilières de placement	11	71 553	84 009	77 851
Disponibilités		159 228	141 221	174 579
Total de l'actif circulant .		1 482 503	1 404 954	1 354 959
Total de l'actif		2 781 372	2 637 830	2 658 632

Passif	Notes	31/12/04	31/12/03	31/12/02
Capitaux propres et autres fonds propres :				
Capital		60 464	59 254	59 216
Primes		332 108	309 433	307 378
Réserves		366 915	334 928	305 640
Résultat part du groupe . .		45 202	88 099	93 582
Capitaux propres part du groupe		804 689	791 714	765 816
Intérêts minoritaires dans les réserves		41 257	40 088	41 358
Intérêts minoritaires dans le résultat		4 447	758	1 282
Intérêts minoritaires		45 704	40 846	42 640
Total capitaux propres . .		850 393	832 560	808 456
Provisions pour risques et charges	14, 15, 16	151 931	151 509	148 021
Dettes :				
Emprunts obligataires . .	17, 18, 19	148 939	1 219	1 219
Emprunts et dettes financières	17 et 18	371 175	397 236	316 693
Dettes d'exploitation . . .	17	1 069 604	1 003 482	1 008 135
Conventions de trésorerie .	17	49 593	116 535	224 749
Autres dettes et comptes de régularisation	17	139 737	135 289	151 359
Total des dettes		1 779 048	1 653 761	1 702 155
Total du passif		2 781 372	2 637 830	2 658 632

II. — Compte de résultat consolidé. (En milliers d'euros.)

	Notes	2004	2003	2002
Chiffre d'affaires	20 et 25	4 869 046	4 516 586	4 481 520
Autres produits d'exploitation		132 910	75 282	78 781
Achats consommés		-2 937 812	-2 659 441	-2 540 119
Charges de personnel		-564 036	-550 499	-539 111
Autres charges d'exploitation		-1 156 973	-1 086 981	-1 176 955
Impôts et taxes		-67 342	-64 771	-51 191
Dotations aux amortissements et provisions	21	-119 417	-112 146	-115 914
Résultat d'exploitation . . .	20	156 376	118 030	137 011
Charges et produits financiers	22	1 631	-20 479	-19 323
Résultat courant des entreprises intégrées	20	158 007	97 551	117 688
Charges et produits exceptionnels	23	-37 045	51 199	35 521
Résultat avant impôts des entreprises intégrées		120 962	148 750	153 209
Impôts sur les résultats . . .	24	-46 126	-38 361	-42 834
Résultat net des entreprises intégrées		74 836	110 389	110 375
Quote-part de résultat des mises en équivalence	7	7 575	12 268	7 877
Résultat net avant amortissement des écarts d'acquisition		82 411	122 657	118 252
Dotations aux amortissements et dépréciations des écarts d'acquisition		-32 762	-33 800	-23 388
Résultat net de l'ensemble consolidé		49 649	88 857	94 864
Intérêt des minoritaires . . .		4 447	758	1 282
Résultat net part du groupe .		45 202	88 099	93 582
Résultat par action (en euros) :				
Nombre moyen pondéré de titres en circulation . .		7 519 962	7 402 823	7 402 045
Résultat courant global par action		21,0	13,2	15,9
Résultat net part du groupe par action		6,0	11,9	12,6
Nombre de titres émis au 31 décembre		7 558 045	7 406 712	7 402 045
Nombre de titres potentiels - stocks-options		160 500	316 033	324 700
Total nombre de titres émis et potentiels		7 718 545	7 722 745	7 726 745
Résultat courant global dilué par action		20,5	12,6	15,2
Résultat net part du groupe dilué par action		5,9	11,4	12,1

III. — Variation de la trésorerie consolidée. (En milliers d'euros.)

	Notes	2004	2003	2002
Flux de trésorerie liés à l'activité :				
Résultat net total des sociétés consolidées		49 649	88 857	94 864
Quote-part de résultat des mises en équivalence . .		-7 575	-12 268	-7 877
Résultat net des sociétés intégrées		42 074	76 589	86 987
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence		3 352	2 907	85 883

	Notes	2004	2003	2002
Charges et produits sans incidence sur la trésorerie :				
Dotations aux amortissements sur immobilisations		85 619	82 302	75 042
Dotations (reprises) de provisions		25 189	19 653	-1 722
Variation des impôts différés		3 509	10 951	653
Autres		164	- 771	- 629
Marge brute d'autofinancement		159 907	191 631	246 214
Elimination des plus ou moins-values de cession		7 242	- 68 499	- 47 211
Variation du besoin en fonds de roulement ...		46 303	22 554	24 336
Dont stocks et encours ..		2 377	3 208	- 17 573
Dont dettes et créances ..		43 926	19 346	41 909
Flux nets de trésorerie générés par l'activité ...		213 452	145 686	223 339
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement :				
Décaissements liés à des acquisitions d'immobilisations :				
Corporelles et incorporelles		- 72 341	- 99 452	- 148 541
Titres		- 10 450	- 4 831	- 8 847
Autres immobilisations financières		- 3 925	- 4 367	- 13 920
Encaissements liés à des cessions d'immobilisations :				
Corporelles et incorporelles		8 430	67 794	26 607
Titres		29 781	7 380	306
Autres immobilisations financières		2 736	16 076	28 556
Incidence des changements de périmètre sur la trésorerie		- 25 802	- 23 080	56 401
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement		- 71 571	- 40 480	- 59 438
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement :				
Décaissements :				
Dividendes versés aux actionnaires de la société-mère		- 37 714	- 37 016	- 44 901

	Notes	2004	2003	2002
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées		- 5 969	- 1 659	- 2 317
Remboursements d'emprunts		- 52 395	- 63 625	- 17 736
Réduction des capitaux propres		0	0	
Encaissements :				
Augmentation de capital en numéraire		26 941	371	1 200
Augmentation des autres fonds propres		779	746	1 766
Augmentation des emprunts		118 181	141 828	82 700
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement		49 823	40 645	20 712
Variation de la trésorerie ..		191 704	145 851	184 613
Trésorerie à l'ouverture ...	12	- 38 367	- 179 211	- 357 943
Trésorerie à la clôture	12	149 881	- 38 367	- 179 211
Incidence des variations de cours des devises		- 3 456	- 5 007	- 5 881
Incidence des reclassements ..		0	0	0

La réduction du besoin en fonds de roulement de 46 M€ résulte d'une amélioration de 43 M€ dans les divisions opérationnelles :

— Le BFR de l'activité Transport se réduit globalement de 36 M€ dont 21 M€ grâce à l'évolution favorable des encours clients et des dettes d'exploitation. Le ratio clients s'améliore de 4,8 jours dans le Maritime (moyenne 2004) et de 2,6 jours dans la Logistique internationale. Le BFR hors exploitation se réduit de 15 M€ sur ce périmètre principalement grâce à une augmentation des dettes fiscales ;

— La cession de l'activité Café-cacao en été 2004 entraîne une réduction du BFR de 18 M€ (stocks et créances) ;

— Le BFR de l'industrie s'améliore grâce aux efforts réalisés sur les stocks et les délais clients (gain de 5,1 jours en moyenne dans les Films et de 3,7 jours dans les Papiers) ;

— Le BFR de la division Energie se dégrade de 14 M€ en raison de la forte augmentation des cours du pétrole mais se maintient en nombre de jours ;

— Les investissements 2004 comprennent principalement des investissements corporels réalisés pour le renouvellement, le développement et l'amélioration des matériels et des aménagements de l'exploitation, ainsi que ceux relatifs aux engins de transport et manutention. Les autres investissements comprennent également des investissements dans la concession portuaire d'Abidjan pour 20 M€ ;

— L'incidence des variations de périmètre sur la trésorerie provient principalement de la souscription de Bolloré au capital de Bolloré Médias Investissements (- 32,5 M€), société mise en équivalence dans le groupe Bolloré et de la cession de SGCM (+ 5,4 M€).

IV. — Variation des capitaux propres consolidés. (En milliers d'euros.)

	Nombre d'actions (en quantité)	Capital	Primes	Réserves consolidées	Réserves de conversion	Capitaux propres part du groupe	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
Au 1 ^{er} janvier 2002	6 331 345	50 651	219 639	366 743	7 105	644 138	47 380	691 518
Variation des réserves de conversion					- 25 007	- 25 007	- 409	- 25 416
Augmentation de capital de la société-mère (1) ..	1 070 700	8 565	87 739			96 304		96 304
Dividendes distribués				- 44 901		- 44 901	- 4 494	- 49 395
Variation des subventions d'investissement				1 700		1 700	- 3	1 697
Variations de périmètre						0	- 1 116	- 1 116
Résultat de l'exercice				93 582		93 582	1 282	94 864
Au 31 décembre 2002	7 402 045	59 216	307 378	417 124	- 17 902	765 816	42 640	808 456
Variation des réserves de conversion					- 26 518	- 26 518	- 323	- 26 841
Augmentation de capital de la société-mère	4 667	38	2 055	- 1 357		736		736
Dividendes distribués				- 37 016		- 37 016	- 3 750	- 40 766
Variation des subventions d'investissement				597		597	- 2	595
Variations de périmètre						0	1 523	1 523
Résultat de l'exercice				88 099		88 099	758	88 857
Au 31 décembre 2003	7 406 712	59 254	309 433	467 447	- 44 420	791 714	40 846	832 560
Variation des réserves de conversion					- 9 218	- 9 218	- 571	- 9 789
Augmentation de capital de la société-mère	151 333	1 210	22 675			23 885		23 885

	Nombre d'actions (en quantité)	Capital	Primes	Réserves consolidées	Réserves de conversion	Capitaux propres part du groupe	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
Dividendes distribués				- 37 714		- 37 714	- 5 322	- 43 036
Variation des subventions d'investissement				874		874	206	1 080
Variations de périmètre						0	6 362	6 362
Résultat de l'exercice				45 202		45 202	4 447	49 649
Changement de méthode (*)				- 10 054		- 10 054	- 264	- 10 318
Au 31 décembre 2004	7 558 045	60 464	332 108	465 755	- 53 638	804 689	45 704	850 393

(*) Provisionnement des médailles du travail, nettes de l'impact fiscal.

(1) Suite à la conversion des ORA le 1^{er} janvier 2002, 1 070 700 actions ont été créées, portant le nombre total des actions du capital social au 31 décembre 2002 de Bolloré S.A. à 7 402 045 et son montant à 59 216 360 € (Note 13).

V. — Annexe aux comptes consolidés.

Note 1. — Principes comptables.

1.1. Généralités. — Les comptes consolidés au 31 décembre 2004 ont été établis conformément au règlement n° 99-02 du CRC homologué par l'arrêté du 22 juin 1999.

Conformément à la dérogation prévue par ce règlement, le groupe a opté pour le non-retraitement des opérations d'acquisitions et cessions réalisées au cours des exercices antérieurs au 1^{er} janvier 2000.

1.2. Méthodes de consolidation. — Les sociétés dans lesquelles Bolloré détient directement ou indirectement le contrôle sont intégrées globalement.

Les sociétés dans lesquelles Bolloré exerce un contrôle conjoint sont intégrées proportionnellement.

Les sociétés dans lesquelles Bolloré a une influence notable sont mises en équivalence.

Les sociétés jugées non significatives au regard de leur chiffre d'affaires, de leur total bilan, de leur situation nette et de leur résultat, et celles dont les titres sont, dès leur acquisition, détenus uniquement en vue d'une cession ultérieure, sont exclues du périmètre de consolidation. Le seuil de signification concernant cette analyse est fixé à 2 millions d'euros, tant pour la situation nette, que pour le chiffre d'affaires ou le total bilan.

1.3. Entités ad hoc. — Conformément au règlement n° 2004-03 du CRC du 4 mai 2004 modifiant le règlement CRC n° 99-02 relatif aux comptes consolidés des sociétés commerciales, le groupe a consolidé les entités ad hoc dont il ne détenait aucun titre de capital à partir du 1^{er} janvier 2004.

Huit entités ad hoc ont été créées en 2002 afin d'accueillir cinq navires porte-conteneurs de 2 200 EVP construits à Taiwan et trois navires porte-conteneurs de 1 600 EVP construits en Corée. Ces navires sont loués coque nue à Delmas pour une durée de huit ans.

Le groupe ne détient, directement ou indirectement, aucun titre de capital.

L'impact de la consolidation de ces entités sur les comptes au 31 décembre 2004 est indiqué note 2.

1.4. Date de clôture. — Les filiales dont la date de fin d'exercice est antérieure ou postérieure de plus de trois mois au 31 décembre sont consolidées sur la base d'une situation intermédiaire.

1.5. Écarts d'acquisition et écart d'évaluation. — Les écarts d'acquisition représentent la différence entre le coût d'acquisition des titres et la part des capitaux propres à la date d'acquisition.

Ceux afférents à des éléments identifiables (qui correspondent à la différence entre la valeur comptable et la juste valeur des actifs et passifs) sont affectés aux actifs concernés (intérêts minoritaires compris) et amortis sur la durée de vie de ces actifs (cas des biens amortissables) ou dépréciés le cas échéant en fonction de l'évolution de critères retenus pour suivre la valeur d'inventaire de ces actifs (cas des biens non amortissables).

Les écarts affectés à des immobilisations incorporelles sont détaillés à la note 1.7.

Les écarts non affectés sont inscrits, soit au poste « Écarts d'acquisition », soit au poste « Provisions pour risques et charges ». Ils sont amortis sur une durée maximum de vingt-cinq ans.

Les écarts d'acquisition font l'objet d'amortissements exceptionnels lorsque les circonstances le justifient, notamment en cas de projets de cession, de restructuration juridique ou de rentabilité insuffisante. Selon le type d'activité exercée, les principaux critères de rentabilité retenus sont : la marge, le niveau d'activité, le résultat d'exploitation ou le résultat courant.

1.6. Conversion des comptes des filiales étrangères :

— Filiales étrangères hors zone CFA : Les éléments d'actif et de passif sont convertis au cours de clôture, à l'exception des capitaux propres qui sont convertis au cours historique. Les produits et les charges sont convertis au taux de change moyen de la période. La différence qui en résulte est portée dans un poste « Ecart de conversion » compris dans les réserves consolidées.

— Filiales étrangères situées en zone CFA : Conformément à l'avis du CNC du 23 juin 1994, les comptes des filiales exprimés en francs CFA ont été convertis selon la méthode du cours historique, selon laquelle les éléments non monétaires sont convertis au cours historique et les éléments monétaires au cours de clôture.

1.7. Immobilisations incorporelles. — Les valeurs brutes résultent des valeurs historiques d'acquisition. Les fonds de commerce font généralement l'objet d'un amortissement sur une durée de six ans deux tiers à quarante ans, selon leur nature.

Ces fonds de commerce sont appréciés par rapport à leur valeur d'utilité. Les diminutions de valeur sont constatées par voie de provisions.

Des écarts de première consolidation ont été affectés aux parts de marché dans le secteur du tabac et de la distribution de combustibles. Au cours des exercices suivant l'affectation, il est systématiquement procédé à la comparaison entre la valeur actualisée à cette date, déterminée selon les mêmes critères que ceux utilisés à l'origine (contribution, marge, volumes vendus ou distribués...) et la valeur initiale. Cette comparaison peut le cas échéant conduire à déprécier les parts de marché comptabilisées.

Des écarts de première consolidation ont été affectés aux marques dans le secteur du transport maritime pour un total de 7,6 millions d'euros. Chaque année, celles-ci sont valorisées afin de déterminer s'il y a lieu de les déprécier.

Des fonds de commerce relatifs aux activités « Terrestre international » et « Logistique internationale » ont été comptabilisés suite à l'affectation de l'écart de première consolidation issu de l'OPA-OPE de la société Bolloré Technologies sur SCAC Delmas Vieljeux - SDV pour un montant global de 93,9 millions d'euros. Ces fonds de commerce sont amortis sur une durée de quarante ans. Chaque année, leur valorisation, déterminée à partir des mêmes éléments ayant servi à l'affectation (multiple du résultat courant des sociétés concernées conformément aux usages dans le secteur) est comparée à leur valeur nette comptable. Tout écart négatif fait l'objet d'une dépréciation.

En 2001, 2002 et en 2003, aucune dépréciation n'a été constatée sur ces fonds.

1.8. Immobilisations corporelles. — Elles figurent au bilan en valeur brute pour leur valeur historique d'acquisition.

Les amortissements sont calculés suivant le mode linéaire en fonction de la durée de vie de chacun des actifs, à savoir :

- Navires : 15 ans ;
- Conteneurs : de 4 à 6 ans ;
- Constructions : de 15 à 40 ans ;
- Agencements et installations : de 5 à 15 ans ;
- Autres immobilisations corporelles : de 3 à 10 ans.

Les durées d'amortissement des immobilisations corporelles (hors foncier) détenues par nos filiales de la zone CFA ont été réestimées en 1994 afin de les rendre homogènes avec celles pratiquées au sein du groupe et de tenir compte de la politique de renouvellement plus lent consécutive à la dévaluation du franc CFA.

Ce réaménagement des durées d'amortissement dans la zone CFA n'a eu aucun impact sur les résultats d'exploitation 2002, 2003 et 2004.

1.9. Biens pris en crédit-bail. — Les biens immobiliers et mobiliers pris en crédit-bail d'une valeur supérieure à 0,2 million d'euros sont comptabilisés en immobilisations et font l'objet d'un amortissement sur leur durée de vie. La valeur du capital représentatif de la dette restant due est inscrite dans les dettes financières.

1.10. Immobilisations financières. — Elles sont inscrites au bilan pour leur coût d'acquisition. A la fin de l'exercice, une provision pour dépréciation est constituée lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur d'entrée dans le patrimoine. La valeur d'inventaire est déterminée en fonction de l'actif net comptable corrigé de la rentabilité et des perspectives d'avenir. L'estimation de la valeur d'inventaire de certaines participations peut donc conduire la société à ne pas les déprécier, bien que la situation nette comptable soit inférieure au coût d'acquisition.

Les titres Financière de l'Odé, historiquement détenus par Bolloré S.A., avaient été originellement classés en valeurs mobilières de placement dans les comptes sociaux jusqu'en 2002.

Ces titres ont été reclassés en titres immobilisés dans les comptes sociaux 2003 et 2004 de Bolloré et retraités en « Titres d'autocontrôle » dans les comptes consolidés de Financière de l'Odé.

1.11. Valeurs d'exploitation. — Les marges sur stocks résultant de transactions internes au groupe font l'objet d'une élimination lorsque leurs montants sont significatifs.

Les voyages en cours sont comptabilisés suivant la méthode de l'avancement.

Les créances à court terme sont comptabilisées à leur valeur nominale. Les créances significatives encaissables à plus d'un an sont actualisées à un taux de marché. Une provision pour dépréciation est constituée lorsque la valeur d'inventaire, basée sur la probabilité de leur recouvrement, est inférieure à la valeur comptabilisée.

1.12. Valeurs mobilières de placement. — Les valeurs mobilières de placements et créances assimilées sont évaluées à leur prix d'acquisition ou à leur valeur de marché si celle-ci est inférieure (cours moyen de décembre).

1.13. Opérations en devises. — Les écarts de conversion relatifs aux créances et aux dettes en devises en fin d'exercice sont inscrits au compte de résultat.

1.14. Impôts différés. — Les impôts différés sont calculés suivant les taux d'impôts connus à la date d'établissement des comptes consolidés (méthode du report variable). Le taux d'imposition retenu pour le calcul des impôts différés des sociétés françaises tient compte de la contribution additionnelle de 3 % (en l'absence d'information confirmant sa suppression) et de la contribution sociale de 3,3 %.

Conformément aux dispositions du règlement CRC n° 99-02, les impôts différés sont déterminés sur la base des différences entre les valeurs consolidées et les valeurs fiscales des éléments d'actif et de passif.

Pour les sociétés ne faisant pas partie d'un groupe d'intégration fiscale, les impôts différés actif et passif sont compensés au niveau de chaque société. Le solde correspondant à une dette est provisionné après imputation d'un éventuel déficit reportable. Lorsque le solde correspond à une créance, un impôt différé actif est constaté si cette créance n'est pas constituée par des déficits reportables ou des moins-values à long terme dont la récupération n'est pas jugée suffisamment probable.

Pour les sociétés faisant partie d'un groupe d'intégration fiscale, l'impôt différé est calculé et analysé chez la société-mère pour l'ensemble du groupe fiscal concerné.

1.15. Charges à répartir sur plusieurs exercices. — Les frais d'émission de certains emprunts obligataires sont inscrits en charges à étaler et amortis sur la durée de ces emprunts.

1.16. Provisions pour risques et charges. — Une provision est comptabilisée lorsqu'il existe à la date de clôture une obligation juridique ou implicite à l'égard d'un tiers, dont il est probable qu'elle provoquera une sortie de ressources au bénéfice de ce tiers, sans contrepartie au moins équivalente de celui-ci.

1.17. Provisions pour retraites et avantages au personnel. — Les obligations concernant les pensions complémentaires à verser au personnel (retraité ou en activité), ainsi que les indemnités spéciales de fin de carrière relatives aux expatriés sont constatées sous forme de provisions pour toutes les sociétés du groupe. La valeur actuelle des engagements futurs est calculée après déduction des montants couverts par des assurances et avec application de la méthode prospective, tenant compte de l'augmentation future des salaires et d'une actualisation financière à un taux brut de 4,5 %. En revanche, les engagements au titre des indemnités légales et réglementaires de départ à la retraite pour l'ensemble des sociétés au sein du groupe Bolloré sont constatés en engagement hors bilan.

Depuis le 1^{er} janvier 2002, tous les engagements relatifs aux avantages à long terme accordés aux salariés sont comptabilisés dans les comptes consolidés lors de l'acquisition des filiales.

Conformément au règlement n° 2004-03 du CRC du 4 mai 2004 modifiant le règlement CRC n° 99-02 relatif aux comptes consolidés des sociétés commerciales, qui a également modifié le § 300 du règlement CRC n° 99-02, le groupe a provisionné les médailles du travail indépendamment des engagements de retraite. S'agissant d'un changement de méthode lié à une nouvelle règle comptable, l'engagement concernant les médailles au 1^{er} janvier 2004, évalué de façon rétrospective, a été imputé sur les capitaux propres consolidés. L'impact total des « médailles du travail » net d'impôts dans les capitaux propres consolidés part du groupe est de - 10 054 milliers d'euros.

L'impact de la non-application de la méthode préférentielle consistant en la comptabilisation d'une provision pour la totalité des engagements d'indemnités de départ en retraite s'élève à - 47,7 millions d'euros (dont - 49,8 millions d'euros en situation nette et 2,1 millions d'euros en résultat).

1.18. Les instruments financiers. — Certaines filiales du groupe (Cica, Bolloré Énergie) ont pour activité le négoce de produits négociables sur des marchés à terme.

Ces filiales interviennent sur ces marchés afin de se protéger du risque de cours lié à la détention de leurs stocks. Elles valorisent leurs stocks de fin de période au prix du marché. Par ailleurs, les variations de valeur des opérations de couverture (gains latents ou pertes latentes) sont enregistrées en résultat. En outre, une provision pour risques sur marchés à terme est constituée quand une variation des cours laisse prévoir une perte.

L'incidence de l'application de cette méthode dérogatoire par rapport au PCG sur la valorisation des stocks est de + 0,6 million d'euros au 31 décembre 2003 + 1,1 million d'euros au 31 décembre 2004.

1.19. Résultat exceptionnel. — Les principales composantes du résultat exceptionnel sont constituées :

- Des plus ou moins-values de cession d'actifs ;
- Des provisions et charges de restructuration ;
- Des amortissements exceptionnels d'éléments d'actif.

Note 2. – Variations de périmètre.

Tableau récapitulatif des sociétés consolidées :

Nombre de sociétés consolidées	31/12/04		31/12/03		31/12/02	
	France	Etranger	France	Etranger	France	Etranger
Intégration globale	72	150	78	146	78	129
Intégration proportionnelle	2	2	2	2	2	2
Mise en équivalence	7	7	9	6	7	6
Sous-total	81	159	89	154	87	137
Total	240		243		224	

Principales évolutions par exercice :

— Bolloré Médias Investissements : En 2004 la société Bolloré Médias Investissements a été créée et intégrée globalement dans les comptes du groupe. Cette société porte les titres Havas acquis en 2004.

— SETV (Société d'exploitation du terminal de Vridi) : Le groupe a créé en 2004 une nouvelle société SETV dont l'objet est la manutention des conteneurs pour le compte des usagers du Terminal à Conteneurs de Vridi (Côte-d'Ivoire). L'exploitation et la gestion ont été concédés par le port autonome d'Abidjan. Cette société est consolidée en intégration globale.

— Groupe Dafci : Le 10 août 2004, Sofimap a cédé le groupe Dafci à un groupe d'investisseurs ivoiriens. En conséquence, les sociétés du groupe Dafci ne sont plus consolidées à compter du 31 juillet 2004.

— Entités ad hoc : Les huit entités ad hoc créées en 2002 afin d'accueillir cinq navires porte-conteneurs de 2 200 EVP et trois navires porte-conteneurs de 1 600 EVP sont consolidées depuis le 1^{er} janvier 2004 (Note 1.3).

Les principales incidences de cette consolidation sur le bilan consolidé du groupe sont :

— Immobilisations nettes + 170,6 millions d'euros au 1^{er} janvier 2004 + 145,6 millions d'euros au 31 décembre 2004 ;

— Dettes externes + 130 millions d'euros au 1^{er} janvier 2004 et + 104,1 millions d'euros au 31 décembre 2004.

L'impact sur le résultat annuel est de + 4,6 millions d'euros sur le résultat courant et de 0 sur le résultat net part du groupe.

Note 3. – Comparabilité des comptes.

Aux variations de périmètre de consolidation près, les comptes de l'exercice 2004 sont comparables aux comptes de l'exercice 2003.

La note 20 décrit l'incidence des variations de périmètre 2004 sur les chiffres clés, les données 2004 étant ramenées au périmètre 2003.

Notes sur le bilan.

Note 4. – Ecart d'acquisition.

Evolution des écarts d'acquisitions :

(En milliers d'euros)	Ecart d'acquisition positifs			Ecart d'acquisition négatifs (1)			Total net
	Montants bruts	Amortissements	Montants nets	Montants bruts	Amortissements	Montants nets	
Au 31 décembre 2002	473 906	- 218 697	255 209	- 9 610	4 379	- 5 231	249 978
Acquisitions	21 710	0	21 710	- 469	0	- 469	21 241
Cession	- 1 046	503	- 543	230	- 193	37	- 506
Amortissements	0	- 34 644	- 34 644	0	844	844	- 33 800
Variations de change	- 3 907	419	- 3 488	31	- 16	15	- 3 473
Autres	446	212	658	11	- 11	0	658
Au 31 décembre 2003	491 109	- 252 207	238 902	- 9 807	5 003	- 4 804	234 098

(En milliers d'euros)	Ecart d'acquisition positifs			Ecart d'acquisition négatifs (1)			Total net
	Montants bruts	Amortissements	Montants nets	Montants bruts	Amortissements	Montants nets	
Acquisitions	110	0	110	0	0	0	110
Cessions	- 19 811	19 811	0	0	0	0	0
Amortissements	0	- 34 205	- 34 205	0	1 444	1 444	- 32 761
Variations de change	- 884	141	- 743	6	- 8	- 2	- 745
Autres	- 3 763	400	- 3 363	7 020	- 3 658	3 362	- 1
Au 31 décembre 2004	466 761	- 266 060	200 701	- 2 781	2 781	0	200 701
Dont relatifs à des sociétés mises en équivalence			5 208			0	5 208

(1) Inscrites au passif en « Provisions pour risques et charges » (Voir note 14).

Ventilation par secteur d'activité des écarts d'acquisition positif et négatif :				Ventilation par durée d'amortissement des écarts d'acquisition positif et négatif :			
(En milliers d'euros)	2004	2003	2002	(En milliers d'euros)	2004	2003	2002
Lignes maritimes	34 939	43 309	49 665	25 ans	166 739	186 785	218 735
Logistique internationale	22 114	23 692	27 663	15 ans	33 962	38 366	26 970
Commission de transport et services portuaires Afrique	63 301	67 236	71 936	10 ans et moins		8 947	4 273
Développement Afrique	3 261	12 234	3 909	Total	200 701	234 098	249 978
Total Transport	123 615	146 471	153 173				
Distribution d'énergie	39 864	48 042	53 531				
Films et papiers spéciaux							
Autres activités et Tabac	37 222	39 585	43 274				
Total	200 701	234 098	249 978				

Note 5. – Immobilisations incorporelles.

Evolution en 2004 (en milliers d'euros) :

Valeurs brutes	Au 31/12/03	Acquisitions	Cessions	Variations de périmètre	Variations de change	Autres mouvements	Au 31/12/04
Concessions, brevets, frais de recherche	41 893	1 533	- 227	- 211	- 23	189	43 154
Fonds commerciaux	84 007	228	- 143	- 914	- 52	301	83 427
Affectation écart de première consolidation :							
Aux parts de marché	11 998	0	0	0	0	0	11 998
Aux fonds de commerce	93 864	0	0	0	0	0	93 864
Aux marques	7 622	0	0	0	0	0	7 622
Autres	23 449	4 099	- 365	106	- 86	- 2	27 201
Total des valeurs brutes	262 833	5 860	- 735	- 1 019	- 161	488	267 266

Amortissements et provisions	Au 31/12/03	Dotations	Reprises	Variations de périmètre	Variations de change	Autres mouvements	Au 31/12/04
Concessions, brevets, frais de recherche	- 19 697	- 3 805	225	188	18	0	- 23 071
Fonds commerciaux	- 35 539	- 1 498	102	0	28	- 300	- 37 207
Affectation écart de première consolidation :							
Aux parts de marché	- 4 156	0	0	0	0	0	- 4 156
Aux fonds de commerce	- 16 428	- 2 347	0	0	0	0	- 18 775
Aux marques	0	0	0	0	0	0	0
Autres	- 15 751	- 3 702	194	0	51	- 115	- 19 323
Total des amortissements et provisions	- 91 571	- 11 352	521	188	97	- 415	- 102 532
Total net	171 262	- 5 492	- 214	- 831	- 64	73	164 734

Evolution en 2003 (en milliers d'euros) :

Valeurs brutes	Au 31/12/02	Acquisitions	Cessions	Variations de périmètre	Variations de change	Autres mouvements	Au 31/12/03
Concessions, brevets, frais de recherche	38 200	1 897	- 304	174	- 82	2 008	41 893
Fonds commerciaux	82 564	191	- 325	1 824	- 92	- 155	84 007
Affectation écart de première consolidation :							
Aux parts de marché	11 998	0	0	0	0	0	11 998
Aux fonds de commerce	93 864	0	0	0	0	0	93 864
Aux marques	7 622	0	0	0	0	0	7 622
Autres	21 605	3 977	- 509	127	- 131	- 1 620	23 449
Total des valeurs brutes	255 853	6 065	- 1 138	2 125	- 305	233	262 833

Amortissements et provisions	Au 31/12/02	Dotations	Reprises	Variations de périmètre	Variations de change	Autres mouvements	Au 31/12/03
Concessions, brevets, frais de recherche	- 16 700	- 3 414	305	- 153	55	210	- 19 697
Fonds commerciaux	- 34 063	- 1 117	255	- 739	19	106	- 35 539

Amortissements et provisions	Au 31/12/02	Dotations	Reprises	Variations de périmètre	Variations de change	Autres mouvements	Au 31/12/03
Affectation écart de première consolidation :							
Aux parts de marché	- 4 156	0	0	0	0	0	- 4 156
Aux fonds de commerce	- 14 081	- 2 347	0	0	0	0	- 16 428
Aux marques	0	0	0	0	0	0	0
Autres	- 13 552	- 2 703	294	- 83	76	217	- 15 751
Total des amortissements et provisions	- 82 552	- 9 581	854	- 975	150	533	- 91 571
Total net	173 301	- 3 516	- 284	1 150	- 155	766	171 262

Note 6. – Immobilisations corporelles.

Evolution en 2004 (en milliers d'euros) :

Valeurs brutes	Au 31/12/03	Acquisitions	Cessions	Variations de périmètre	Variations de change	Autres mouvements	Au 31/12/04
Terrains	43 534	1 460	- 259	107	- 32	- 5 236	39 574
Constructions	289 465	10 429	- 6 346	- 964	- 2 432	5 819	295 971
Installations techniques, matériels	511 038	31 014	- 17 750	173 397	- 15 531	4 985	687 153
Autres	275 001	17 988	- 19 559	1 140	- 2 592	- 708	271 270
Immobilisations en cours	3 880	3 263	- 53	0	- 42	- 1 477	5 571
Avances, acomptes	3 953	1 540	0	- 45	0	- 3 924	1 524
Total des valeurs brutes	1 126 871	65 694	- 43 967	173 635	- 20 629	- 541	1 301 063

Amortissements et provisions	Au 31/12/03	Dotations	Reprises	Variations de périmètre	Variations de change	Autres mouvements	Au 31/12/04
Terrains	- 5 904	- 236	107	0	20	172	- 5 841
Constructions	- 164 713	- 14 491	5 880	- 1 392	1 155	- 683	- 174 244
Installations techniques, matériels	- 374 007	- 43 360	15 097	- 8 988	3 574	822	- 406 862
Autres	- 171 841	- 22 756	18 006	- 918	1 902	- 65	- 175 672
Immobilisations en cours	- 216	0	0	0	0	0	- 216
Avances, acomptes	0	0	0	0	0	0	0
Total des amortissements et provisions	- 716 681	- 80 843	39 090	- 11 298	6 651	246	- 762 835
Total net	410 190	- 15 149	- 4 877	162 337	- 13 978	- 295	538 228

Evolution en 2003 (en milliers d'euros) :

Valeurs brutes	Au 31/12/02	Acquisitions	Cessions	Variations de périmètre	Variations de change	Autres mouvements	Au 31/12/03
Terrains	38 373	6 042	- 154	19	- 1 021	275	43 534
Constructions	278 592	5 276	- 1 229	8 716	- 3 961	2 071	289 465
Installations techniques, matériels	495 224	22 337	- 14 940	3 969	- 5 831	10 279	511 038
Autres	259 602	47 392	- 39 182	3 371	- 9 079	12 897	275 001
Immobilisations en cours	15 777	10 362	- 437	0	- 142	- 21 680	3 880
Avances, acomptes	1 039	3 946	0	0	- 1	- 1 031	3 953
Total des valeurs brutes	1 088 607	95 355	- 55 942	16 075	- 20 035	2 811	1 126 871

Amortissements et provisions	Au 31/12/02	Dotations	Reprises	Variations de périmètre	Variations de change	Autres mouvements	Au 31/12/03
Terrains	- 5 647	- 281	16	0	70	- 62	- 5 904
Constructions	- 147 737	- 14 884	1 122	- 3 943	1 108	- 359	- 164 713
Installations techniques, matériels	- 354 807	- 35 589	9 558	- 3 076	4 159	5 748	- 374 007
Autres	- 151 619	- 24 492	10 186	- 2 695	5 759	- 8 980	- 171 841
Immobilisations en cours	0	- 216	0	0	0	0	- 216
Avances, acomptes	0	0	0	0	0	0	0
Total des amortissements et provisions	- 659 830	- 75 462	20 882	- 9 714	11 096	- 3 653	- 716 681
Total net	428 777	19 893	- 35 060	6 361	- 8 939	- 842	410 190

Les investissements 2004 comprennent principalement des investissements corporels réalisés pour le renouvellement, le développement et l'amélioration des matériels et des aménagements de l'exploitation ainsi que ceux relatifs aux engins de transports et de manutention.

— La division Transport a investi dans les infrastructures du port Abidjan (portiques et matériels) dont elle a obtenu la concession à compter du deuxième trimestre 2004 (20 M€) ;

— Le secteur des Papiers spéciaux a achevé l'installation de sa nouvelle station d'épuration à Thonon (1,1 M€ en 2004).

Biens pris en crédit-bail et retraités en consolidation au 31 décembre 2004 :

(En milliers d'euros)	Montant brut	Amortissements		Montant net
		Exercice	Cumulé	
Terrains	2 493	0	0	2 493
Constructions	21 039	- 1 122	- 6 762	14 277

(En milliers d'euros)	Montant brut	Amortissements		Montant net
		Exercice	Cumulé	
Autres immobilisations	28 654	- 2 761	- 10 112	18 542
Total	52 186	- 3 883	- 16 874	35 312

Biens pris en crédit-bail et retraités en consolidation au 31 décembre 2003 :

(En milliers d'euros)	Montant brut	Amortissements		Montant net
		Exercice	Cumulé	
Terrains	2 493	0	0	2 493
Constructions	20 030	- 1 273	- 5 640	14 390
Autres immobilisations	27 896	- 2 451	- 7 916	19 980
Total	50 419	- 3 724	- 13 556	36 863

Note 7. – Titres mis en équivalence.

Evolution des titres mis en équivalence (en milliers d'euros) :

Au 31 décembre 2002	148 487
Entrées dans le périmètre et sociétés désormais consolidées par mise en équivalence	26
Sorties du périmètre de consolidation et sociétés désormais consolidées en intégration globale (1)	- 19 364
Quote-part de résultat	12 268
Autres mouvements (variation des cours de change, dividendes, reclassement actif/passif, etc ...) (2)	- 16 605
Au 31 décembre 2003	124 812
Entrées dans le périmètre et sociétés désormais consolidées par mise en équivalence	8
Sorties du périmètre de consolidation et sociétés désormais consolidées en intégration globale	0

Note 8. Titres non consolidés (en milliers d'euros) :

Sociétés	Au 31/12/04					Au 31/12/03	
	Pourcentage de détention	Valeur nette comptable	Valeur boursière (1)	Capitaux propres	Dont résultat du dernier exercice	Pourcentage de détention	Valeur nette comptable
Sofibol (2)	49	117 740	N.A.	172 356	1 058	49	117 740
Financière de l'Odé (3)	5	17 637	34 493	220 704	1 696	5	18 437
Omnium Bolloré (2)	33	13 532	N.A.	42 309	- 5	33	13 532
Financière V (2)	10	10 782	N.A.	85 208	16	10	10 782
Immobilière Mount Vernon						100	9 617
Société industrielle et financière de l'Artois	9	9 689	28 416	188 438	4 876	9	9 689
Financière Moncey	10	9 568	20 188	107 374	9 943	10	9 568
Financière de Cézembre	99	4 584	N.A.	5 062	71	99	4 584
Republic Technologie International	19	3 995		31 125	5 028		
SEPBG	100	3 751	N.A.	8 741	10	100	3 703
Shan							2 122
SDV Horoz	50	2 972		409	84		
Douala International Terminal	40	2 459		N.C.	N.C.		
Nord Sumatra Investissements	4	1 949	3 225	61 043	6 469	4	1 939
SDLP La Pallice	18	1 439	N.A.	5 688	46	18	1 439
Dépôt Pétrolier de Lorient	20	1 431	N.A.	1 902	- 36	20	1 431
Serdi							1 880
Cambi Tanzanie Ltd	100	1 393	N.A.	889	13	100	1 379
S.C.I. Bruges Conteneurs	49	1 174	N.A.	2 508	113	49	1 174
Autres titres (aucun montant individuel significatif)		13 401					17 515
Total		217 476			29 382		226 531

(1) Valorisation des titres au cours de bourse à la clôture de l'exercice pour les sociétés cotées.

(2) Le groupe Bolloré détient directement et indirectement des participations dans Omnium Bolloré, Financière V et Sofibol, holdings intermédiaires de contrôle du groupe.

N.A. = non applicable.

La société Sofibol, contrôlée indirectement par M. Vincent Bolloré est détenue à 51,05 % par Financière V, à 35,93 % par Bolloré S.A. et à hauteur de 13,01 % par la Compagnie Saint-Gabriel, elle-même filiale à 100 % de Bolloré. Les titres détenus par Bolloré S.A. ont été acquis auprès de CDR-Participations en 1998 (24,01 %) pour 34,3 M€ et de Lazard en 1999

Quote-part de résultat	7 575
Autres mouvements (variation de cours de change, dividendes, reclassement actif/passif, etc.) (3)	25 818
Au 31 décembre 2004	158 213

Les titres dont la valeur est négative sont inscrits au passif dans les provisions pour risques et charges (cf. note 16).

(1) Dont cession Cotrafi au deuxième semestre 2003 pour - 15,4 M€.

(2) Principalement écart de change sur PNS Ltd pour - 13,7 M€.

(3) Augmentation de capital de Bolloré Médias Investissements pour 32,5 M€.

Montant des principales sociétés mises en équivalence :

(En milliers d'euros)	Au 31/12/04		Au 31/12/03	
	Quote-part de résultat	Quote-part de situation nette	Quote-part de résultat	Quote-part de situation nette
Financière du Loch	- 858	41 651	1 324	43 741
Groupe Socfinal	6 617	38 138	8 344	37 789
Groupe Cotrafi			1 851	0
Imperial Mediterranean	480	35 479	307	35 090
BB Investissement	0	0	145	0
Someport Walon	113	2 045	31	1 932
SCCF	- 5	- 38	- 8	- 32
Camrail	1 829	8 273	259	5 549
Secaf	5	704	29	700
Compagnie de Pont L'abbé . . .	- 410	- 428		
Bolloré Médias Investissements	- 68	32 407	0	0
Financière de Sainte Marine . .	- 58	- 67	0	0
Ibesmar Norte	- 94	- 23		
Autres sociétés	24		- 14	
Total	7 575		12 268	

(11,92 %) pour 25,6 M€. Les titres détenus par la Compagnie Saint-Gabriel ont été acquis auprès de Lazard en 1999 pour 28,0 M€.

La société Financière V, contrôlée indirectement par M. Vincent Bolloré est détenue à 50,31 % par Omnium Bolloré, à 22,81 % par la Compagnie du Cambodge, à 10,50 % par Financière Moncey, 10,25 % par Bolloré S.A., 4 % par la Société industrielle et financière de l'Artois, à 1,68 % par la Compagnie des tramways de Rouen et à hauteur de 0,45 % par la Société des chemins de fer du Var et du Gard. Les titres détenus par Bolloré S.A. ont été acquis auprès de Financière Natexis en 1998 pour 7,6 M€. Les autres titres sont détenus par des sociétés du groupe Rivaud et ont été acquis antérieurement à sa prise de contrôle par le groupe Bolloré Investissement.

La société Omnium Bolloré, contrôlée indirectement par M. Vincent

Bolloré est détenue à 50,04 % par Bolloré Participations, à 27,92 % par African Investment Company (contrôlée par Bolloré S.A.), à 17,10 % par Financière Moncey, à 4,82 % par Bolloré S.A. et à hauteur de 0,11 % par M. Vincent Bolloré. Les prises de participations d'African Investment Company, de Financière Moncey et de Bolloré S.A. proviennent d'une opération d'échange en 1998 de titres de la Financière de l'Odé contre des titres Omnium Bolloré.

Ces transactions ont été réalisées à des prix négociés directement entre les parties bien informées et librement consentantes, les acquéreurs ayant considéré qu'il s'agissait d'opportunités d'investissement intéressantes. Ces opérations s'inscrivent dans le cadre d'une stratégie globale de rachat de titres du groupe.

Ces titres sont inscrits dans les comptes pour leur coût d'acquisition ou leur valeur d'échange. Des tests d'« impairment » détaillés sont réalisés afin de valider la valeur de ces actifs. Ces tests sont basés sur :

— la valeur d'équivalence calculée à partir de la quote-part de capitaux propres consolidés part du groupe Financière de l'Odé au 31 décembre 2004 et au 31 décembre 2003 ;

— la valeur par transparence du cours de bourse au 31 décembre 2004 et au 31 décembre 2003 de Financière de l'Odé et de Bolloré Investissement.

Ces tests faisant apparaître des plus-value significatives, aucune dépréciation n'a été constatée.

(3) Titres classés en valeurs mobilières de placement en 2002 (Voir note 11).

Nota : Bolloré Participations, holding faîtière de M. Vincent Bolloré, est immatriculée au greffe de Quimper (23, rue du Palais, 29196 Quimper Cedex) sous le n° R.C.S. B 352 730 394.

Note 9. – Stocks et encours.

(En milliers d'euros)	Au 31/12/04			Au 31/12/03		
	Valeur brute	Provisions	Valeur nette	Valeur brute	Provisions	Valeur nette
Matières premières, fournitures et autres.	25 781	- 2 974	22 807	27 167	- 3 590	23 577
Produits en cours, intermédiaires et finis.	16 585	- 1 700	14 885	19 431	- 1 144	18 287
Voyages en cours.	217	0	217	123	0	123
Autres prestations en cours.	328	0	328	784	0	784
Marchandises. ...	35 810	- 133	35 677	45 752	- 162	45 590
Total.	78 721	- 4 807	73 914	93 257	- 4 896	88 361

Note 10. – Échéancier des créances.

Échéancier des créances au 31 décembre 2004 :

(En milliers d'euros)	Valeur brute au 31/12/04	A moins d'un an	A plus d'un an	Provisions 31/12/04	Valeur nette au 31/12/04
Créances de l'actif immobilisé :					
Créances rattachées à des participations.	4 071	0	4 071	- 2 129	1 942
Prêts.	10 755	142	10 613	- 1 248	9 507
Autres.	8 407	1 845	6 562	- 339	8 068
Sous-total autres immobilisations financières.	23 233	1 987	21 246	- 3 716	19 517
Créances de l'actif circulant :					
Créances d'exploitation (1).	974 256	961 772	12 484	- 51 576	922 680
Autres créances et comptes de régularisation.	154 768	149 801	4 967	- 5 122	149 646

(En milliers d'euros)	Valeur brute au 31/12/04	A moins d'un an	A plus d'un an	Provisions 31/12/04	Valeur nette au 31/12/04
Conventions de trésorerie (2).	105 482	105 482	0	0	105 482
Total.	1 257 739	1 219 042	38 697	- 60 414	1 197 325

(1) Les montants des créances d'exploitation figurant dans cet échéancier tiennent compte des mobilisations du poste Client.

En effet, afin de financer l'activité courante, des mobilisations de créances clients sans recours ont été mises en place auprès des banques. Ces créances font l'objet d'assurance crédit (SFAC ou Coface).

Ces mobilisations, effectuées pour l'essentiel par cession Dailly, ont eu pour effet au 31 décembre 2004 de diminuer le poste Créances de 136,3 millions d'euros et d'augmenter celui des dettes diverses de 53,7 millions d'euros par le biais du compte de mandataire relatif à l'encaissement pour le compte des cessionnaires des créances cédées. La contrepartie de ces deux montants figure dans la trésorerie.

(2) Voir note 12.

Échéancier des créances au 31 décembre 2003 :

(En milliers d'euros)	Valeur brute au 31/12/03	A moins d'un an	A plus d'un an	Provisions 31/12/03	Total net au 31/12/03
Créances de l'actif immobilisé :					
Créances rattachées à des participations.	2 604	28	2 576	- 1 452	1 152
Prêts.	53 259	426	52 833	- 1 239	52 020
Autres.	17 876	2 612	15 264	- 9 869	8 007
Sous-total autres immobilisations financières.	73 739	3 066	70 673	- 12 560	61 179
Créances de l'actif circulant :					
Créances d'exploitation (1).	949 128	935 708	13 420	- 60 801	888 327
Autres créances et comptes de régularisation (2).	163 133	77 989	85 144	- 7 286	155 847
Conventions de trésorerie (3).	47 189	47 189	0	0	47 189
Total.	1 233 189	1 063 952	169 237	- 80 647	1 152 542

Note 11. – Valeur estimative des valeurs mobilières de placement.
(En milliers d'euros.)

Décomposition de la valeur estimée	Au 31/12/04			Au 31/12/03		
	Valeur brute	Valeur nette	Valeur estimée	Valeur brute	Valeur nette	Valeur estimée
Titres non cotés. .	30 644	30 114	30 167	32 499	31 965	32 117
Titres cotés.	41 439	41 439	104 004	52 073	52 044	108 063
Total.	72 083	71 553	134 171	84 572	84 009	140 180

Les titres non cotés sont estimés, selon leur nature, à leur valeur liquidative ou à leur quote-part de situation nette en fin d'exercice et sont composés essentiellement de certificats de dépôt et de Sicav.

Les titres cotés sont estimés au cours de bourse de décembre 2004.

Les titres Financière de l'Odé (18 M€), historiquement détenus par Bolloré S.A. avaient été classés originellement en valeurs mobilières de placement. Un reclassement a été effectué en titres immobilisés dans les comptes sociaux 2003 et 2004 de façon à permettre le retraitement de ces titres en « Titres d'autocontrôle » dans les comptes consolidés.

Note 12. – Trésorerie.

Tableau de bouclage de la trésorerie nette :

(En milliers d'euros)	Au 31/12/04			Au 31/12/03		
	Valeur brute	Provisions	Valeur nette	Valeur brute	Provisions	Valeur nette
Disponibilités	159 241	- 13	159 228	141 233	- 12	141 221
Valeurs mobilières de placement liquides	30 644	- 530	30 114	32 499	- 534	31 965
Conventions de trésorerie nettes . .	55 889		55 889	- 69 347		- 69 347
Concours bancaires courants	- 95 350		- 95 350	- 142 206		- 142 206
Trésorerie nette . .	150 424	- 543	149 881	- 37 821	- 546	- 38 367

Les conventions de trésorerie figurant au bilan consolidé sont établies entre sociétés ayant des liens de filiation, dont l'une des contreparties n'est pas consolidée au sein du périmètre de consolidation Bolloré mais dans un ensemble plus grand.

Les intérêts financiers communs de ces sociétés les ont conduites à étudier des modalités leur permettant d'améliorer les conditions dans lesquelles elles doivent assurer leurs besoins de trésorerie ou utiliser leurs excédents de manière à réaliser un équilibre au niveau du groupe.

Ces opérations sont exclusivement les opérations de trésorerie du groupe et sont par nature des crédits de substitution.

Ces conventions sont des opérations courantes réalisées à des conditions de marché.

Note 13. – Variation des fonds non remboursables et assimilés.

(En milliers d'euros)	31/12/04	31/12/03	31/12/02
Obligations remboursables en actions (ORA)	0	0	0

Obligations remboursables en actions. — Les ORA émises par Bolloré en 1996 à la suite de l'OPA/OPE sur sa filiale SCAC Delmas Vieljeux (535 350 ORA d'un nominal de 180 €) ont été converties le 1^{er} janvier 2002. Lors de la conversion, 1 070 700 actions Bolloré ont été créées.

Note 14. – Provisions pour risques et charges.

(En milliers d'euros)	Notes	31/12/04	31/12/03	31/12/02
Impôts différés passif	15	26 637	32 225	26 031
Ecarts d'acquisitions négatifs	4	0	4 804	5 231
Autres provisions pour risques et charges	16	125 294	114 480	116 759
Total des provisions pour risques et charges . . .		151 931	151 509	148 021

Note 15. – Impôts différés.

Evolution en 2004 :

(En milliers d'euros)	Au 31/12/03	Variations de périmètre		Augmentations	Diminutions et autres mouvements	Variation de change	Au 31/12/04
		Entrées	Sorties				
Impôts différés actif (1)	20 062	0	- 12	3 936	- 5 485	164	18 665
Impôts différés passif (2)	32 397	0	- 30	6 436	- 11 703	- 223	26 877

(1) Dont impôts différés actifs 17,4 M€ et autres actifs d'impôt 1,3 M€, enregistrés dans le poste « Autres créances ».

(2) Dont provisions pour impôts 26,6 M€ (pour impôts différés 20,7 M€, pour impôt de distribution 2,6 M€, pour autres impôts 3,3 M€) et impôts différés sociaux 0,2 M€, enregistré dans le poste « Autres dettes ».

Evolution en 2003 :

(En milliers d'euros)	Au 31/12/02	Variations de périmètre		Augmentations	Diminutions et autres mouvements	Variation de change	Au 31/12/03
		Entrées	Sorties				
Impôts différés actif	26 345	0	0	531	- 6 298	- 516	20 062
Impôts différés passif	26 365	0	0	10 793	- 4 405	- 356	32 397

Note 16. – Autres provisions pour risques et charges.

Evolution en 2004 :

(En milliers d'euros)	Au 31/12/03	Variations de périmètre	Augmentations	Diminutions avec utilisation	Diminutions sans utilisation	Autres mouvements	Variation de change	Au 31/12/04
Provisions pour risques :								
Provisions pour litiges	16 285	0	6 991	- 1 764	- 3 607	- 2	- 177	17 726
Provisions pour situations nettes négatives de filiales non consolidées	3 686	749	67	0	- 1 410	0	0	3 092
Autres provisions pour risques	32 504	562	6 910	- 6 589	- 2 214	- 10	- 126	(1) 31 037
Sous-total provisions pour risques	52 475	1 311	13 968	- 8 353	- 7 231	- 12	- 303	51 855
Provisions pour charges :								
Retraites et autres avantages au personnel . . .	27 826	- 202	3 610	- 2 776	- 1 902	15 878	- 6	42 428
Grosses réparations	6 899	0	6 097	- 2 306	- 66	66	- 6	10 684
Restructurations	5 986	89	6 133	- 3 315	- 805	- 1	- 35	8 052
Autres	21 294	- 679	(2) 8 197	(3) - 16 032	- 357	- 68	- 81	12 275
Sous-total provisions pour charges	62 005	- 792	24 037	- 24 429	- 3 130	15 876	- 128	73 439
Total	114 480	519	38 005	- 32 782	- 10 361	15 864	- 431	125 294

(1) Dont provisions pour perte à terminaison : 4,1 M€ ; provisions Copigraph : 17 M€, provisions avaries : 2,5 M€.

(2) Dont 4,5 M€ de mali de liquidation concernant Dafci Cameroun et 1 M€ de provisions pour restructuration concernant Bolloré Energie.

(3) Dont 15,2 M€ concernant le dénouement d'un engagement de Sofimap vis-à-vis d'une société non consolidée au sein du périmètre Bolloré.

Impact (net des charges encourues) au compte de résultat :

	Dotations	Reprises avec utilisation	Reprises sans utilisation	Autres	Impact net
Résultat d'exploitation	-19 380	0	4 630	0	-14 750

	Dotations	Reprises avec utilisation	Reprises sans utilisation	Autres	Impact net
Résultat financier	-122	0	1	0	-121
Résultat exceptionnel	-18 504	0	5 729	0	-12 775

Evolution en 2003 :

(En milliers d'euros)	Au 31/12/02	Variations de périmètre	Augmentations	Diminutions avec utilisation	Diminutions sans utilisation	Autres	Variation de change	Au 31/12/03
Provisions pour risques :								
Provisions pour litiges	17 499	150	6 015	-2 502	-4 721	132	-288	16 285
Provisions pour situations nettes négatives de filiales non consolidées	4 472	-593	181	0	-374	0	0	3 686
Autres provisions pour risques	42 713	164	7 504	-13 389	-3 963	-393	-132	32 504
Sous-total provisions pour risques	64 684	-279	13 700	-15 891	-9 058	-261	-420	52 475
Provisions pour charges :								
Retraites et indemnités de fin de contrat	29 766	198	1 165	-1 862	-1 334	2	-109	27 826
Grosses réparations	5 795	0	2 160	-276	-779	0	-1	6 899
Restructurations	7 169	0	3 830	-4 260	-677	-7	-69	5 986
Autres	9 345	15 575	1 540	-1 387	-3 820	55	-14	21 294
Sous-total provisions pour charges	52 075	15 773	8 695	-7 785	-6 610	50	-193	62 005
Total	116 759	15 494	22 395	-23 676	-15 668	-211	-613	114 480

Note 17. – Echancier des dettes.

Au 31 décembre 2004 :

(En milliers d'euros)	Total 2004	Moins d'un an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans
Emprunts obligataires convertibles	457	0	0	457
Autres emprunts obligataires	148 482	0	114 159	34 323
Sous-total : emprunts obligataires	148 939	0	114 159	34 780
Emprunts et dettes	245 875	41 675	156 221	47 979
Dettes rattachées à des participations	52	0	52	0
Découverts bancaires et assimilés	95 350	95 350	0	0
Dettes de crédit-bail	29 898	3 496	20 530	5 872
Sous-total : emprunts et dettes financières (hors emprunts obligataires) (1)	371 175	140 521	176 803	53 851
Dettes d'exploitation	1 069 604	1 062 812	6 730	62
Conventions de trésorerie	49 593	49 593	0	0
Autres dettes et comptes de régularisation (2)	139 737	133 963	5 660	114
Total	1 779 048	1 386 889	303 352	88 807

Au 31 décembre 2003 :

(En milliers d'euros)	Total 2003	Moins d'un an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans
Emprunts obligataires convertibles	457			457
Autres emprunts obligataires	762			762
Sous-total : emprunts obligataires	1 219	0	0	1 219
Emprunts et dettes	220 499	68 746	119 138	32 615
Dettes rattachées à des participations	310	0	48	262
Découverts bancaires et assimilés	142 206	142 206	0	0
Dettes de crédit-bail	34 221	5 888	20 703	7 630
Sous-total : emprunts et dettes financières (hors emprunts obligataires) (1)	397 236	216 840	139 889	40 507
Dettes d'exploitation	1 003 482	998 909	4 558	15
Conventions de trésorerie	116 535	116 535		
Autres dettes et comptes de régularisation (2)	135 289	134 926	363	
Total	1 653 761	1 467 210	144 810	41 741

(1) Dont emprunt de 65 millions de dollars américains conclu en octobre 2003 avec des investisseurs institutionnels américains en deux tranches à 10 et 12 ans.

(2) cf. commentaires sur les mobilisations de créance : Note 10.

Note 18. – Caractéristiques des emprunts et dettes financières.

Selon la devise :

(En milliers d'euros)	Au 31/12/04				Au 31/12/03			
	Total	Euros	Dollars	Autres devises	Total	Euros	Dollars	Autres devises
Emprunts obligataires convertibles	457	457	0	0	457	457	0	0
Autres emprunts obligataires	148 482	100 762	47 720	0	762	762	0	0
Sous-total emprunts obligataires	148 939	101 219	47 720	0	1 219	1 219	0	0
Emprunts et dettes	245 875	82 283	130 525	33 067	220 499	96 349	76 850	47 300
Dettes rattachées à des participations	52	7	0	45	310	262	48	0
Découverts bancaires et assimilés	95 350	48 841	6 452	40 057	142 206	85 417	2 598	54 191
Dettes de crédit-bail	29 898	29 814	0	84	34 221	34 048	0	173
Sous-total : Emprunts et dettes financières (hors emprunts obligataires)	371 175	160 945	136 977	73 253	397 236	216 076	79 496	101 664
Total	520 114	262 164	184 697	73 253	398 455	217 295	79 496	101 664

Selon le taux :

(En milliers d'euros)	Au 31/12/04			Au 31/12/03		
	Total	Taux fixe	Taux variable	Total	Taux fixe	Taux variable
Emprunts obligataires convertibles	457	457	0	457	457	0
Autres emprunts obligataires.	148 482	48 482	100 000	762	762	0
Sous-total emprunts obligataires	148 939	48 939	100 000	1 219	1 219	0
Emprunts et dettes	245 875	79 697	166 178	220 499	148 043	72 456
Dettes rattachées à des participations.	52	52	0	310	310	0
Découverts bancaires et assimilés.	95 350	21 515	73 835	142 206	49 268	92 938
Dettes de crédit-bail	29 898	14 477	15 421	34 221	16 310	17 911
Sous-total : Emprunts et dettes financières (hors emprunts obligataires) ..	371 175	115 741	255 434	397 236	213 931	183 305
Total	520 114	164 680	355 434	398 455	215 150	183 305

— Risque de liquidité : La part à moins d'un an des crédits utilisés au 31 décembre 2004 inclut 37 M€ de long et moyen terme. Par ailleurs, le montant des lignes de crédit confirmées et non utilisées s'élève à 300 M€ au 31 décembre 2004. Ce montant figure dans les engagements réciproques.

L'ensemble des lignes bancaires tirées et non tirées s'amortit comme suit :

Année 2005	12 %
Année 2006	5 %
Année 2007	9 %
Année 2008	5 %
Année 2009	54 %
Année 2010 et au-delà	15 %
Total	100 %

L'essentiel des tombées est en 2006 et au-delà.

Le groupe Bolloré ne fait pas appel à des financements bancaires conditionnés à une notation externe. Cependant, les lignes de crédit accordées par les établissements financiers à la société-mère prévoient généralement des clauses de remboursement anticipées, principalement en fonction de deux ratios : un ratio d'endettement et un ratio relatif à la capacité du groupe à faire face au service de la dette. Le groupe respecte l'ensemble de ces critères au 31 décembre 2004.

Note 19. – Emprunts obligataires.

— Emprunt obligataire convertible :

(En milliers d'euros)	31/12/04	31/12/03
Valeur.	457	457

Le solde au 31 décembre 2004 correspond à la part souscrite par les minoritaires dans un emprunt convertible émis par une filiale du groupe.

— Autres emprunts obligataires :

(En milliers d'euros)	31/12/04	31/12/03
Valeur.	148 482	762

— Emis par SFDM : Un emprunt obligataire a été émis par SFDM le 3 octobre 1995 pour une durée de quinze ans au taux de 5 %. Bolloré Energie a repris une partie de cet emprunt (2 363 milliers d'euros) à CNN en janvier 2002, conformément au protocole signé lors du rachat par Bolloré Energie des titres SFDM détenus par CNN.

Le solde de 762 milliers d'euros au 31 décembre 2004 correspond à la part de l'emprunt détenu par un actionnaire externe. Son amortissement aura lieu en totalité le 2 octobre 2010.

— Emis par Bolloré S.A. : Bolloré S.A. a emprunté 24 octobre 2003 sous forme de placement privé auprès d'investisseurs américains, un montant total de 65 millions de dollars américains à taux fixe, en deux tranches d'échéance finale 10 et 12 ans.

Le 4 novembre 2003, ces deux tranches ont été swappées en dollars à taux variable à Libor 6 mois + marge.

La société Bolloré S.A. a émis un nouvel emprunt, au cours du mois de mars 2004, un emprunt obligataire d'un montant total de 100 millions d'euros remboursable *in fine* en 2009 et rémunéré à Euribor six mois + 1 %.

Les obligations d'une valeur nominale de 1 000 € sont cotées à la bourse de Luxembourg.

Notes sur le compte de résultat.

Note 20. Principales évolutions à périmètre et taux de change constants :

(En milliers d'euros)	2004	Variations de périmètre (1)	Variations de change	2004 périmètre et change constants	2003
Chiffre d'affaires	4 869 046	-12 659	59 871	4 916 258	4 516 586
Résultat d'exploitation	156 377	-10 863	3 581	149 095	118 030
Résultat courant	158 007	-4 365	3 496	157 138	97 551

(1) Dont variations sur le chiffre d'affaires liées à :

— Entrée de périmètre : Agetraf – 18 M€, Congo Containers – 2 M€ ;
— Sortie de périmètre : SGCM + 7 M€.

Note 21. – Dotations aux amortissements et provisions.

(En milliers d'euros)	2004	2003	2002
Dotations aux amortissements	-85 619	-82 301	-75 042
Dotations aux provisions pour dépréciations	-14 419	-16 434	-18 941
Dotations aux provisions pour risques et charges	-19 380	-13 411	-21 931
Total	-119 417	-112 146	-115 914

Note 22. – Résultat financier.

(En milliers d'euros)	2004	2003	2002
Produits et charges d'intérêts	-24 588	-12 378	-13 605
Revenus des participations.	4 963	4 107	3 021
Résultat de cession des valeurs mobilières de placement	5 815	1 973	328
Perte ou profit de change.	1 734	-9 918	-17 042
Autres charges ou produits financiers.	13 707	-4 263	7 975
Total	1 631	-20 479	-19 323

Note 23. – Résultat exceptionnel.

(En milliers d'euros)	2004	2003	2002
Plus et moins-values de cession de titres (1)	2 829	60 309	44 838
Plus et moins-values sur immobilisations corporelles et incorporelles	-388	6 082	3 605
Provisions et charges nettes de restructuration (2)	-23 387	-18 032	-11 500
Autres charges, provisions et produits exceptionnels (3).	-16 099	2 840	-1 422
Total	-37 045	51 199	35 521

Nota : la ligne figurant sous le libellé « Sous activité » sur les années antérieures a été réaffecté sur la ligne « Autres charges, provisions et produits exceptionnels ».

(1) Dont plus-value sur cession des titres Tobaccor : + 57,4 M€ en 2003, + 55,8 M€ en 2002.

(2) Dont Côte d'Ivoire – 4,1 M€ en 2004.

(3) Dont mali de liquidation Sibaf Cameroun – 4,6 M€ en 2004.

Elimination en 2002 de la plus-value d'échange sur les titres Cie des Caoutchoucs de Padang et SFTR. — La plus-value d'échange, comptabilisée dans les comptes sociaux de Bolloré S.A. pour un montant de 31,8 M€, a été éliminée du résultat consolidé du groupe Bolloré. Dans le cadre de la simplification de son organigramme, le groupe a réalisé la fusion le 31 juillet 2002, rétroactive au 1^{er} janvier 2002 de la Compagnie des Caoutchoucs de Padang et de la Société financière des Terres Rouges dans la Compagnie du Cambodge.

Bolloré S.A. a reçu en échange de ses 12 194 titres Compagnie des Caoutchoucs de Padang, 6 097 titres Compagnie du Cambodge, et, en échange de ses 148 326 titres Société financière des Terres Rouges, 24 721 titres Compagnie du Cambodge. S'agissant d'une étape de la simplification des structures internes au groupe Bolloré, le groupe a décidé d'en annuler l'incidence du résultat consolidé.

Note 24. – Impôts sur les bénéfices.

Analyse de la charge d'impôt :

(En milliers d'euros)	2004	2003	2002
Impôts exigibles	-58 264	-46 566	-51 192
Report en arrière des déficits	0	0	
Impact de l'intégration fiscale	16 924	20 488	9 972
Sous-total impôts sur les bénéfices	-41 340	-26 078	-41 220
Impôts sur les distributions	-1 041	-1 041	-457
Impôts différés nets	-3 745	-11 242	-1 157
Sous-total impôts différés	-4 786	-12 283	-1 614
Total	-46 126	-38 361	-42 834

La taxe exceptionnelle sur les réserves des plus-values à long terme de 2,5 %, créée par l'article 39 de la loi de finance rectificative du 30 décembre 2004 a été, conformément à l'avis du CNC n° 2005 A du 2 février 2005, comptabilisée en compte de résultat dans les comptes consolidés pour un montant de 5,3 millions d'euros.

Rationalisation de la charge d'impôt. — L'écart entre la charge d'impôt théorique et la charge nette d'impôt réelle s'analyse de la façon suivante :

(En milliers d'euros)	2004	2003	2002
Résultat net consolidé	49 649	88 857	94 864
Résultat net des sociétés mises en équivalence	-7 575	-12 268	-7 877
Charge (produit) d'impôt	46 126	38 361	42 834
Résultat avant impôt	88 200	114 950	129 821
Taux d'impôt théorique	35,43 %	35,43 %	35,43 %
Profit (Charge) théorique d'impôt	-31 249	-40 727	-45 996
Rapprochement :			
Différences permanentes	2 736	11 229	14 421
Opérations imposées au taux réduit	-192	-739	17
Variation de l'impôt différé	-8 317	3 808	1 157
Crédit d'impôts	-1 531	-11 107	-10 507
Différences dues aux taux d'impôts des sociétés étrangères	-525	1 655	-1 758
Autres	-7 048	-2 480	-168
Produit (Charge) réel d'impôt	-46 126	-38 361	-42 834

Origine des impôts différés actifs et passifs :

(En milliers d'euros)	2004	2003	2002
Reports fiscaux déficitaires	2 492	4 492	909
Créances de carry-back et crédits d'impôts			
Provisions pour retraites et autres avantages aux personnel	9 081	4 330	9 866
Marges en stocks et autres éliminations de résultats internes	2 070	681	712
Annulation des réévaluations	6 160	6 842	8 903
Différences temporaires sociales	9 855	10 321	11 252

(En milliers d'euros)	2004	2003	2002
Différence entre valeurs fiscales et valeurs consolidées des immobilisations	-6 184	-4 789	-4 600
Autres retraitements	2 064	302	313
Actifs d'impôts différés	25 538	22 179	27 355
Amortissements accélérés des immobilisations en zone CFA	-5 365	-5 094	-5 106
Coûts historiques des immobilisations en zone CFA	-1 262	-1 476	-1 978
Provisions fiscales	-18 883	-17 831	-18 928
Crédit-bail	-1 761	-1 408	-760
Autres retraitements	-1 096	-1 666	5 556
Passifs d'impôts différés	-28 367	-27 475	-21 216
Autres actifs et passifs	-483	-191	-286
Actifs et passifs d'impôts différés nets	-3 312	-5 487	5 853

Reports déficitaires non activés (en impôts) :

(En milliers d'euros)	2004	2003	2002
Déficits reportables	60 652	59 701	38 244
Amortissements réputés différés	5 664	5 933	3 512
Moins-values long terme	3 984	4 667	814
Total	70 300	70 301	42 570

Autres informations.

Note 25. – Informations sectorielles.

Ventilation du chiffre d'affaires et du résultat d'exploitation par branche d'activité :

(En millions d'euros)	Chiffre d'affaires			Résultat d'exploitation		
	2004	2003	2002	2004	2003	2002
Transport et logistique	3 121	2 926	2 998	164	118	131
Films et papiers spéciaux (1)	184	167	165	-19	-14	-2
Distribution d'énergie (2)	1 536	1 390	1 276	23	17	11
Autres activités	28	34	43	-12	-3	-3
Total	4 869	4 517	4 482	156	118	137

(1) L'évolution du résultat d'exploitation des films et papiers spéciaux traduit l'augmentation de l'effort de recherche (notamment sur la batterie) et l'impact défavorable de la baisse du dollar américain sur les ventes.

(2) En 2004, l'activité Distribution d'énergie bénéficie de la forte hausse des prix des produits pétroliers.

Ventilation des immobilisations incorporelles et corporelles nettes par branche d'activité :

(En millions d'euros)	Immobilisations incorporelles			Immobilisations corporelles		
	2004	2003	2002	2004	2003	2002
Transport et logistique	110	113	113	331	193	216
Films et papiers spéciaux	0	1	2	123	129	127
Distribution d'énergie	53	54	55	47	49	46
Autres activités	2	3	3	37	39	40
Total	165	171	173	538	410	429

Ventilation du chiffre d'affaires et du résultat d'exploitation par zone géographique :

(En millions d'euros)	Chiffre d'affaires			Résultat d'exploitation		
	2004	2003	2002	2004	2003	2002
France et DOM TOM	2 280	2 097	1 915	7	21	25
Europe	794	762	781	5	2	3

(En millions d'euros)	Chiffre d'affaires			Résultat d'exploitation		
	2004	2003	2002	2004	2003	2002
Afrique	1 356	1 280	1 386	124	78	92
Amérique	145	133	136	4	4	5
Asie Océanie	294	245	264	16	13	12
Total	4 869	4 517	4 482	156	118	137

Ventilation des immobilisations incorporelles et corporelles nettes par zone géographique :

(En millions d'euros)	Immobilisations incorporelles			Immobilisations corporelles		
	2004	2003	2002	2004	2003	2002
France et DOM TOM	65	68	70	231	241	239
Europe	4	4	10	19	21	24
Afrique	95	98	93	131	135	150
Amérique	1	1		7	8	9
Asie Océanie				150	5	7
Total	165	171	173	538	410	429

Nota : Les immobilisations figurant sous le libellé « Armement maritime international » sur les années antérieures à 2003 ont été réaffectées sur la ligne « Afrique ». Les montants étaient de 18 M€ pour les immobilisations incorporelles en 2002, et respectivement de 18 M€ d'euros et 1 M€ pour les immobilisations corporelles en 2002.

Note 26. – Effectifs.

	2004	2003	2002
Cadres	2 845	2 714	2 749
Agents de maîtrise/Employés et ouvriers	18 421	18 512	18 732
Total	21 266	21 226	21 481

Ventilation des effectifs par activité :

	2004	2003	2002
Transport et logistique	18 798	18 719	19 250
Films et papiers spéciaux	1 252	1 252	1 141
Distribution d'énergie	1 030	1 079	921
Autres activités	186	176	169
Total	21 266	21 226	21 481

Note 27. – Rémunération des dirigeants.

	2004	2003	2002
Jetons de présence (en milliers d'euros)	80	126	133
Autres rémunérations perçues (en milliers d'euros)	251	562	1 230
Nombre de stocks options détenues par les dirigeants sur les titres Bolloré (1).	102 000	119 000	119 000

(1) Dont : 102 000 provenant du plan du 30 mars 2001.

Les montants indiqués ci-dessus sont ceux versés au cours de l'exercice aux membres du conseil d'administration et aux mandataires sociaux dirigeants du groupe.

En 2004 Vincent Bolloré, président du conseil d'administration n'a pas reçu de rémunération par les sociétés du groupe (333 milliers d'euros en 2003).

Par ailleurs, Vincent Bolloré a perçu en 2004, 10,5 milliers d'euros de jetons de présence à raison des mandats sociaux qu'il exerce dans les sociétés du groupe.

Il n'existe pas d'engagement du groupe envers ses dirigeants ou anciens dirigeants au titre des pensions et indemnités assimilées. Il n'y a aucune avance ou crédit accordé aux membres du conseil d'administration par le groupe.

Note 28. – Transactions avec les entreprises liées.

Les comptes consolidés incluent des opérations effectuées par le groupe dans le cadre normal de ses activités avec des sociétés non consolidées dans le groupe Bolloré mais consolidées à un niveau supérieur.

(En milliers d'euros)	2004	2003	2002
Conventions de trésorerie et comptes courants actif	113 767	47 706	23 199
Conventions de trésorerie et comptes courants passif	- 63 841	- 122 246	- 229 643
Créances d'exploitation	28 468	20 832	25 672
Dettes d'exploitation	- 15 484	- 11 903	- 10 573
Produits d'exploitation	143 936	111 091	113 332
Charges d'exploitation	- 69 947	- 62 004	- 92 988

Note 29. – Engagements de retraite et avantages au personnel.

Lés obligations du groupe Bolloré concernant les pensions complémentaires à verser au personnel (retraité et en activité) ainsi que les indemnités de départ en retraite relatives au personnel expatrié sont constatées sous forme de provisions (cf. note 16).

Les indemnités de départ à la retraite sur le personnel (hors expatriés) sont constatées en engagement hors bilan et représentent pour l'ensemble du groupe Bolloré un montant global de 47,7 M€ au 31 décembre 2004 et 49,8 M€ au 31 décembre 2003.

Note 30. – Engagements donnés.

31 décembre 2004 :

(En milliers d'euros)	Total 2004	Moins d'un an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans
Cautions sur douanes	427 713	182 936	82 433	162 344
Autres cautions accordées par les banques (contentieux fiscaux, cautions/marchés ...)	80 017	69 889	6 955	3 173
Retraite et avantages au personnel	47 694	2 414	7 506	37 774
Avals, cautions et garanties	58 016	13 521	7 270	37 225
Sûretés réelles accordées en garantie des emprunts	0	0	0	0
Nantissements et hypothèques	25 808	1 233	212	24 363
Effets escomptés non échus	1 859	1 859	0	0

31 décembre 2003 :

(En milliers d'euros)	Total 2003	Moins d'un an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans
Cautions sur douanes	417 937	232 363	36 289	149 285
Autres cautions accordées par les banques (contentieux fiscaux, cautions/marchés ...)	53 408	41 015	4 159	8 234
Retraite et avantages au personnel	49 847	3 193	9 290	37 364
Avals, cautions et garanties	74 944	12 632	25 455	36 857
Sûretés réelles accordées en garantie des emprunts	0	0	0	0
Nantissements et hypothèques	28 235	1 188	128	26 919
Effets escomptés non échus	11 413	11 413	0	0

Détail des nantissements et hypothèques au 31 décembre 2004 :

(En milliers d'euros)	Date de départ du nantissement	Date d'échéance du nantissement	Montant d'actif nanti	Total du poste de bilan	% correspondant
Sur immobilisations incorporelles			0		
Sur immobilisations corporelles :					
Hypothèque Avion	16/01/03	16/01/15	17 982	538 228	3,34 %
Hypothèque propriété Zambie	04/09/03	31/08/05	1 104	538 228	0,21 %
Nantissement d'un engin de manutention (supers-tacker)	25/04/03	25/09/05	212	538 228	0,04 %
Sur immobilisations financières :					
Titres Secaf	01/04/99	01/04/09	6 380	N.A.	(1) N.A.
Titres Sasma	10/01/00	31/12/05	130	236 992	0,05 %

(1) Les titres Secaf sont éliminés de l'actif du bilan consolidé, il est donc impossible de calculer valablement une proportion.

Détail des nantissements et hypothèques au 31 décembre 2003 :

(En milliers d'euros)	Date de départ du nantissement	Date d'échéance du nantissement	Montant d'actif nanti	Total du poste de bilan	% correspondant
Sur immobilisations incorporelles			0		
Sur immobilisations corporelles :					
Hypothèque Avion	16/01/03	16/01/15	20 538	410 190	5,01 %
Hypothèque propriété Zambie	04/09/03	31/08/04	1 188	410 190	0,29 %
Sur immobilisations financières :					
Titres Secaf	01/04/99	01/04/09	6 381	N.A.	(1) N.A.
Titres Sasma	10/01/00	31/12/05	128	287 710	0,04 %

(1) Les titres Secaf sont éliminés de l'actif du bilan consolidé, il est donc impossible de calculer valablement une proportion.

Note 31. – Engagements reçus.

31 décembre 2004 :

(En milliers d'euros)	Total 2004	Moins d'un an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans
Avals, cautions et garanties reçues	147 150	18 421	68 220	60 509
Autres engagements reçus	84	84	0	0

31 décembre 2003 :

(En milliers d'euros)	Total 2003	Moins d'un an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans
Avals, cautions et garanties reçues	252 991	18 640	89 436	144 915
Autres engagements reçus	82	82	0	0

Note 32. – Engagements de crédit-bail mobilier.

Informations relatives aux contrats de crédit-bail non retraités en consolidation :

(En milliers d'euros)	2004	2003
Valeur d'origine des biens	5 060	6 535
Redevances versées :		
Au cours des exercices antérieurs	2 422	5 127
Au cours de l'exercice	1 977	1 887
Total	4 399	7 014
Redevances restant à payer	4 233	4 334
Total des redevances	8 632	11 348
Valeur résiduelle en fin de contrat	757	616

Echéancier :

(En milliers d'euros)	Total 2004	Moins d'un an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans
Redevances de crédit-bail restant à payer	4 233	1 688	2 434	111

Note 33. – Autres engagements financiers.

31 décembre 2004 :

(En milliers d'euros)	Total 2004	Moins d'un an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans
Ventes à terme de devises	24 164	24 164	0	0
Achats à terme de devises	11 001	11 001	0	0
Ventes à terme de produits	0	0	0	0
Achats à terme de produits	10 609	10 609	0	0
Position ouverte sur marché IPE (1)	73	73	0	0

31 décembre 2003 :

(En milliers d'euros)	Total 2003	Moins d'un an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans
Ventes à terme de devises	26 860	26 860		
Achats à terme de devises	12 755	12 755		
Ventes à terme de produits	16 965	16 965		
Achats à terme de produits	18 994	18 994		
Position ouverte sur marché IPE (1)	155	155		

(1) IPE : International Petroleum Exchange

Note 34. – Honoraires versés aux commissaires aux comptes.

(En milliers d'euros)	Total 2004	Constantin	En %	G Harmand	En %	Autres	En %
Commissariat aux comptes	-3 056	-2 101	96	-186	100	-769	63
Autres missions légales et accessoires	-347	-71	3	0	0	-276	23
Total audit	-3 403	-2 172	99	-186	100	-1 045	85
Prestations juridiques, fiscale, sociale	-131	-8	0	0	0	-123	10
Prestations technologies de l'information	-31	0	0	0	0	-31	3
Audit interne	0	0	0	0	0	0	0

(En milliers d'euros)	Total 2004	Constantin	En %	G Harmand	En %	Autres	En %
Autres honoraires	-31	-7	0	0	0	-24	2
Total autres prestations	-193	-15	1	0	0	-178	15
Total honoraires	-3 596	-2 187	100	-186	100	-1 223	100

31 décembre 2003 :

(En milliers d'euros)	Total 2003	Constantin	En %	G Harmand	En %	Autres	En %
Commissariat aux comptes	-3 013	-1 942	97	-189	100	-882	72
Autres missions légales et accessoires	-251	-27	1	0	0	-224	18
Total audit	-3 264	-1 969	98	-189	100	-1 106	90
Prestations juridiques, fiscale, sociale	-102	-15	1	0	0	-87	7
Prestations technologies de l'information	-16	0	0	0	0	-16	1
Audit interne	0	0	0	0	0	0	0
Autres honoraires	-47	-27	1	0	0	-20	2
Total autres prestations	-165	-42	2	0	0	-123	10
Total honoraires	-3 429	-2 011	100	-189	100	-1 229	100

Note 35. – Informations sur les instruments financiers.

Gestion du risque de liquidité. — Voir note 18.

Gestion du risque de change :

— Principes : La gestion du risque de change est centralisée au niveau du groupe Bolloré : chaque division ayant des flux annuels en devises tant en export/vente qu'import/achat supérieurs à 150 milliers d'euros ouvre un compte par devise. Chaque fin de mois elle demande une couverture auprès de la cellule de gestion sur le solde prévisionnel de ses ventes/achats du mois suivant payable selon le cas à 30 ou 60 jours fin de mois. La trésorerie devises calcule le net des positions commerciales et seule se couvre auprès des banques par une opération de type ferme (achat ou vente à terme). En plus de ces opérations glissantes à trois mois (procédure fin de mois), d'autres couvertures peuvent être prises ponctuellement pour un marché ou d'avance pour protéger le cours budget.

— Positions : Les devises les plus importantes sont le franc CFA, le dollar américain et le dollar de Hong-Kong (forte croissance des trafics en Asie). Seul le dollar américain, par les volumes traités par les filiales, pourrait avoir une influence. Toutefois, en 2004, les flux commerciaux nets annuels des filiales ont été proches de l'équilibre (en net position longue export de 20 millions de dollars). La procédure glissante de fin de mois impose une couverture systématique des flux dès leur naissance pour supprimer le risque de variation du cours de change. Pour information le portefeuille de couverture dollar américain au 31 décembre 2004 comprenait des ventes à terme pour 14,6 M€ et des achats pour 4,7 M€ soit une position nette de 9,9 M€.

La position bilantielle en devises au 31 décembre 2004 est la suivante :

(En milliers d'euros)	Franc CFA	Dollar américain	Autres
Actifs	187 627	103 205	135 007
Passifs	204 443	245 297	143 746
Position nette avant gestion	-16 816	-142 092	-8 739
Position hors bilan	0	-9 896	1 965
Position nette après gestion	-16 816	-151 988	-6 774

Gestion du risque de taux. — Au 31 décembre 2004, la dette totale brute (y compris conventions de trésorerie) s'élève à 570 M€ (déduction non faite des valeurs mobilières de placement liquides, des disponibilités et des conventions de trésorerie actives, soit 295 M€) dont 312 millions d'endettement en euros.

Le solde, soit un équivalent de 258 M€, est constitué par une dette en dollars américains pour un équivalent de 185 M€ et une dette en autres devises pour un équivalent de 73 M€.

La direction générale décide de la mise en place de couverture de taux. Seules des couvertures de type ferme (swap de taux, FRA) sont utilisées pour gérer le risque de taux de la dette du groupe.

Au 31 décembre 2004, l'endettement financier total à taux fixe après couverture s'élevait ainsi à 14 % et donc l'endettement à taux variable à 86 %. Sensibilité : si les taux varient uniformément de + 3 %, l'impact annuel sur les frais financiers est de + 4,0 M€ après couverture.

— Principales opérations de gestion : Bolloré S.A. a emprunté le 24 octobre 2003 sous forme de placement privé auprès d'investisseurs américains, un montant total de 65 millions de dollars américains à un taux fixe moyen de 5,98 % en deux tranches d'échéance finale 10 et 12 ans. Le 4 novembre

2003, ces deux tranches ont été swapées en dollars US à taux variable à Libor 6 mois + 1,68 %.

— Juste valeur des instruments financiers : La juste valeur des instruments financiers dérivés permettant l'optimisation de la gestion de l'exposition aux risques de variation de taux de la dette est de :

Nature du contrat	Société	Echéance	Montant nominal en M\$	Juste valeur des instruments de couverture en M€
Contrat d'échange de taux d'intérêts payeur Libor 6 mois + marge	Bolloré S.A.	2013	45,0	0,1
Contrat d'échange de taux d'intérêts payeur Libor 6 mois + marge	Bolloré S.A.	2015	20,0	0,1

Risque action. — En cas de baisse de 10 % des cours de bourse à fin 2004, la valeur estimée des valeurs mobilières de placement serait inférieure de 13,4 M€.

Compte tenu des plus-values latentes sur ces mêmes titres, aucune dotation complémentaire ne serait à constater.

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

Couvertures de transactions futures. — En ce qui concerne les matières premières, des ventes à terme sur les marchés organisés sont généralement mises en place quand un achat est effectué. Les positions non couvertes au 31 décembre 2003 font l'objet de provisions en cas de pertes latentes.

Note 36. – Liste des sociétés dont la date de clôture est différente du 31 décembre.

	Date de clôture
MP 42	30 septembre

Note 37. – Événements postérieurs à la clôture.

Des accords ont été signés avec des tiers leur permettant d'acquiescer entre 10 % et 30 % des participations détenues par le groupe dans le domaine de l'audiovisuel (Article 2 de la Loi du 30 septembre 1986).

Ces options sont exerçables au prix de revient par le Groupe à la date de cession jusqu'en 2009.

85826