— Tirer profit des opportunités offertes par les marchés connexes à l'activité principale de Western Telecom et plus particulièrement celle des services IP Centrex ;

— Rénover sur ses fonds propres la plate-forme d'exploitation du groupe ;

— Intervenir dans des domaines de diversifications tels que : l'activité sous marque blanche, l'ingénierie télécoms pour les grands comptes, la représentation pour l'Europe de sociétés de services télécoms.

Variation des capitaux propres de Long Phone au cours du mois de février 2005 :

	Capital	Prime d'émission	Report à nouveau	Résultat de l'exercice	Capitaux propres	Nombre de parts	% détenu par Western Telecom
Au 31 décembre 2004	792 734	0	– 1 350 606	180 839	– 377 033	52 000	100 %
Au 25 février 2005	131 250	112 500	– 18 738	0	225 012	350 000	14,29 %

Note 3. – Informations relatives au compte de résultat.

3.1. Soldes intermédiaires de gestion du résultat d'exploitation (en euros) :

Rubriques	31/12/04	En %	31/12/03	En %
Production vendue de services	7 744 340		6 758 717	
Ventes de marchandises	45 600			
Chiffre d'affaires	7 789 940	100 %	6 758 717	100 %
Coût d'achat des services vendus	5 239 467		4 543 091	
Achats de marchandises	21 714			
Marge commerciale	2 528 759	33 %	2 215 626	33 %
Production immobilisée	66 484		0	
Production de l'exercice	7 856 424		6 758 717	
Consommation en provenance des tiers	1 090 545		908 820	
Valeur ajoutée	1 504 698	19 %	1 306 806	19 %
Impôts et taxes	145 750		113 036	
Charges de personnel	2 155 281		1 859 151	
Excédent brut d'exploitation	– 796 333	– 10 %	– 665 381	– 10 %
Reprises et transferts de charges	471 519		624 661	
Autres produits	45 651		6 628	
Dotations aux amortissements et provisions	771 344		760 807	
Autres charges	228 145		443 738	
Résultat d'exploitation	– 1 278 652	– 17 %	– 1 238 637	– 18 %

B. — Rapport de gestion de l'exercice 2004.

Le rapport de gestion est disponible au siège social, 88, avenue Kléber, 75116 Paris.

C. — Rapport du commissaire aux comptes.

Le rapport du commissaire aux comptes sera fourni lors de la publication relative à l'approbation définitive des comptes annuels 2004 par l'assemblée générale.

92027

WESTERN TELECOM

Société anonyme au capital de 2 689 775 €.
Siège social : 88, avenue Kléber, 75116 Paris.
402 876 759 R.C.S. Paris.

Chiffre d'affaires (hors taxes).
(En euros.)

	Premier trimestre		Deuxième trimestre		Troisième trimestre		Quatrième trimestre	
	2005	2004	2004	2003	2004	2003	2004	2003
Chiffre d'affaires	1 783 941	1 910 508	1 876 833	1 547 790	2 003 166	1 781 557	1 999 433	2 086 988

92173

XIPHIAS INVESTISSEMENT S.A.

Société d'investissement à capital fixe régie par l'ordonnance du 2 novembre 1945.
Société anonyme au capital de 33 094 754 €.
Siège social : 40, rue La Pérouse, 75116 Paris.
349 606 301 R.C.S. Paris.

Documents comptables annuels.

I. — **Bilan au 31 décembre 2004.**
(En euros.)

Actif	31/12/04	31/12/03
Portefeuille, titres	106 936 845,19	98 305 203,35
Provision pour dépréciation du portefeuille, titre	0,00	– 930 051,85
Disponibilités bancaires	243 728,28	5 249 765,85
Total de l'actif	107 180 573,47	102 624 917,35

Passif	31/12/04	31/12/03
Capitaux propres :		
Capital	33 094 754,00	33 094 754,00
Prime d'émission	2 476 835,80	2 476 835,80
Réserve légale	3 309 475,40	3 309 475,40
Autres réserves	8 292 337,79	8 292 337,79
Report à nouveau	52 003 142,77	48 225 374,49
Résultat de l'exercice	7 905 323,64	7 087 243,68
Total	107 081 869,40	102 486 021,16
Dettes fournisseurs	85 898,41	131 578,67
Autres dettes	12 805,66	7 317,52
Total du passif	107 180 573,47	102 624 917,35