

PUBLICATIONS PÉRIODIQUES

SOCIÉTÉS COMMERCIALES ET INDUSTRIELLES (COMPTES ANNUELS)

BOLLORE

Société anonyme au capital de 61 739 560 €.
Siège social : Odet, 29500 Ergué-Gaberic.
304 827 900 R.C.S. Quimper.

Documents comptables annuels.

A. – Comptes sociaux.

I. – Bilan au 31 décembre 2005.

(En milliers d'euros.)

Actif	Notes	31 décembre 2005			31 décembre 2004	31 décembre 2003
		Montant brut	Amortissements et provisions	Montant net	Montant net	Montant net
Immobilisations incorporelles :	1					
Concessions, brevets, droits similaires		5 164	4 192	972	1 232	1 845
Fonds commercial		346 294	8 627	337 667	338 242	322 512
Autres immobilisations incorporelles		167		167	385	137
Immobilisations corporelles :	1					
Terrains		3 444	732	2 712	2 600	2 643
Constructions		37 097	23 412	13 685	14 272	14 754
Installations techniques, matériel, outillage		79 766	68 599	11 167	12 761	15 042
Autres immobilisations corporelles		40 664	12 965	27 699	29 059	32 861
Immobilisations en cours		516	220	296	533	323
Avances et acomptes		821		821	877	5
Immobilisations financières :	3					
Participations		1 238 857	213 209	1 025 648	877 566	826 677
Créances rattachées à des participations		92 616	78 741	13 875	11 469	22 708
Autres titres immobilisés		20 989	458	20 531	20 550	21 473
Prêts		9 227	1 063	8 164	47 311	50 547
Autres immobilisations financières		359	82	277	222	222
Total		1 875 981	412 300	1 463 681	1 357 079	1 311 749
Stocks et en-cours :						
Matières premières, approvisionnements		3 422	186	3 236	2 472	2 110
Produits intermédiaires et finis		3 657	259	3 398	3 160	2 891
Avances, acomptes versés sur commandes		309		309	168	143
Créances :	4					
Créances clients et comptes rattachés		23 842	1 498	22 344	32 122	23 968
Autres créances		445 816	74 964	370 852	277 523	195 740

Capital souscrit et appelé, non versé		364		364		365
Divers :						
Valeurs mobilières de placement	5	2 167	530	1 637	68 336	78 954
Disponibilités		47 946		47 946	10 014	7 607
Comptes de régularisation :						
Charges constatées d'avance		759		759	759	594
Total		528 282	77 437	450 845	394 554	312 372
Charges à répartir sur plusieurs exercices		951		951	1 993	2 936
Ecarts de conversion actif		713		713	14 881	15 768
Total général		2 405 927	489 737	1 916 190	1 768 507	1 642 825

Passif	Notes	Montant net		
		31 décembre 2005	31 décembre 2004	31 décembre 2003
Capital social ou individuel (dont versé 60 544 360 €)		60 544	60 464	59 254
Primes d'émission, de fusion, d'apport		333 891	332 150	309 433
Réserve légale		8 616	8 616	8 616
Réserves réglementées		145 845	345 845	345 845
Autres réserves		195 013		
Report à nouveau		388 861	282 688	184 661
Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte)		43 092	138 976	136 331
Acompte sur dividende		- 37 795	- 34 011	- 29 614
Provisions réglementées		16 982	14 696	13 762
Total	6	1 155 049	1 149 424	1 028 288
Provisions pour risques et charges :				
Provisions pour risques		26 000	40 536	42 949
Provisions pour charges		2 794	3 739	5 951
Total	7	28 794	44 275	48 900
Dettes :	4			
Autres emprunts obligataires		156 552	147 720	
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit		86 351	81 334	174 109
Emprunts et dettes financières divers		679	1 904	1 250
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours		20	123	277
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		18 900	15 923	17 959
Dettes fiscales et sociales		17 535	18 274	10 365
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés		1 515	1 688	2 036
Autres dettes		447 246	301 716	354 706
Total		728 798	568 682	560 702
Ecarts de conversion passif		3 549	6 126	4 935
Total général		1 916 190	1 768 507	1 642 825

II. – Compte de résultat.

(En milliers d'euros.)

Rubriques	Notes	2005	2 004	2 003
Ventes de marchandises		16 321	25 522	35 356

Production vendue de :				
Biens		68 029	71 660	68 276
Services		38 918	48 264	44 861
Chiffre d'affaires net	9	123 268	145 446	148 493
Production stockée		339	252	- 195
Production immobilisée		285	344	282
Subventions d'exploitation		4		227
Reprises sur amortissements et provisions, transferts de charges		1 802	1 460	2 436
Autres produits		1 188	2 079	397
Total des produits d'exploitation		126 886	149 581	151 640
Achats de marchandises (y compris droits de douane)		14 977	23 924	33 324
Variation de stock (marchandises)				
Achats matières premières, autres approvisionnements (et droits de douane)		27 314	27 140	23 685
Variations de stock (matières premières et approvisionnements)		- 821	- 382	655
Autres achats et charges externes		34 144	37 752	37 203
Impôts, taxes et versements assimilés		5 879	4 747	4 921
Salaires et traitements		31 991	33 361	30 154
Charges sociales		14 296	14 511	12 447
Dotations d'exploitation :				
Sur immobilisations :				
Dotations aux amortissements		7 945	10 687	11 166
Sur actif circulant :				
Dotations aux provisions		209	79	64
Pour risques et charges :				
Dotations aux provisions		28	202	66
Autres charges		710	1 235	1 367
Total des charges d'exploitation		136 672	153 256	155 052
Résultat d'exploitation		- 9 786	- 3 675	- 3 412
Opérations en commun :				
Bénéfice attribué ou perte transférée			121	144
Perte supportée ou bénéfice transféré		10		
Produits financiers				
Produits financiers de participations		60 542	71 510	61 086
Produits des autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé		5 657	5 468	5 681
Autres intérêts et produits assimilés		8 868	12 515	10 307
Reprises sur provisions et transferts de charges		86 797	73 924	29 243
Différences positives de change		1 810	2 846	4 988
Produits nets sur cession de valeurs mobilières de placement		1 819	5 865	1 987
Total des produits financiers		165 493	172 128	113 292
Dotations financières aux amortissements et provisions		64 231	23 820	37 299
Intérêts et charges assimilés		26 841	21 702	22 276
Différences négatives de change		17 520	2 615	6 286

Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement		20	71	31
Total des charges financières		108 612	48 208	65 892
Résultat financier	10	56 881	123 920	47 400
Résultat courant avant impôts		47 085	120 366	44 132
Produits exceptionnels sur opérations de gestion		28	1 070	133
Produits exceptionnels sur opérations en capital		30 188	32 190	139 815
Reprises sur provisions et transferts de charges		5 566	19 330	20 634
Total des produits exceptionnels		35 782	52 590	160 582
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion		3 932	12 758	8 227
Charges exceptionnelles sur opérations en capital		4 041	21 576	58 905
Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions		50 005	14 110	21 370
Total des charges exceptionnelles		57 978	48 444	88 502
Résultat exceptionnel	11	- 22 196	4 146	72 080
Participation et intéressement		175	305	20
Impôts sur les bénéfices	12	- 18 378	- 14 769	- 20 139
Total des produits		328 161	374 420	425 658
Total des charges		285 069	235 444	289 327
Bénéfice		43 092	138 976	136 331

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

Nature des indications	2001	2002	2003	2004	2005
I. Situation financière en fin d'exercice :					
Capital social (1)	50 651	59 216	59 254	60 464	60 544
Nombre d'actions émises	6 331 345	7 402 045	7 406 712	7 558 045	7 568 045
Nombre maximal d'actions à créer					
Par conversion d'obligations					
Par exercice des droits de souscription	327 500	324 500	313 833	160 500	149 400
Ii. Résultat global des opérations effectives (en milliers d'euros) :					
Chiffre d'affaires hors taxes	140 145	154 064	148 493	145 446	123 268
Bénéfice avant impôts, amortissements et provisions	285 701	128 283	134 995	79 506	54 105
Impôts sur les bénéfices (2)	64 411	- 7 230	- 20 139	- 14 769	- 18 378
Participation et intéressement des salariés	81	116	20	305	175
Bénéfice après impôts et charges calculées	191 543	135 976	136 331	138 976	43 092
Montant des bénéfices distribués	44 319	33 309	33 318	37 790	37 840
Iii. Résultat des opérations réduit à une seule action (en euros) :					
Bénéfice avant impôts et charges calculées	45,12	17,33	18,23	10,52	7,15
Bénéfice après impôts et charges calculées	30,25	18,37	18,41	18,39	5,69
Dividende net	7,00	4,50	4,50	5,00	5,00
Iv. Personnel :					
Effectif moyen des salariés	680	655	673	678	655
Montant de la masse salariale de l'exercice (1)	29 484	29 632	30 154	33 361	31 991

Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux de l'exercice (Sécurité sociale, oeuvres sociales) (1)	12 043	11 680	12 447	14 511	14 296
--	--------	--------	--------	--------	--------

(1) En milliers d'euros.
(2) Entre parenthèses : produit d'impôt.

IV. – Filiales et participations

(En milliers d'euros.)

Sociétés	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	11 642	100,000	14 504	14 504		11 885			18 731		
Antrak group Ghana Ltd	47	158	100,0000	3 475		3 475						
Antrak group Nigeria Ltd	171	484	100,0000	2 240		2 240				484		
Batscap	15 288	36 596	59,9974	9 172	4 586	4 586	30 126		110	12 674		
Bolloré Energie	19 523	49 716	99,9913	91 168		91 168		34 072	1 159	8 850	1 855	
Bolloré Inc	1 761	2 208	100,0000	7 477		7 477			24 933	220		
Bolloré Media	10 000	30 887	99,9990	10 000		10 000	25 466		226	30 973		
Bolloré Production	10 000	2 151	99,9776	9 997		9 997				575		
Bolloré Shanghai	4 663	3 333	100,0000	5 209		5 209			3 601	595		
Charbonniere – LA	360	10 929	52,6767	9 183	3 000	6 183			16 513	115	205	
Cie saint gabriel	15 788	6 627	99,9998	16 045		16 045	29 298			1 672		
Cogema	785	710	99,9542	6 346	2 846	3 500			5 692	858		
Delmas	15 000	57 463	100,0000	347 272	55 332	291 939		88 158	723 350	77 535		
Delmas La Rochelle	75	815	99,8000	2 171	2 171				9 017	835		
Dewulf-Cailleret	2 550	1 421	99,9935	10 675	8 456	2 219			10 235	107		
Exaf	11	26 396	99,7199	17 032		17 032			108 693	24 049		
Financière de Cezembre	1 200	3 971	99,1840	4 811		4 811				65		
Financière Penfret	6 525	3 795	100,0000	6 553	3 821	2 732	1 374		92	214		
Hombard Publishing	50	66 843	100,0000	7 768	7 768		66 795			3 896		(**) 66 795
Iris Immobilier	28 529	3 678	99,99996	29 141		29 141			9 268	896	576	
Isamar	481	2 313	100,0000	3 268		3 268	1 511		32 965	526		
MP 42	40	277	98,9600	8 588	8 250	338				10		
Nord Sud CTI	312	1 137	99,8659	646		646	2 000		32 492	257		
Papeteries des Vosges	6 040	19 924	99,9669	6 038	6 038		23 947		33 421	2 424		
Papeteries du Lemman -PDL	39 607	16 919	100,0000	41 465	16 400	25 065	6 142		108 916	6 280		
Regie 8	1 000	11	99,9840	1 000		1 000				8		
Samp	627	5 235	84,3668	6 439		6 439			963	1 751	591	
Satram Huiles	965	2 075	68,8200	3 260		3 260	2 501		2 066	44		
Sdv bénin	1 054	279	92,5044	1 039		1 039			10 124	188		
Sdv burkina faso	795	783	88,3039	978		978			10 672	106	54	
Sdv cameroun	2 023	2 802	74,9569	3 641		3 641			60 695	3 309	1 066	
Sdv centrafricaine	2 561	3 625	99,9863	2 287	2 287				1 204	26		
Sdv congo	942	2 391	80,9021	914		914		282	38 740	1 185	220	
Sdv côte d'ivoire	7 454	19 104	79,3006	17 854		17 854			82 496	3 874	1 723	
Sdv gabon	6 883	5 516	96,6047	5 409		5 409			41 756	3 545	1 669	
SDV Logistique internationale	36 617	19 696	99,9460	53 058		53 058			928 862	5 651	2 802	
Sdv madagascar	532	660	80,4832	2 710	2 384	326			7 494	533	200	
Sdv niger	213	750	99,9214	838		838			5 273	229	135	
Sdv nigeria ltd	2 093	1 487	99,9644	8 470		8 470			47 676	1 238		

Sdv sénégal	2 621	15 702	83,1361	7 261		7 261			70 577	5 064	4 959	
Sdv transami nv	11 500	8 037	99,9998	22 039		22 039	4 763		25 002	4 175		
Sdv voyages	41	39	99,9358	663	663				1	99		
Sibaf Cameroun	4 573	9 524	99,9998	7 916	7 916				2 356	6 629		
SNC Sté Navale caennaise	2 750	2 990	99,8852	7 249		7 249			1 635	269		
SNO Sté Navale de l'Ouest	14 553	40 047	99,9903	30 904	30 904		24 991		218	55 056		
Socopao Cameroun	1 311	502	83,1396	2 938		2 938			1 490	286	368	
Socopao Gabon	92	128	89,9634	868	695	173			71	100	86	
Socopao SA	40	6 687	99,9884	1 281	1 281		7 144			391		
Sofimap	3 712	2 395	95,0010	23 601	22 799	802			2 329	2 318		
Tamaris Finances	618	938	99,8000	2 523	2 523		5 479		17	422		
Tema Container Terminal Limited	2 685	2 937	100,0000	4 659		4 659			4 696	1 130	223	
Total				890 042	204 623	685 420	243 421	122 512			16 732	
Participations détenues entre 10 et 50 % :												
Afrique Initiatives	1 500	1 597	30,418	800	800		104		98	401		***
Bolloré Investissements Medias	100 000	3 546	32,4800	32 480		32 480	40 615			3 321		
Bruges Conteneurs	2 394	143	49,0446	1 174		1 174			587	143		
CIE du Cambodge	23 509	414 234	10,6611	50 146		50 146				31 181	2 387	
Comarine	213	797	49,9640	1 119		1 119			5 807	713	229	
Delmas Kenya Ltd	1 047	434	49,7654	938		938			692	270	95	
Dit douala international terminal	6 098	3 645	39,9983	2 439		2 439			34 561	3 645		
Financière de Sainte Marine	44	6 543	32,4811	11 740		11 740	68 607			6 072		
Financière du Loch	236 940	14 495	32,5593	77 171		77 171	94 238			14 571		
Financière V	69 724	15 500	10,2528	10 782		10 782				16		
RTI	22 210	12 672	19,0005	4 220		4 220	7 780	4 220	76 256	8 258		
Sdv transami kenya limited	1 014	10 046	25,5289	3 811		3 811			62 218	1 248	156	
Secaf	174	14 249	35,6988	6 382	1 301	5 081	1 358	6 381	960	176		
Setv	6 098	8 657	21,0000	1 281		1 281			48 887	8 127	555	
Sivomar	1 628	321	34,5506	4 648	4 648				28 868	2 608		*
Smtc	2 439	617	49,9988	1 220		1 220			8 391	153	276	
Socfinal	24 920	27 073	16,9014	3 008		3 008				5 496	722	
Socfinasia	25 063	325 090	17,0354	6 230		6 230				22 357	1 708	
Sofibol	131 825	41 561	35,9334	81 844		81 844				1 030		
Sogetra	1 193	3 014	49,9412	1 465		1 465			71 064	1 220	539	
Someport-Walon	1 249	4 881	37,4933	1 906		1 906			809	809	50	
Total				304 803	6 749	298 054	212 702	10 601			6 717	
Renseignements globaux sur les titres dont la valeur brute n'excède pas 1 % du capital :												
Filiales de plus de 50 % :												
Filiales françaises				2 052	170	1 882	683	11 434			2 823	
Filiales étrangères				5 554	1 616	3 939	4 914	712			2 808	
Participations de 10 a 50 % :												
Participations françaises												
Participations étrangères				1 375	7	1 368	3 365				535	
Titres des sociétés détenues a moins de 10 %				35 030	46	34 985					4 525	
Total				1 238 857	213 209	1 025 648	465 085	145 258			34 139	

(*) 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 2004.

V. – Affectation du résultat.

Résultat de l'exercice	€ 43 091 982 18
Report à nouveau antérieur	€ 388 860 967 48
Total à affecter	€ 431 952 949,66
Dividende (1)	€ 37 795 225,00
Report à nouveau	€ 394 157 724,66

(1) Le dividende correspond à l'acompte, mis en paiement le 10 octobre 2005, fixé à 5,00 euros par action au nominal de 8 euros. 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 de l'exercice 2005.

Événement postérieur à la clôture

Bolloré a cédé, début janvier 2006, ses activités maritimes à la société CMA CGM. Cette cession a été réalisée pour 345 millions de dollars US.

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 première application des règlements CRC 2002-10 et CRC 2004-06 relatifs à la définition et à la dépréciation des actifs, a été, lorsque les impacts étaient significatifs, réalisée selon la méthode prospective. Cette méthode de simplification n'a pas d'impact sur les capitaux propres.

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, en 1998, 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, en 2004, 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 oeuvre, 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 et les provisions pour hausse de prix.

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, par un actuaire extérieur au groupe, selon la méthode PUC (*Projected Unit Credit*) en retenant un taux d'actualisation financière brut de 3,50 %.

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, par un actuaire extérieur au groupe, selon la méthode PUC (*Projected Unit Credit*) en utilisant un taux d'actualisation financière brut de 3,50 % 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 ventes à terme de US Dollars auprès des établissements bancaires s'élèvent, à la clôture de l'exercice, 9,2 millions d'euros.

— Couverture du risque de taux : Sur un total de dette de 244 millions d'euros au 31 décembre 2005 (contre 229 en 2004), la dette à taux variable comprend au 31 décembre 2005 un montant de 152 millions d'euros qui n'a fait l'objet d'aucune couverture de taux.

Le 24 octobre 2003 la société a emprunté, sous forme de placement privé en US Dollars auprès d'investisseurs institutionnels américains, un montant total de 65 millions d'US dollars 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 swappées, d'US dollars à taux fixe à US Dollars 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 d'us dollars	Juste valeur des instruments de couverture en millions d'us dollars
Contrat d'échange de taux d'intérêts payeur Libor 6 mois + marge	2 013	45,0	- 1,4
Contrat d'échange de taux d'intérêts payeur Libor 6 mois + marge	2 015	20,0	- 0,4

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 2005 est le suivant :

— Le produit d'intégration est de 18 millions d'euros (contre 17 millions d'euros) ;

— Le groupe fiscal est déficitaire sur l'exercice.

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.

Notes sur le bilan.

1. Actif immobilisé et amortissements

(en milliers d'euros) :

Montants bruts	Valeur brute au 1 ^{er} janvier 2005	Augmentations	Diminutions	Valeur brute au 31 décembre 2005
Immobilisations incorporelles	351 516	143	- 35	351 624
Immobilisations corporelles	161 617	2 740	- 2 048	162 309
Immobilisations financières	1 254 996	152 324	- 45 272	1 362 048
Total	1 768 129	155 207	- 47 355	1 875 981

Amortissements	Amortissements cumulés au 1 ^{er} janvier 2005	Dotations linéaires	Dotations exceptionnelles	Diminutions	Amortissements cumulés au 31 décembre 2005
Immobilisations incorporelles	11 657	623	575	- 34	12 819
Immobilisations corporelles	101 120	6 281	49	- 1 920	105 530

Total	112 777	6 904	624	- 1 954	118 349
-------	---------	-------	-----	---------	---------

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
Total	4 800	775	2 194	636	1 845

— Redevances restant à payer 3 222 milliers d'euros.

3. Immobilisations financières :

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

— A la souscription aux augmentations de capital des sociétés :

Delmas La Rochelle	pour 2 millions d'euros
Financière de Rosporden	pour 1 million d'euros

— L'acquisition de titres des sociétés :

Isamar	pour 3 millions d'euros
SNO	pour 31 millions d'euros
SNC	pour 7 millions d'euros

— Aux plus values dégagées sur les opérations :

De fusion Bolloré Energie/SCE	pour 15 millions d'euros
De fusion Ste Marine/Pont L'abbé	pour 11 millions d'euros
D'apport du fonds de commerce OIT à Exaf	pour 2 millions d'euros

Au reclassement de VMP en titres de participations	pour 62 millions d'euros
--	--------------------------

La principale diminution est due :

A la liquidation de la société IMA	pour 4 millions d'euros
------------------------------------	-------------------------

— Prêts : Les prêts participatifs accordés à des sociétés hors groupe propriétaires de navires, pour un montant total de 53,4 millions de dollars américains, ont été remboursés par celles-ci du fait de la cession, à Delmas, des navires financés par ces prêts.

4. État des échéances des créances et des dettes :

— État 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	92 616	1 926	90 690	90 008
Prêts	9 227	338	8 889	55
Autres immobilisations financières	359	73	286	
Actif circulant :				
Créances d'exploitation	26 972	24 228	2 744	9 318
Autres créances	443 607	404 963	38 644	428 979
Total	572 781	431 528	141 253	528 360

— 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	243 299	30 490	66 524	146 285	
Emprunts et dettes divers	285		285		
Dettes d'exploitation :					
Dettes fournisseurs	19 289	19 289			294
Dettes fiscales et sociales	12 552	12 552			
Autres dettes	1 136	1 136			113
Dettes diverses					
Comptes courants	429 648	429 648			429 648
Dettes sur immobilisations	1 192	1 192			5
Autres dettes	21 648	19 155	2 493		11 975
Total	729 049	513 462	69 302	146 285	442 035

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 décembre 2005	31 décembre 2004
Emprunts obligataires	156 551	147 720
Emprunts auprès des établissements de crédit	86 351	81 334
Autres emprunts et dettes financières diverses	679	1 904
Comptes courants créditeurs	429 648	287 017
Créances rattachées aux participations	-13 875	-11 469
Prêts	-8 164	-47 311
Comptes courants débiteurs	-329 401	-140 557
Disponibilités	-47 946	-10 014
Valeurs mobilières de placement	-1 636	-68 336
	272 207	240 288

5. Valeur estimative des valeurs mobilières de placement

(En milliers d'euros)	Valeur brute	Valeur nette	Valeur estimative
Titres non cotés	1 132	602	729
Titres cotés (au cours moyen de bourse de décembre)	1 035	1 035	1 087
Total	2 167	1 637	1 816

6. Capitaux propres et variation de la situation nette :

(En milliers d'euros)	Capital social (1)	Primes	Réserve légale	Réserves réglementées	Autres réserves	Report à nouveau	Résultat de l'exercice	Acompte sur dividende	Subventions	Provisions réglementées	Total
Capitaux propres au 1 ^{er} janvier 2005	60 464	332 150	8 616	345 845		282 688	138 976	-34 011	0	14 696	1149 424
Variations dues à des modifications de structure											
Levées d'option Conversion d'obligations	80	1 741									1 821
Variations hors opérations de structure :											
Affectation du résultat 2004						101 185	-138 976	34 011			-3 780

Acompte sur dividendes 2005								-37 795			-37 795
Variation des subventions et des provisions réglementées									2 286		2 286
Autres mouvements (2)				-200 000	195 012	4 988					
Résultat de l'exercice 2005							43 092				43 092
Capitaux propres au 31 décembre 2005 avant affectation du résultat	60 544	333 891	8 616	145 845	195 012	388 861	43 092	-37 795	0	16 982	115 5048

(1) Le capital est divisé en 7 568 045 actions de 8 € de nominal. Les actions inscrites au nominatif depuis plus de 4 ans bénéficient d'un droit de vote double.

(2) En application des dispositions de l'article 39 de la loi de finances rectificative pour 2004, 200 millions d'euros ont été virés à un compte de réserves ordinaires, 5 millions d'euros correspondant à la taxe exceptionnelle ont été prélevés sur le compte de réserves ordinaires pour être virés au compte de report à nouveau sur lequel avait été imputée ladite somme au 31 décembre 2004.

7. Etat des provisions :

(En milliers d'euros)	Montant au 1 ^{er} janvier 2005	Dotations	Utilisations	Reprises	Solde au 31 décembre 2005
Provisions réglementées	14 696	3 914	1 628		16 982
Provision pour hausse de prix	148	195	42		301
Amortissements dérogatoires	14 548	3 719	1 586		16 681
Provisions pour risques et charges	44 275	3 274	16 700	2 054	28 795
Provision pour restructurations	1 092	1 649	959		1 782
Provision pour perte de change	14 880	5	13 781	392	712
Provision pour retraites	218		218		0
Provision pour médailles du travail	713	6	563		156
Provision pour litiges	4 627			969	3 658
Provision risques filiales	3 316	1 201	932		3 585
Provision pour amendes	17 010				17 010
Autres provisions	2 419	413	247	693	1 892
Provisions pour dépréciation	337 372	106 662	72 645		371 389
Immobilisations corporelles	395	4			399
Immobilisations financières	297 881	68 295	72 624		293 552
Stocks et en-cours	286	166	6		446
Clients	1 401	112	15		1 498
Autres créances	36 879	38 085			74 964
Valeurs de placement	530				530
	396 343	113 850	90 973	2 054	417 166

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

(En milliers d'euros)	2005	2004
Engagements donnés		
Cautions solidaires		914
Contreparties douanes et trésor public	38 057	38 058
Autres cautions	162 215	73 417
Nantissements et hypothèques	30 100	24 363
Engagements reçus		
Abandon de créances avec clause de retour à meilleure fortune	0	79 102
Avals et cautions	23	51
Engagements réciproques et exceptionnels :		
Lignes de crédit bancaire non utilisées	32 100	170 300
Ventes de devises à terme	14 766	20 346

Achats de devises à terme	11 120	11 001
Créances mobilisées	5 948	5 998
Engagements de retraite	5 562	4 529

Notes sur le compte de résultat

9. Ventilation du chiffre d'affaires par activités :

(En milliers d'euros)	2005	2004
Usines de Bretagne	69 429	73 231
Négoce international de bois (O.I.T.) (*)	3 919	15 757
Prestations diverses du siège	49 920	56 458
Total	123 268	145 446

(*) Bolloré a cédé, le 30 juin 2005, son fonds de commerce de négoce de bois à sa filiale Exaf.

— Par zone géographique :

(En %)	2005	2004
France	43,1	42,5
Europe	21,1	24,6
Amériques	28,0	25,0
Afrique	1,0	1,41
Autres	6,8	6,5
Total	100,0	100,0

10. Résultat financier. — La variation du résultat financier est principalement due à la diminution des dividendes des filiales opérationnelles pour 11 millions d'euros et à la diminution de l'impact positif des variations de provisions pour 27 millions d'euros.

11. Résultat exceptionnel :

(En milliers d'euros)	2005	2004
Dotations exceptionnelles sur immobilisations	-624	-575
Dotations nettes aux provisions réglementées	-2 286	-934
Autres résultats sur cessions d'actifs	-3 273	-10 086
Retour à meilleure fortune Delmas	0	20 509
Charges liées au personnel	-1 224	-512
Dotations nettes de provisions sur filiales	-42 428	-2 181
Indemnités de retraites versées	-828	-839
Résultat sur fusions et apport	29 420	
Divers	-953	-1 236
Total	-22 196	4 146

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	47 085	18 124	-18 124	0	47 085
Exceptionnel	-22 196	-18 124	18 124	0	-22 196
Total	24 889	0	0	0	24 889

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 18 417 milliers d'euros.

13. Effectifs moyens (en nombre) :

	2005	2004
Cadres	151	155
Agents de maîtrise et techniciens	176	170
Employés et ouvriers	328	349
Total	655	674

14. Rémunération des dirigeants :

(En milliers d'euros)	2005	2004
Jetons de présence	124	124
Autres rémunérations	0	0

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)	2005	2004
Résultat de l'exercice	43 092	138 976
Impôts sur les bénéfices	-18 378	-14 769
Résultat avant impôts	24 714	124 207
Variation des provisions réglementées	2 285	934
Résultat hors évaluations fiscales dérogatoires	26 999	125 141

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

Nature des différences temporaires	2005	2004
A. Accroissement de la dette future d'impôts :		
Amortissements dérogatoires	16 681	14 548
Provision pour hausse des prix	301	149
Charges à répartir, écart de conversion actif	1 663	16 943
Base totale	18 645	31 640
Accroissement de la dette future d'impôts	6 419	10 895
B. Allègement de la dette future d'impôts :		
Congés payés, contribution sociale de solidarité, provisions non déductibles	5 950	20 407
Ecart de conversion passif, produits taxés d'avance	3 548	6 126
Base totale	9 498	26 533
Allègement de la dette future d'impôts	3 270	9 136

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 2005.

(En milliers d'euros.)

Actif	Notes	Au 31 décembre 2004	Au 31 décembre 2005
-------	-------	---------------------	---------------------

Goodwill	4	311 504	281 721
Immobilisations incorporelles	5 et 24	72 141	64 798
Immobilisations corporelles	6 et 24	826 205	561 672
Titres mis en équivalence	8	201 289	422 860
Autres actifs financiers	9	278 546	701 477
Impôts différés	29	25 633	25 497
Autres actifs	10 et 12	6 415	11 332
Actifs non courants		1 721 733	2 069 357
Stocks et en-cours	11	73 914	93 055
Clients et autres débiteurs	12 et 13	1 013 008	1 188 999
Autres actifs courants	12 et 14	34 425	29 193
Trésorerie et équivalents de trésorerie	12 et 15	294 824	450 227
Actifs destinés à la vente	12 et 23		741 126
Actifs courants		1 416 171	2 502 600
Total actif		3 137 904	4 571 957

Passif	Notes	Au 31 décembre 2004	Au 31 décembre 2005
Capital		60 464	60 544
Primes liées au capital		332 150	333 890
Réserves consolidées		600 393	1 293 971
Intérêts minoritaires		64 115	70 740
Capitaux propres		1 057 122	1 759 145
Autres fonds propres			
Dettes financières à long terme	18 et 19	400 632	279 798
Provisions pour avantages au personnel	17	87 087	65 342
Autres provisions	16 et 18	59 242	60 125
Impôts différés	29	93 649	79 824
Autres passifs	18 et 20	19 050	10 893
Passifs non courants		659 660	495 982
Dettes financières à court terme	18 et 19	202 138	542 901
Provisions (part à moins d'un an)	16 et 18	24 633	17 015
Fournisseurs et autres créditeurs	18 et 21	1 165 961	1 121 402
Autres passifs courants	18 et 22	28 390	44 068
Passifs destinés à la vente	18 et 23		591 444
Passifs courants		1 421 122	2 316 830
Total passif		3 137 904	4 571 957

II. — Comptes de résultat consolidé.

(En milliers d'euros.)

	Notes	2004	2005
Chiffre d'affaires	24 et 25	4 241 195	4 647 260
Achats consommés		-3 519 447	-3 891 849

Frais de personnel	26	-546 494	-559 317
Amortissements et provisions		-69 774	-91 217
Autres produits et charges opérationnels	26	-10 440	-4 876
Résultat opérationnel	24, 25 et 26	95 040	100 001
Coût net du financement		-22 026	-19 204
Autres produits et charges financiers	27	27 957	12 260
Résultat financier	25 et 27	5 931	-6 944
Part dans le résultat net des entreprises associées	8 et 24	7 181	4 887
Impôts sur les résultats	29	-46 221	-49 408
Résultat net des activités poursuivies	24	61 931	48 536
Résultat net des activités destinées à la vente	23	26 100	46 199
Résultat net consolidé		88 031	94 735
Résultat net consolidé, part du Groupe		83 883	86 504
Intérêts minoritaires		4 148	8 231

III. — Variation de la trésorerie consolidée.

(En milliers d'euros.)

	Notes	2005	2004
Flux d'exploitation :			
Résultat net part du Groupe		86 504	83 883
Part des intérêts minoritaires		8 231	4 148
Résultat net consolidé		94 735	88 031
Charges et produits sans effet sur la trésorerie :			
Elimination des amortissements et provisions		96 292	68 900
Elimination de la variation des impôts différés		-61	6 547
Autres produits et charges sans incidence de trésorerie ou non liés à l'activité		-4 940	-6 923
Capacité d'autofinancement		186 026	156 555
Elimination des plus ou moins values de cession		-7 266	7 242
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence		3 252	3 352
Incidence de la variation du BFR lié à l'activité :		-15 477	46 303
Dont stocks et en-cours		-21 837	2 377
Dont dettes		-94 371	106 730
Dont créances		100 731	-62 804
Flux nets de trésorerie provenant de l'exploitation		166 535	213 452
Flux d'investissement :			
Décaissements liés à des acquisitions :			
Immobilisations corporelles		-119 478	-66 154
Immobilisations incorporelles		-15 550	-6 187
Titres et autres immobilisations financières		-15 026	-14 375
Encaissements liés à des cessions :			
Immobilisations corporelles		28 545	8 337
Immobilisations incorporelles		1 037	93
Titres		84 124	29 781
Autres immobilisations financières		2 926	2 736

Incidence des variations de périmètre sur la trésorerie		1 563	-25 802
Flux nets de trésorerie sur investissements		-31 859	-71 571
Flux de financement :			
Décaissements:			
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		-41 564	-37 714
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées		-5 250	-5 969
Remboursements des dettes financières		-158 697	-52 395
Encaissements:			
Augmentation des capitaux propres		1 452	26 941
Subventions d'investissements (augmentation des autres fonds propres)		553	779
Augmentation des dettes financières		255 680	118 181
Flux nets de trésorerie sur opérations de financement		52 174	49 823
Incidence des variations de cours des devises		2 223	-3 456
Incidence des reclassements en activités destinées à la vente		-190 843	0
Variation de la trésorerie		-1 770	188 248
Trésorerie à l'ouverture	15	149 881	-38 367
Trésorerie à la clôture	15	148 111	149 881

Le besoin en fonds de roulement (BFR) a globalement augmenté de 15 millions d'euros par référence à la situation très favorable de fin décembre 2004 :

- Le BFR de la division Maritime activité cédée a augmenté de 58 millions d'euros en raison de la forte progression du chiffre d'affaires ;
- Le BFR de la division Logistique Internationale a enregistré une hausse de 33 millions d'euros en raison de la croissance soutenue du volume financier et du paiement de 13 échéances au CASS (compensation aérienne) au lieu de 12 en 2005. Le ratio clients s'est amélioré de 0,4 jour en moyenne sur l'année ;
- En Afrique, le BFR de la division DTI a diminué de 9 millions d'euros (effets de la campagne cacao plus sensibles fin 2005). Les délais clients sont restés stables en moyenne. Baisse de 7 millions d'euros du BFR des activités chemins de fer, construction navale et bois par la diminution continue des stocks et des encours clients ;
- Le BFR de la division Energie s'est alourdi de 20 millions d'euros. La hausse des prix du pétrole de 54% en 2005, a provoqué un gonflement des stocks et des encours sans dégradation des ratios clients et fournisseurs ;
- Dans l'Industrie, le BFR des Films s'est maintenu et celui des Papiers s'est réduit de près de 7 jours (réduction des stocks et du ratio clients) ;
- Le BFR inclut les créances mobilisées en Dailly dont le montant s'élève à 222 millions d'euros au 31 décembre 2005 (190 millions d'euros au 31 décembre 2004).

IV. — Variation des capitaux propres consolidés.

(En milliers d'euros.)

	Nombre d'actions (en quantité)	Capital	Primes	Juste valeur IAS 32/39	Réserves de conversion	Réserves consolidées	Capitaux propres part du groupe	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
Au 1 ^{er} janvier 2004	7 406 712	59 254	309 475			563 324	932 053	61 213	993 266
Variation des réserves de conversion					-9 111		-9 111	-571	-9 682
Augmentation de capital de la société mère	151 333	1 210	22 675				23 885		23 885
Dividendes distribués						-37 714	-37 714	-5 322	-43 036
Variation des subventions d'investissement									
Variations de périmètre et autres						11	11	4 647	4 658
Résultat de l'exercice						83 883	83 883	4 148	88 031
Au 31 décembre 2004	7 558 045	60 464	332 150		-9 111	609 504	993 007	64 115	1 057 122

Variations de juste valeur des investissements financiers				285 915			285 915	1 399	287 314
Au 1er janvier 2005	7 558 045	60 464	332 150	285 915	-9 111	609 504	1 278 922	65 514	1 344 436
Variation des réserves de conversion					20 754		20 754	4 057	24 811
Augmentation de capital de la société mère	10 000	80	1 740				1 820		1 820
Dividendes distribués						-41 574	-41 574	-6 964	-48 538
Variation des subventions d'investissement									
Variations de périmètre								-812	-812
Variations de juste valeur des investissements financiers				341 979			341 979	714	342 693
Résultat de l'exercice						86 504	86 504	8 231	94 735
Au 31 décembre 2005	7 568 045	60 544	333 890	627 894	11 643	654 434	1 688 405	70 740	1 759 145

La variation des capitaux propres consolidés part du groupe entre le 31 décembre 2004 et le 31 décembre 2005 s'explique à hauteur de 627,9 millions d'euros par l'entrée en application des normes IAS 32-39 au 1^{er} janvier 2005.

Montant total des dividendes distribués et des dividendes par action de la société mère : voir le tableau des cinq derniers exercices (comptes sociaux).

V. — Annexe aux comptes consolidés.

Note 1. — Principes comptables.

A. Faits marquants :

— Activités abandonnées/Cession des activités et actifs maritimes : Le groupe a conclu en septembre 2005 un accord de cession de ses activités maritimes avec le groupe CMA-CGM portant sur l'ensemble des actifs et lignes maritimes opérées par le Groupe. Cet accord était subordonné à la levée de conditions suspensives dont l'accord des Autorités de la concurrence européennes et aux restructurations juridiques et opérationnelles importantes préalables à la cession. L'ensemble de ces opérations ayant été complètement finalisées début janvier, la cession des titres Delmas a été réalisée à cette date. Conformément à la norme IFRS 5 applicable à compter du 1er janvier 2005, l'ensemble des actifs et passifs est présenté au bilan au 31 décembre 2005 sur une ligne spécifique à l'actif et au passif. Le résultat net de ces activités destinées à la vente a été également regroupé sur une ligne au compte de résultat.

— Aegis : Au cours du 2^{ème} semestre 2005, Bolloré via la Financière du Loch, a pris une participation de 22,57% dans le capital du groupe Aegis pour un montant de 474 millions d'euros. Le groupe n'ayant pas d'influence sur la gestion et la politique financière de ce groupe et ne détenant aucun mandat d'administrateur, cet investissement a été inclus dans les autres actifs financiers et valorisé à la juste valeur.

B. Principes comptables et méthodes d'évaluation :

Principes généraux :

B.1. Informations relatives à l'entreprise. — Bolloré est une société anonyme de droit français soumise à l'ensemble des textes applicables aux sociétés commerciales en France, et en particulier aux dispositions du Code de commerce. Son siège social est à Odet, 29 500 Ergué Gabéric. Le siège administratif se situe 31-32 Quai de Dion-Bouton, 92 811 Puteaux. La Société est cotée à Paris.

En date du 30 mars 2006, le conseil d'administration a arrêté les états financiers consolidés du Groupe Bolloré au 31 décembre 2005. Ceux-ci ne seront définitifs qu'après leur approbation par l'Assemblée Générale des actionnaires qui se tiendra le 7 juin 2006.

B.2. Référentiels comptables. — En application du règlement européen n° 1606/2002 du 19 juillet 2002 sur les normes comptables internationales, les comptes consolidés du Groupe au titre de l'exercice 2005 sont établis conformément au référentiel comptable IFRS (*International Financial Reporting Standards*), tel qu'adopté par l'Union Européenne au 31 décembre 2005. Ce référentiel comprend les normes comptables internationales et les interprétations émises par l'*International Financial Reporting Interpretation Committee* (IFRIC) et par son prédécesseur, le *Standard Interpretation Committee* (SIC).

Les comptes consolidés de l'exercice 2004 étaient établis, en normes françaises, selon les dispositions du règlement CRC 99-02.

Les premiers comptes publiés selon le référentiel IFRS sont ceux de l'exercice 2005. Les données de l'exercice 2004 sont retraitées en IFRS. Les normes IAS 32-39 sont applicables à compter du 1er janvier 2005. Les états financiers de 2004 retraités ci-après ne sont donc pas directement comparables avec ceux publiés en 2004. Les notes annexes indiquent les effets de la première application de cette norme sur les postes du bilan ou du compte de résultat lorsque ceux-là sont significatifs.

B.3. Modalités de première application des IFRS. — L'information financière de 2004, donnée à titre comparatif, est établie conformément aux dispositions de IFRS 1 « Première application du référentiel IFRS ».

En tant que premier adoptant des IFRS, le Groupe a retenu les options de première application suivantes, prévues par IFRS 1 :

- Les regroupements d'entreprises antérieurs à la date de transition aux IFRS n'ont pas été retraités ;
- Le montant cumulé des différences de conversion à la date de transition aux IFRS a été considéré comme nul ;
- Le montant cumulé des écarts actuariels à la date de transition aux IFRS, sur les avantages au personnel, a été imputé sur les capitaux propres ;
- Les immobilisations corporelles ont fait l'objet de réévaluations ;
- Seuls les plans de stock options émis après le 7 novembre 2002 et dont les droits permettant l'exercice des options restaient à acquérir au 1er janvier 2005, sont comptabilisés selon la norme IFRS 2 ;
- Non-application des dispositions d'IAS 32 « Instruments financiers : Informations à fournir et présentation », d'IAS 39 « Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation » et d'IFRS 5 « Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées » dès le 1^{er} janvier 2004 ;
- Non-application anticipée des interprétations IFRIC 4 (Conditions permettant de déterminer si un accord contient une location) et IFRIC 6 (Passifs résultant de la participation à un marché spécifique - Déchets d'équipements électriques et électroniques) au 1^{er} janvier 2004.

Des tableaux de réconciliation entre le résultat consolidé 2004, le tableau de flux de trésorerie 2004 et les capitaux propres consolidés au 1^{er} janvier 2004 et au 31 décembre 2004 selon le nouveau référentiel comptable et ceux établis selon les principes comptables français préalablement utilisés, sont présentés dans le présent document en note 40. Il n'a pas été procédé à une application anticipée des normes comptables ou amendements de normes existantes au 31 décembre 2005 dont la date d'application effective est postérieure au 1^{er} janvier 2006.

Toutes les normes et interprétations appliquées par le Groupe dans les présents comptes sont compatibles avec les directives européennes d'une part et les normes et interprétations adoptées par l'Union européenne d'autre part.

Le référentiel comptable IFRS ayant évolué au cours de l'exercice 2005 et certains travaux de retraitement des comptes 2004 aux normes IFRS ayant été terminées fin 2005, le bilan d'ouverture audité au 1^{er} janvier 2004 à partir duquel les comptes consolidés de l'exercice 2005 sont établis, les résultats semestriels et annuels 2004 ainsi que le bilan au 31 décembre 2004 présentés ci-après, ont été modifiés au cours de l'exercice 2005.

Les chiffres 2004 définitifs ne diffèrent pas significativement des chiffres précédemment publiés.

B.4. Normes utilisées ou non par anticipation. — Les états financiers du Groupe au 31 décembre 2005 n'intègrent pas les éventuels impacts :

— Des normes et interprétations publiées au 31 décembre 2005 mais dont l'application n'est obligatoire qu'à compter des exercices ouverts à partir du 1^{er} janvier 2006 ;

— Des projets d'interprétation de l'IFRIC sur le traitement comptable des contrats des concessions.

1. Amendement IAS 19 « Avantages du personnel » : L'amendement de la norme IAS 19 relatif à la comptabilisation des pertes et gains actuariels est applicable à compter du 1^{er} janvier 2006, une application anticipée étant encouragée. Le Groupe ne s'est pas encore prononcé sur l'option qu'il retiendra à cette date, notamment sur la possibilité de comptabiliser l'intégralité des écarts actuariels directement en capitaux propres.

2. Instruments financiers : Amendements IAS 39 « option juste valeur », « garantie financière et assurance crédit » et « couverture de flux de trésorerie au titre de transactions intra-groupe ».

Le Groupe a choisi d'appliquer dans ses comptes les amendements IAS 39 à compter du 1^{er} janvier 2006. L'application de ces amendements dans les comptes au 31 décembre 2005 n'aurait pas modifié significativement les traitements comptables actuels.

3. IFRS 7 « Informations à fournir sur les instruments financiers » et amendement IAS 1 : Le Groupe a choisi de ne pas appliquer par anticipation cette norme qui entrera en vigueur à compter du 1^{er} janvier 2007. En conséquence, l'Amendement IAS 1 qui porte sur les informations à fournir sur le capital n'est pas appliqué par anticipation.

4. IFRIC 4 « identification de contrats de location au sein des conventions » : A ce stade, le Groupe n'a pas décidé d'appliquer par anticipation l'interprétation IFRIC 4 « contrats incorporant un contrat de location financement » applicable à compter du 1^{er} janvier 2006. Les conséquences liées à l'application d'IFRIC 4 et leurs impacts financiers chez Bolloré sont en cours d'évaluation.

5. IFRIC 6 « Passifs découlant de la participation à un marché déterminé - Déchets d'équipements électriques et électroniques » : Ce texte est d'application obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} décembre 2005 et n'est pas appliqué par anticipation.

6. IFRIC 7 « Modalité pratiques de retraitement des états financiers selon IAS 29 » : Ce texte a pour date de première application le 1^{er} janvier 2007. Ce texte n'a pas reçu l'agrément de la commission européenne.

7. IFRIC 3 « Droit d'émission des gaz à effet de serre » : Compte-tenu du retrait par l'IASB de son interprétation IFRIC « Droits d'émission » et des incertitudes de comptabilisation qui en résultent, le groupe n'a comptabilisé aucune incidence des quotas d'émission de CO2 estimés de valeur négligeable.

B.5. Méthodes de consolidation :

1. Périmètre de consolidation. — Les sociétés dont le Groupe détient directement ou indirectement la majorité des droits de vote sont consolidées par intégration globale.

Les sociétés sur lesquelles le Groupe exerce une influence notable sont consolidées par mise en équivalence.

Les sociétés sur lesquelles le Groupe exerce un contrôle conjoint avec d'autres actionnaires, quel que soit le pourcentage de détention, sont consolidées suivant la méthode de l'intégration proportionnelle.

Les comptes consolidés regroupent les états financiers des sociétés dont le chiffre d'affaires, la situation nette ou le total du bilan sont supérieurs à 2 millions d'euros.

2. Opérations intra groupe. — Les opérations et transactions réciproques d'actif et de passif, de produits et de charges entre entreprises intégrées sont, en règle générale, éliminées dans les comptes consolidés. Cette élimination est réalisée :

— En totalité si l'opération est réalisée entre deux entreprises intégrées globalement ;

— A hauteur du pourcentage d'intégration de l'entreprise mise en équivalence dans le cas de résultat interne réalisé entre une entreprise intégrée globalement et une entreprise mise en équivalence.

3. Conversion des états financiers des sociétés étrangères. — Dans la plupart des cas, la monnaie de fonctionnement des sociétés et établissements étrangers correspond à la monnaie locale.

Les états financiers des sociétés étrangères dont la monnaie de fonctionnement est différente de la monnaie de présentation des comptes consolidés du Groupe sont convertis selon la méthode dite « du cours de clôture ». Leurs éléments de bilan sont convertis au cours de change en vigueur à la clôture de l'exercice et les éléments du compte de résultat sont convertis au cours moyen de la période. Les écarts de conversion en résultant sont enregistrés en écart de conversion dans les réserves consolidées. Les goodwill relatifs aux sociétés étrangères sont considérés comme faisant partie des actifs et passifs acquis et, à ce titre, sont convertis au cours de change en vigueur à la date de clôture.

4. Opérations en monnaie étrangère. — Les opérations en monnaie étrangère sont converties en euros au cours de change en vigueur à la date d'opération. A la clôture de l'exercice, les actifs financiers et passifs monétaires libellés en monnaie étrangère sont convertis en euros au cours de change de clôture de l'exercice. Les pertes et gains de change en découlant sont reconnus dans la rubrique résultat de change et présentés en autres produits et charges financiers au compte de résultat.

Les pertes et gains de change sur les emprunts libellés en monnaie étrangère ou sur les produits dérivés de change, utilisés à des fins de couverture des participations dans les filiales étrangères, sont enregistrés dans la rubrique des écarts de conversion dans les capitaux propres.

5. Regroupements d'entreprises. — Pour les regroupements d'entreprises intervenus à compter du 1^{er} janvier 2004, le Groupe utilise la méthode de l'acquisition pour la comptabilisation des regroupements d'entreprise conformément à la norme IFRS 3 « regroupement d'entreprise ».

A la date d'acquisition, les actifs, passifs et passifs éventuels identifiables de l'entité acquise sont évalués individuellement à leur juste valeur quelle que soit leur destination. Les analyses et expertises nécessaires à l'évaluation initiale de ces éléments doivent être finalisées dans un délai de douze mois à compter de la date d'acquisition. Une évaluation provisoire est fournie lors des clôtures de comptes intervenant dans ce délai.

La différence constatée entre le coût d'acquisition des titres des sociétés consolidées et la quote-part d'intérêt du Groupe dans la juste valeur des actifs et des passifs et passifs éventuels identifiables à la date d'acquisition constituent le goodwill.

Les actifs incorporels sont comptabilisés séparément de l'écart d'acquisition s'ils sont identifiables, c'est-à-dire s'ils résultent d'un droit légal ou contractuel, ou s'ils sont séparables des activités de l'entité acquise et qu'ils sont porteurs d'avantages économiques futurs.

Le coût d'acquisition correspond à la juste valeur, à la date de l'échange des actifs remis, des passifs encourus et/ou des instruments de capitaux propres émis en échange du contrôle de l'entité acquise et de tout autre coût directement attribuable à l'acquisition. Lorsque l'accord de regroupement d'entreprise prévoit un ajustement du prix d'achat dépendant d'événements futurs, le Groupe inclut le montant de cet ajustement dans l'évaluation du regroupement d'entreprises à la date d'acquisition si cet ajustement est probable et peut être mesuré de manière fiable.

B.6. Règles et méthodes d'évaluation :

1. Recours à des estimations. — L'établissement des états financiers selon les normes IFRS nécessite de procéder à des estimations et de formuler des hypothèses qui concernent à l'évaluation de certains montants qui figurent dans les comptes, notamment pour les chapitres suivants :

- Les durées d'amortissement des immobilisations ;
- L'évaluation des provisions et des engagements de retraites ;
- Les évaluations retenues pour les tests de perte de valeur ;
- La valorisation des instruments financiers à la juste valeur ;
- La valorisation des paiements en actions ;
- L'estimation de produits à recevoir ou de charges à payer.

Le Groupe revoit régulièrement ses appréciations en fonction, notamment, de données historiques ou du contexte économique dans lequel il évolue. Conséquemment, les montants qui figureront dans les futurs états financiers du Groupe pourraient en être affectés.

2. Chiffre d'affaires. — Le chiffre d'affaires du Groupe est constitué principalement par les prestations de services du secteur du Transport et de la logistique, d'une part et par la vente de biens et de services des secteurs industriels et de distribution d'énergie (films plastiques et papiers minces, terminaux spécialisés), d'autre part.

Les produits sont constatés en chiffre d'affaires lorsque l'entreprise a transféré à l'acquéreur les risques et avantages inhérents à la propriété des biens ou à la prestation de services.

3. Contrats de location. — Les contrats de location sont classés en contrats de location-financement pour lequel le groupe intervient en tant que preneur lorsque les termes du contrat de location transfèrent en substance la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété au preneur. Tous les autres contrats sont classés en location simple.

Les revenus locatifs provenant des contrats de location simple sont comptabilisés en produits de façon linéaire sur toute la durée du contrat de location. Les actifs détenus en vertu d'un contrat de location-financement sont comptabilisés en tant qu'actifs au plus faible de la valeur actualisée des paiements minimaux au titre de la location et de leur juste valeur à la date d'acquisition. Le passif correspondant dû au bailleur est enregistré au bilan en tant qu'obligation issue des contrats de location-financement. Les frais financiers, qui représentent la différence entre les engagements totaux du contrat et la juste valeur du bien acquis, sont répartis sur les différentes périodes couvertes par le contrat de location de manière à obtenir un taux d'intérêt périodique constant sur le solde restant dû au passif au titre de chaque exercice.

Les charges de loyer en vertu d'un contrat de location simple sont comptabilisées en charges dans le compte de résultat de façon linéaire pendant toute la durée du contrat de location.

4. Contrats de concession. — Il demeure des incertitudes portant sur le traitement en IFRS des contrats de concession qui font l'objet à ce jour de trois projets d'interprétation de l'IFRIC. Elles sont susceptibles de modifier significativement les données 2005 qui seront mises en comparaison avec les comptes consolidés au 30 juin 2006 et au 31 décembre 2006.

Ces projets (projets D12, D13 et D14) publiés par l'IFRIC en mars 2005 sont actuellement en cours de discussion et devraient permettre une mise en oeuvre sur 2006 :

- Le projet D12 fixe le champ d'application des contrats de concession et détermine le modèle comptable à appliquer entre l'actif financier (D13) et l'actif incorporel (D14). Les contrats de concession qui entrent dans le champ d'application de ces projets doivent être exploités dans le cadre d'un service public et le concédant est réputé exercer le contrôle des actifs exploités ;
- Le modèle de l'actif financier (projet D13) s'applique lorsque le concessionnaire est essentiellement rémunéré par le concédant (et non par les usagers) ;
- Lorsque le concessionnaire est rémunéré par les usagers, le modèle de l'actif incorporel s'applique (projet D14).

Les contrats de concession opérés au sein de nos filiales sont exclus du champ d'application de ces projets d'interprétation, le Groupe estime que les principes comptables retenus appliqués au 31 décembre 2005 sont conformes aux IFRS.

Le Groupe opère principalement 4 concessions dans 2 secteurs d'activité distincts que sont la distribution d'énergie, et la manutention portuaire. Ces contrats sont résumés en annexe (note 7).

5. Coût net du financement. — Le coût comprend les charges d'intérêt sur la dette ainsi que les rendements perçus sur placements de trésorerie.

6. Autres produits et charges financiers. — Les autres produits et charges financiers comprennent principalement le résultat de change, les effets d'actualisation, les dividendes reçus des sociétés non consolidées et les variations de valeur des produits dérivés non affectés à la gestion du risque de taux.

7. Impôts sur les résultats. — Le Groupe calcule les impôts sur les résultats conformément aux législations fiscales en vigueur.

Conformément à la norme IAS 12 « Impôts sur le résultat », les différences temporelles entre les valeurs comptables des actifs et des passifs et leurs bases fiscales donnent lieu à la constatation d'un impôt différé selon la méthode du report variable en utilisant les taux d'impôt adoptés ou quasi adoptés à la date de clôture.

Des impôts différés sont comptabilisés pour toutes les différences temporelles sauf si l'impôt différé est généré par un goodwill dont l'amortissement n'est pas déductible ou par la comptabilisation initiale d'un actif ou d'un passif qui n'est pas un regroupement d'entreprises et n'affecte ni le bénéfice comptable ni le bénéfice imposable à la date de transaction.

Un passif d'impôt différé est comptabilisé pour toutes les différences temporelles imposables liées à des participations dans les filiales, entreprises associées, coentreprises et investissements dans les succursales sauf si la date à laquelle s'inversera la différence temporelle peut être contrôlée et s'il est probable qu'elle ne s'inversera pas dans un avenir prévisible.

Un actif d'impôt différé est comptabilisé pour le report en avant de pertes fiscales et de crédits d'impôt non utilisés dans la mesure où il est probable que l'on disposera de bénéfices imposables futurs sur lesquels ces pertes fiscales et crédits d'impôt non utilisés pourront être imputés.

Conformément à la norme IAS 12, les actifs et passifs d'impôts différés ne sont pas actualisés.

Le Groupe reconnaît de manière systématique un impôt différé sur le retraitement des actifs et passifs liés aux contrats de location-financement.

8. Goodwill. — Le goodwill correspond à l'écart constaté à la date d'entrée d'une société dans le périmètre de consolidation, entre, d'une part, le coût d'acquisition des titres de celle-ci et, d'autre part, la part du Groupe dans la juste valeur, aux dates d'acquisition, des actifs et passifs majorés le cas échéant de certains passifs éventuels relatifs à la société.

Les goodwill relatifs aux sociétés contrôlées sont enregistrés à l'actif du bilan consolidé sous la rubrique goodwill. Les goodwill relatifs à des sociétés mises en équivalence sont inclus dans la rubrique « titres mis en équivalence ». Les goodwill ne sont pas amortis mais font l'objet d'un test de valeur au minimum une fois par an et à chaque fois qu'apparaît un indice de perte de valeur. Lorsqu'une perte de valeur est constatée, l'écart entre la valeur comptable de l'actif et sa valeur recouvrable est comptabilisé dans l'exercice en charge opérationnelle. Il est non réversible.

Les écarts d'acquisition négatifs (badwill) sont comptabilisés directement en résultat l'année de l'acquisition.

9. Immobilisations incorporelles. — Les immobilisations incorporelles comprennent principalement des droits d'exploitation et des logiciels informatiques. Les immobilisations incorporelles acquises figurent au bilan pour leur coût d'acquisition. Elles sont amorties linéairement sur leur durée d'utilité.

Conformément à la norme IAS 38 « Immobilisations incorporelles », les dépenses de recherche et développement sont enregistrées en charges de l'exercice au cours duquel elles sont encourues, à l'exception des frais de développement, inscrits en immobilisations incorporelles lorsque les conditions d'activation répondant strictement aux critères suivants sont réunies :

— Le projet est clairement identifié et les coûts qui s'y rapportent sont individualisés et suivis de façon fiable ;

— La faisabilité technique du projet est démontrée ;

— L'existence d'une intention de terminer le projet et d'utiliser ou vendre les produits issus de ce projet ;

— Il existe un marché potentiel pour la production issue de ce projet ou son utilité en interne est démontrée ;

— Les ressources nécessaires pour mener le projet à son terme sont disponibles.

Ces frais de développement sont amortis sur la durée de vie estimée des projets concernés. Dans le cas spécifique des logiciels, la durée de vie est déterminée comme suit :

— Si le logiciel est utilisé en interne, sur la durée de vie probable d'utilisation ;

— Si le logiciel est à usage externe, selon les perspectives de vente, de location ou de toute autre forme de commercialisation.

L'amortissement des frais de développement capitalisés commence lors de la mise à disposition du produit concerné.

Les frais de développement de logiciels capitalisés sont ceux encourus pendant les phases de programmation, de codification et de tests. Les dépenses encourues préalablement (phases de planification de la conception, de définition du produit et de définition de l'architecture du produit) sont comptabilisées en charges.

10. Immobilisations corporelles. — Les immobilisations corporelles sont inscrites pour leur coût d'acquisition ou de production, diminué du cumul des amortissements et des éventuelles comptabilisations de perte de valeur.

Les amortissements pratiqués sont déterminés généralement selon le mode linéaire sur la durée d'utilisation du bien ; le mode d'amortissement accéléré peut néanmoins être utilisé lorsqu'il apparaît plus pertinent au regard des conditions d'utilisation des matériels concernés. Pour certaines immobilisations complexes constituées de différents composants, notamment les constructions, chaque composante de l'immobilisation est amortie sur sa durée d'utilisation propre.

Les principales durées d'utilisation des différentes catégories d'immobilisations corporelles sont les suivantes :

— Navires : 25 ans ;

— Conteneurs : 4 à 10 ans ;

— Constructions, installations spécifiques : 8 à 25 ans ;

— Autres immobilisations corporelles : 3 à 15 ans.

La date de départ des amortissements est la date de mise en service du bien.

Conformément aux dispositions de IFRS 5 et actifs destinés à la vente et activités abandonnées, les actifs de la division maritime cédée début 2006 ont été reclassés sur une ligne spécifique du bilan.

11. Dépréciations d'actifs non financiers. — Les actifs immobilisés incorporels et corporels font l'objet de tests de perte de valeur dans certaines circonstances. Pour les immobilisations dont la durée de vie est indéfinie (cas des goodwill), un test est réalisé au minimum une fois par an, et à chaque fois qu'un indice de perte de valeur apparaît. Pour les autres immobilisations, un test est réalisé seulement lorsqu'un indice de perte de valeur apparaît. Les actifs soumis aux tests de perte de valeur sont regroupés au sein d'unités génératrices de trésorerie (UGT) correspondant à des ensembles homogènes d'actifs dont l'utilisation génère des flux de trésorerie identifiables. Lorsque la valeur recouvrable d'une UGT est inférieure à sa valeur nette comptable, une perte de valeur est comptabilisée en résultat opérationnel. La valeur recouvrable de l'UGT est la valeur la plus élevée entre la valeur de marché diminuée des coûts de vente et la valeur d'utilité. La valeur d'utilité est la valeur actualisée des flux de trésorerie susceptibles de découler d'un actif ou d'une UGT. Le taux d'actualisation est déterminé pour chaque unité génératrice de trésorerie, en fonction de sa zone géographique et du profil de risque de son activité.

La note 4 résume les hypothèses retenues pour les principaux secteurs du Groupe.

12. Titres des sociétés mises en équivalence. — Les prises de participation dans les sociétés associées sont comptabilisées selon IAS 28 à compter de l'acquisition de l'influence notable. Toute différence entre le coût de la participation et la quote-part acquise dans la juste valeur des actifs, passifs et passifs éventuels de la société associée est comptabilisée selon IFRS 3. L'écart d'acquisition ainsi déterminé est inclus dans la valeur comptable de la participation.

L'application de la norme IAS 28 nécessite le suivi, à chaque clôture, des actifs, passifs et passifs éventuels identifiés. Il se traduit par la prise en compte dans la quote-part de résultat revenant au Groupe d'un amortissement des actifs amortissables identifiés sur la base de leur juste valeur à la date d'acquisition, et d'un ajustement au titre des éventuelles pertes de valeur comptabilisées par l'entreprise associée.

S'il existe un indice de perte de valeur, la valeur recouvrable des participations consolidées par mise en équivalence est testée selon les modalités décrites dans la note relative aux pertes de valeur d'actifs immobilisés non financiers (cf. supra).

Conformément à la norme IAS 28, la fraction de capitaux propres et de résultats retenue dans les comptes consolidés du groupe, respectivement dans les rubriques « titres mis en équivalence » et « part du résultat net dans les entreprises associées » est représentative des intérêts de la société ou des sociétés détentrices des titres (correspondant au cumul de leurs pourcentages de participation respectifs), ce qui a pour conséquence de faire apparaître des intérêts minoritaires indirects, lorsque le pourcentage d'intérêts de l'entreprise consolidante dans les entreprises intégrées détentrices des titres de l'entité mise en équivalence est inférieure à 100% (consolidation par paliers).

Aussi, les taux d'intégration des entreprises associées, tels qu'ils sont retenus dans les comptes établis selon les normes IFRS au 1er janvier 2004, font apparaître des intérêts minoritaires correspondants aux droits des minoritaires des sociétés intégrées détentrices de ces titres.

13. Actifs financiers non courants. — Les actifs financiers non courants comprennent les titres de participations, et la part à plus d'un an des prêts et créances évalués au coût amorti. Les achats et ventes d'actifs financiers sont comptabilisés à la date de règlement.

Les titres de participations comprennent les détentions du Groupe dans des sociétés non consolidées.

Lors de leur comptabilisation initiale, ces actifs sont comptabilisés à leur juste valeur, c'est-à-dire généralement à leur coût d'acquisition majoré des coûts de transaction.

Aux dates de clôture, les titres disponibles à la vente sont évalués à leur juste valeur. Pour les actions de sociétés cotées, cette juste valeur est déterminée sur la base du cours moyen de bourse du dernier mois de l'exercice.

La juste valeur des titres non cotés est déterminée sur la base de l'actif net réévalué et, le cas échéant, par transparence de la valeur d'actifs sous-jacents. Les variations de juste valeur sont comptabilisées directement en capitaux propres. Elles sont transférées en résultat au moment de la cession des titres de participation considérés.

Lorsqu'un test de perte de valeur conduit à reconnaître une moins-value latente par rapport au coût d'acquisition historique et que celle-ci est assimilée à une perte de valeur significative et/ou durable, cette perte de valeur est comptabilisée en résultat de manière irréversible.

Si la juste valeur n'est pas déterminable de façon fiable, les titres sont comptabilisés à leur coût d'achat. En cas d'indication objective de dépréciation durable, une perte de valeur irréversible est constatée en résultat.

La catégorie « prêts et créances au coût amorti » comprend principalement des créances rattachées à des participations, des avantages en compte courant consenties à des entités associées ou non consolidées, des dépôts de garantie, les autres prêts et créances.

Lors de leur comptabilisation initiale, ces prêts et créances sont comptabilisés à leur juste valeur majorée des coûts de transaction directement attribuables. A chaque date de clôture, ces actifs sont évalués au coût amorti en appliquant la méthode dite du taux d'intérêt effectif.

Ils font l'objet d'une comptabilisation de perte de valeur s'il existe une indication objective de perte de valeur. La perte de valeur correspondant à la différence entre la valeur nette comptable et la valeur recouvrable (actualisation des flux de trésorerie attendus au taux d'intérêt effectif d'origine) est comptabilisée en résultat. Elle est réversible si la valeur recouvrable est amenée à évoluer favorablement dans le futur.

14. Stocks et en-cours. — Les stocks sont inscrits au plus bas de leur coût et de leur valeur nette de réalisation. Le coût comprend les coûts directs de matières et le cas échéant, les coûts directs de main d'oeuvre ainsi que les frais directement attribuables. Le coût est calculé en utilisant la méthode du coût moyen pondéré. La valeur nette de réalisation représente le prix de vente estimé dans le cours normal des activités diminué des coûts estimés pour l'achèvement et des coûts estimés nécessaires pour réaliser la vente (frais commerciaux essentiellement).

15. Clients et autres débiteurs. — Les créances clients et autres sont des actifs financiers courants évalués initialement à la juste valeur qui correspond en général à leur valeur nominale, sauf si l'effet d'actualisation est significatif.

A chaque arrêté, les créances sont évaluées au coût amorti, déduction faite des pertes de valeur tenant compte des risques éventuels de non-recouvrement.

16. Trésorerie et équivalents de trésorerie. — La trésorerie et équivalents de trésorerie se composent des fonds de caisse, des soldes bancaires ainsi que des placements à court terme dans des instruments du marché monétaire. Ces placements, d'échéance inférieure à trois mois, sont facilement convertibles en un montant de trésorerie connu et sont soumis à un risque négligeable de changement de valeur.

Ce poste inclut les disponibilités sans risque de non transférabilité ainsi que les valeurs mobilières de placement réalisables à moins de trois mois. Les soldes créditeurs de banques sont constatés dans les passifs financiers courants.

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 du Groupe 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.

17. Provisions. — Les provisions sont des passifs dont l'échéance ou le montant ne peut être fixé de manière précise.

Les provisions sont comptabilisées lorsque le Groupe a une obligation présente, résultant d'un fait générateur passé, qui entraînera probablement une sortie de ressources pouvant être raisonnablement estimée. Le montant comptabilisé doit être la meilleure estimation de la dépense nécessaire à l'extinction de l'obligation présente à la date de clôture. Elle est actualisée lorsque l'effet est significatif et que l'échéance est supérieure à un an.

Les provisions pour restructuration sont comptabilisées lorsque le Groupe dispose d'un plan formalisé et détaillé, et que celui-ci a été notifié aux parties intéressées.

Les provisions pour obligations contractuelles correspondent principalement à la remise en état des ouvrages exploités dans le cadre des contrats de concessions. Elles sont calculées à la fin de chaque exercice en fonction d'un plan pluriannuel de travaux révisé annuellement pour tenir compte des programmes de dépenses.

18. Paiements en actions. — Les modalités d'évaluation et de comptabilisation des plans de souscription ou d'achat d'actions sont définies par la norme IFRS 2 « paiements fondés sur des actions ». L'attribution de stock-options et les offres de souscription au plan d'épargne groupe représentent un avantage consenti à leurs bénéficiaires et constituent à ce titre un complément de rémunération. S'agissant d'opérations ne donnant pas lieu à des transactions monétaires, les avantages ainsi accordés sont comptabilisés en charges sur la période d'acquisition des droits en contrepartie d'une augmentation des capitaux propres.

Ils sont évalués sur la base de la juste valeur des instruments de capitaux propres attribués.

Seuls les plans émis après le 7 novembre 2002 sont comptabilisés selon la norme IFRS 2 (aucun plan en cours dans ce cas).

19. Engagements envers le personnel et avantages postérieurs à l'emploi. — Conformément à la norme IAS 19 « Avantages au personnel », les engagements résultant de régimes à prestations définies, ainsi que leur coût, sont évalués par des actuaires indépendants suivant la méthode des unités de crédit projetées. Des évaluations ont lieu chaque année pour les différents régimes. Les hypothèses actuarielles utilisées pour déterminer les engagements varient selon les conditions économiques prévalant dans le pays dans lequel le régime est situé.

Ces régimes sont soit financés, leurs actifs étant alors gérés séparément et indépendamment de ceux du Groupe, soit non financés, leur engagement faisant l'objet d'un passif au bilan.

Pour les régimes à prestations définies financés, l'insuffisance ou l'excédent de la juste valeur des actifs par rapport à la valeur actualisée des obligations est comptabilisé comme passif ou actif au bilan, après déduction des écarts actuariels cumulés ainsi que du coût des services passés non encore comptabilisés. Cependant, un excédent d'actifs n'est comptabilisé au bilan que dans la mesure où il représente des avantages économiques futurs qui sont effectivement disponibles pour le Groupe, par exemple sous la forme de remboursements du régime ou de diminutions des cotisations futures au régime. Si un tel excédent d'actifs n'est pas disponible ou ne représente pas d'avantages économiques futurs, il n'est pas comptabilisé.

Le coût des services passés est généré lorsque l'entreprise adopte un régime à prestations définies ou change le niveau des prestations d'un régime existant. Lorsque les nouveaux droits à prestation sont acquis aux ayants droits dès l'adoption du régime à prestations définies ou de sa modification, le coût des services passés est immédiatement comptabilisé en charge (ou en profit, selon le sens).

Si ces droits ne sont pas acquis aux ayants droits au moment de l'adoption du régime à prestations définies ou de sa modification, les coûts des services passés sont comptabilisés en charge, selon un mode linéaire, sur la durée moyenne restant à courir jusqu'à ce que les droits correspondants soient acquis aux ayants droits.

Les écarts actuariels résultent principalement des modifications d'hypothèses et de la différence entre les résultats selon les hypothèses actuarielles et les résultats effectifs des régimes à prestations définies. Seule la part de gains et pertes actuarielles excédant 10 % du plus élevé de la valeur actualisée de l'obligation ou de la juste valeur des actifs de régime à l'ouverture de l'exercice est comptabilisée en résultat sur la durée de vie active moyenne résiduelle attendue des membres du personnel du régime concerné (méthode du « corridor »).

La charge actuarielle comptabilisée au compte de résultat pour les régimes à prestations définies comprend le coût des services rendus au cours de l'exercice, le coût financier, le rendement attendu des actifs, le coût des services passés, les écarts actuariels ainsi que les effets de toute réduction ou liquidation de régime.

Certains avantages sont également fournis dans le cadre de régimes à cotisations définies. Les cotisations relatives à ces régimes sont inscrites en charge lorsqu'elles sont encourues.

Les montants des paiements futurs des avantages du personnel sont basés sur des hypothèses d'évolution des salaires, d'âge de départ, de taux de mortalité, de taux d'inflation, puis actualisés en utilisant un taux moyen de 3,5 % (4,5 % au 31 décembre 2004).
Le montant net de la période qui correspond à la somme du coût des services rendus, de l'effet de l'actualisation sous déduction de la rentabilité attendue des actifs du régime est comptabilisé en frais de personnel.

Autres avantages du personnel. — Les autres avantages du personnel sont provisionnés au bilan. Ils comprennent les engagements relatifs aux médailles du travail ainsi que la couverture des frais médicaux dans certaines filiales. Cette provision est évaluée selon la méthode des unités de crédits projetées.

20. Emprunts et dettes financières. — Les passifs financiers comprennent principalement les emprunts, dettes financières et concours bancaires courants. La part à moins d'un an des passifs financiers est comptabilisée en passifs financiers courants. Les dettes financières sont comptabilisées au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

Les créances cédées à des tiers par le biais de contrats de mobilisations de créances commerciales en particulier sont maintenues dans le poste clients lorsque l'essentiel des risques et avantages qui leur sont associés est conservé par le Groupe.

21. Information sectorielle. — L'information sectorielle est présentée par pôle de métiers en premier niveau d'analyse et par zone géographique en second niveau compte tenu de l'organisation du Groupe et ce conformément aux dispositions de IAS 14.

Les activités principales par secteur d'activité sont les suivantes :

- Films plastiques et batteries : conception, fabrication et ventes de films plastiques diélectriques et d'emballage, recherche et développement dans le stockage d'énergie ;
- Papiers minces : conception, fabrication et ventes de papiers minces ;
- Transport et logistique : organisation en réseau du transport et de la logistique ;
- Distribution d'énergie : distribution et stockage de produits pétroliers en Europe ;
- Médias : production et diffusion dans le domaine audiovisuel notamment (télévision, radio, cinéma), technologies de l'information et de la communication, investissements dans le secteur publicitaire ;
- Autres activités : holdings de portefeuille, secteur agro-industriel.

La division maritime, cédée début 2006, figure en activité abandonnée dans les comptes de résultat 2004 et 2005 en IFRS. Ses principaux indicateurs chiffrés figurent en annexe 23.

L'information sectorielle par zone géographique suit le découpage suivant :

- France, y compris DOM-TOM ;
- Europe, hors France ;
- Afrique ;
- Asie-Pacifique ;
- Amériques.

Les opérations entre les différents secteurs sont réalisées à des conditions de marché.

Les indicateurs sectoriels prévus par la norme sont présentés en note 24. Ils ont été établis en utilisant les règles appliquées aux états financiers.

Note 2. — Principales variations de périmètre

Exercice 2005 :

- Havas : Le Groupe, qui avait acquis en 2004 environ 20 % d'Havas et en était devenu le premier actionnaire, a conclu le 9 juin 2005 une convention avec Sebastian Holdings Inc., actionnaire d'Havas à hauteur de 4 %, afin d'assurer la stabilité à long terme du capital d'Havas. Lors de l'assemblée générale d'Havas du même jour, le Groupe a obtenu la nomination de quatre représentants au conseil d'administration d'Havas. Havas est consolidée par mise en équivalence à partir de cette date.
- Air Link India : La société SDV Logistique Internationale a acquis début 2005 la majorité du capital du groupe Air link India, spécialiste de la logistique entre l'Inde et les Etats-Unis. Ce groupe est consolidé par intégration globale à compter du 1er janvier 2005.
- Calpam BV : Calpam BV et ses filiales ont été cédées à un groupe pétrolier au cours du deuxième semestre 2005.

Exercice 2004 :

- Bolloré Médias Investissements : En 2004 la société Bolloré Médias Investissements a été créée et mise en équivalence dans les comptes du Groupe. Cette société détient la participation acquise en 2004.
- SETV (Société d'Exploitation du Terminal de Vridi) : Le Groupe a créé en 2004 la société SETV, concessionnaire de la gestion et de l'exploitation du Terminal de Vridi (Abidjan) à compter du 1er avril 2004 pour une durée de quinze ans. 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.

Exercice 2003 :

- Tobaccor : Au cours de l'exercice, la société Bolloré a cédé le reliquat de 14,3 % qu'elle détenait encore dans Tobaccor, groupe qui était figé à sa valeur de mise en équivalence.
- Sofimap : Suite à l'augmentation de capital réalisée par la société Sofimap et intégralement souscrite par Bolloré S.A., le groupe Bolloré détient à la fin de l'exercice la majorité des titres de Sofimap, société contrôlée auparavant par la Compagnie du Cambodge. En conséquence, Sofimap, société holding et ses filiales DAFCI, IFCO et DECORTICAF, dont l'activité principale est le négoce de café et cacao sont dorénavant consolidées par intégration globale dans le groupe Bolloré.
- Groupe Cotrafi : Au cours de l'exercice, Bolloré a cédé les 34% qu'elle détenait dans la société Cotrafi, holding du groupe Gondrand. Le groupe Cotrafi était consolidé par mise en équivalence.
- BB Investissement : La société BB Investissement, filiale à 100% de la Financière du Loch au travers de la société Imperial Mediterranean a vendu sa participation de 14% dans Consortium pour 106 millions d'Euros. La société BB Investissement a été ensuite cédée à La Financière du Perguet, filiale à 100% de la Financière de l'Odé. BB Investissement était auparavant mise en équivalence.

Note 3. — Comparabilité des comptes.

Le groupe a conclu en septembre 2005 un accord de cession de ses activités maritimes avec le groupe CMA-CGM portant sur l'ensemble des actifs et lignes maritimes opérées par le Groupe. L'ensemble de ces opérations ayant été complètement finalisées début janvier 2006, la cession des titres Delmas a été réalisée à cette date. Conformément à la norme IFRS 5 applicable à compter du 1er janvier 2005, l'ensemble des actifs et passifs est présenté au bilan au 31 décembre 2005 sur une ligne spécifique à l'actif et au passif. Le résultat de ces activités destinées à la vente a été également regroupé sur une ligne au compte de résultat pour les années 2004 et 2005.

La note 25 décrit l'incidence des variations de périmètre 2005 sur les chiffres clés, les données 2005 étant ramenées au périmètre 2004.

Notes sur le bilan.

Note 4. — Goodwills.

Evolution des goodwills :

Au 1 ^{er} janvier 2004	312 256
Acquisitions	49
Cessions	-3 400
Variation de change	-801
Autres	3 400
Au 31 décembre 2004	311 504
Acquisition	2 762
Cession	128
Variation de change	723
Activités abandonnées	-32 060
Autres	-1 336
Au 31 décembre 2005	281 721

Le tableau ci-dessous reprend les goodwills les plus significatifs par UGT :

	Transport et logistique	Distribution d'énergie
Valeur nette comptable du goodwill	229 888	51 833
Paramètres du modèle applicables aux flux de trésorerie		
Taux de croissance sur prévisions de n+2 à n+5	2% à 5%	2%
Taux de croissance sur valeur terminale	(*) 2%	(*) 2%
WACC	6,3% à 13,3 %	4,6% à 7,1%
Perte de valeur comptabilisées sur l'exercice		2,2
<i>(*) Les projections de flux de trésorerie sur les concessions (oléoduc SFDM en France) sont basées sur la durée des contrats</i>		

Les pertes de valeur comptabilisées sur l'exercice s'élèvent à 2,2 M€ et concernent les activités hollandaises et allemandes d'une filiale de distribution d'énergie.

Conformément à la norme IAS 36 « Dépréciation d'actifs », les goodwills font l'objet chaque année de tests de valeur.

La valeur d'utilité des unités génératrices de trésorerie (UGT), mesurées par activité, est calculée par la méthode d'actualisation des cash-flows opérationnels prévisionnels après impôt. Le taux d'actualisation est déterminé en prenant pour base le coût moyen pondéré du capital (WACC) de chaque UGT, et intègre les éventuels risques spécifiques à chaque activité (métiers, marchés et géographiques).

Ventilation par secteur d'activité.

	31 décembre 2005	31 décembre 2004
Transport et logistique	229 888	257 423
Distribution d'énergie	51 833	54 081
Total	281 721	311 504

En règle générale, les flux de trésorerie sont calculés à partir de la dernière réalisation, des budgets opérationnels, puis, sont extrapolés, en appliquant, jusqu'à la cinquième année, un taux de croissance en adéquation avec le potentiel de développement des marchés concernés, et avec les perspectives définies par le management.

Au-delà de la cinquième année, la valeur terminale est évaluée sur la base d'une capitalisation à l'infini des flux de trésorerie.

Note 5.— Immobilisations incorporelles.

Evolution en 2005 :

Valeurs brutes comptables	Au 31 décembre 2004	Acquisitions	Cessions	Variations de périmètre	Variations de change	Autres mouvements	Reclassement (*)	Au 31 décembre 2005
Concessions, brevets, frais de recherche	43 155	2 048	-100	990	208	500	-5 370	41 431
Fonds commerciaux	82 541	1 582	-2 077	-709	115	1 724	-9 780	73 396
Autres	27 201	4 793	-732	4	228	-563	-933	29 998
Total	152 897	8 423	-2 909	285	551	1 661	-16 083	144 825

(*) Reclassement des activités destinées à la vente dans une ligne spécifique du bilan.

Amortissements et provisions	Au 31 décembre 2004	Dotations	Reprises	Variations de périmètre	Variations de change	Autres mouvements	Reclassement (*)	Au 31 décembre 2005
Concessions, brevets, frais de recherche	-23 072	-3 604	56	36	-37	60	4 817	-21 744
Fonds commerciaux	-38 362	-1 137	1 269	-57	-57	-593	2 704	-36 233
Autres	-19 322	-2 997	422	-1	-137	-15	0	-22 050
Total	-80 756	-7 738	1 747	-22	-231	-548	7 521	-80 027
Valeurs nettes comptables	72 141	685	-1 162	263	320	1 113	-8 562	64 798

(*) Reclassement des activités destinées à la vente dans une ligne spécifique du bilan.

Evolution en 2004 :

Valeurs brutes comptables	Au 1 ^{er} janvier 2004	Acquisitions	Cessions	Variations de périmètre	Variations de change	Autres mouvements	Au 31 décembre 2004
Concessions, brevets, frais de recherche	41 894	1 533	-227	-211	-23	189	43 155
Fonds commerciaux	83 121	228	-143	-914	-52	301	82 541
Autres	23 527	4 099	-365	28	-86	-2	27 201
Total	148 542	5 860	-735	-1 097	-161	488	152 897

Amortissements et provisions	Au 1 ^{er} janvier 2004	Dotations	Reprises	Variations de périmètre	Variations de change	Autres mouvements	Au 31 décembre 2004
Concessions, brevets, frais de recherche	-19 698	-3 805	225	188	18	0	-23 072
Fonds commerciaux	-35 259	-1 667	-1 164	0	28	-300	-38 362
Autres	-15 750	-3 702	194	0	51	-115	-19 322
Total	-70 707	-9 174	-745	188	97	-415	-80 756
Valeurs nettes comptables	77 835	-3 314	-1 480	-909	-64	73	72 141

Note 6. — Immobilisations corporelles.

Evolution en 2005 :

Valeurs brutes comptables	Au 31 décembre 2004	Acquisitions	Cessions	Variations de périmètre	Variations de change	Autres mouvements	Reclassement (*)	Au 31 décembre 2005
---------------------------	---------------------	--------------	----------	-------------------------	----------------------	-------------------	------------------	---------------------

Terrains	43 606	934	-334	-91	353	6	-3 688	40 786
Constructions	402 157	6 902	-4 930	46	5 838	5 844	-10 902	404 955
Installations techniques, matériels	661 673	80 755	-47 802	7 222	20 527	1 146	-286 852	436 669
Autres	299 119	25 380	-18 173	-3 890	6 226	-879	-37 243	270 540
Immobilisations en cours	5 571	5 819	-123	0	46	-6 138	0	5 175
Avances, acomptes	1 524	2 731	0	9	0	-693	0	3 571
Total	1 413 650	122 521	-71 362	3 296	32 990	-714	-338 685	1 161 696

(*) Reclassement des activités destinées à la vente dans une ligne spécifique du bilan.

Amortissements et provisions	Au 31 décembre 2004	Dotations	Reprises	Variations de périmètre	Variations de change	Autres mouvements	Reclassement (*)	Au 31 décembre 2005
Terrains	-5 563	-389	11	0	3	-169	0	-6 107
Constructions	-146 803	-14 292	3 866	-158	-1 274	-1 971	666	-159 966
Installations techniques, matériels	-272 427	-37 096	36 069	-4 582	-3 827	-1 092	15 460	-267 495
Autres	-162 436	-21 248	15 813	3 246	-3 153	-862	2 404	-166 236
Immobilisations en cours	-216	-4	0	0	0	0	0	-220
Avances, acomptes	0	0	0	0	0	0	0	0
Total	-587 445	-73 029	55 759	-1 494	-8 251	-4 094	18 530	-600 024
Valeurs nettes comptables	826 205	49 492	-15 603	1 802	24 739	-4 808	-320 155	561 672

(*) Reclassement des activités destinées à la vente dans une ligne spécifique du bilan.

Les investissements 2005 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 de manutention :

— La division transport continue à investir dans les infrastructures portuaires en Afrique, et notamment à Abidjan où elle a obtenu la concession à compter du deuxième trimestre 2004 ;

— Le montant des investissements corporels liés au lancement de la chaîne de télévision Direct 8 s'élève à 4,7 millions d'euros.

Evolution en 2004 :

Valeurs brutes comptables	Au 1 ^{er} janvier 2004	Acquisitions	Cessions	Variations de périmètre	Variations de change	Autres mouvements	Au 31 décembre 2004
Terrains	47 568	1 460	-255	107	-37	-5 238	43 606
Constructions	395 644	9 420	-6 260	-963	-2 512	6 828	402 157
Installations techniques, matériels	657 289	34 577	-17 750	-1 145	-16 282	4 984	661 673
Autres	299 098	21 660	-19 558	1 140	-2 510	-711	299 119
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	1 407 432	71 920	-43 876	-906	-21 383	462	1 413 650

Amortissements et provisions	Au 1 ^{er} janvier 2004	Dotations	Reprises	Variations de périmètre	Variations de change	Autres mouvements	Au 31 décembre 2004
Terrains	-5 490	-378	113	0	20	172	-5 563
Constructions	-137 980	-15 144	7 260	-1 393	1 135	-681	-146 803
Installations techniques, matériels	-244 773	-47 882	15 122	1 380	2 904	822	-272 427
Autres	-159 751	-23 526	19 903	-918	1 921	-65	-162 436
Immobilisations en cours	-216	0	0	0	0	0	-216
Avances, acomptes	0	0	0	0	0	0	0

Total	-548 210	-86 930	42 398	-931	5 980	248	-587 445
Valeurs nettes comptables	859 222	-15 010	-1 478	-1 837	-15 403	710	826 205

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 (20M€) ;

— 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 retraites en consolidation au 31 décembre 2005 (en milliers d'euros) :

	Montant brut	Amortissement		Montant net
		Exercice	Cumulés	
Terrains	1 880	0	0	1 880
Constructions	24 148	-1 804	-7 980	16 168
Autres immobilisations	26 074	-3 401	-9 368	16 706
Total	52 102	-5 205	-17 348	34 754

Biens pris en crédit-bail et retraites en consolidation au 31 décembre 2004 (en milliers d'euros) :

	Montant brut	Amortissements		Montant net
		Exercice	Cumulés	
Terrains	4 580	0	0	4 580
Constructions	34 848	-1 476	-6 478	28 370
Autres immobilisations	60 841	-5 233	-9 746	51 095
Total	100 269	-6 709	-16 224	84 045

L'évolution par rapport à 2004 s'explique par le reclassement lié aux actifs destinés à la vente .

Note 7. — Contrats de locations.

Contrats de locations simple en tant que preneur. — Echancier des paiements minimaux :

	Total 2005	Moins d'un an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans
Concessions (1)	-125 641	-7 394	-40 915	-77 332
Paiements minimaux	-175 201	-76 859	-81 486	-16 856
Loyers conditionnels de l'exercice	0	0	0	0
Revenus des sous-locations	7 387	2 279	4 991	117
Total	-293 455	-81 974	-117 410	-94 071

(1) Voir ci-après description des concessions, redevances fixes sur la durée totale de la concession non actualisée.

	Total 2004	Moins d'un an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans
Concessions (1)	-62 500	-4 125	-16 500	-41 875
Paiements minimaux	-231 851	-76 559	-141 126	-14 166
Loyers conditionnels de l'exercice	0	0	0	0
Revenus des sous-locations	7 794	2 545	4 818	431
Total	-286 557	-78 139	-152 808	-55 610

(1) Voir ci-après description des concessions, redevances fixes sur la durée totale de la concession non actualisée.

Contrats de locations simple en tant que bailleur. — Echancier de l'investissement brut total dans le contrat de location et de la valeur actualisée des paiements minimaux à recevoir au titre de la location :

	Total 2005	Moins d'un an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans
Paielements minimaux	2 270	1 042	769	459
Loyers conditionnels de l'exercice	96	96	0	0
Total	2 366	1 138	769	459

	Total 2004	Moins d'un an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans
Paielements minimaux	7 289	2 938	1 811	2 540
Loyers conditionnels de l'exercice	522	178	336	8
Total	7 811	3 116	2 147	2 548

Informations relatives aux contrats de concession :

Distribution d'énergie. — L'état français confie à la société française Donges-Metz (SFDM), pour une durée de 25 ans à compter du 1er mars 1995, l'exploitation, l'entretien et le développement de l'oléoduc reliant le port de Donges à la région de Metz ainsi que les dépôts de Donges, la Ferté-Alais, Châlons-sur-Marne et Saint-Baussant.

La SFDM fixe les prix des prestations de l'ouvrage (oléoducs et dépôts) sous contrôle du commissaire au gouvernement.

L'ensemble des biens meubles et immeubles utilisés pour la réception, le transport, le stockage et la distribution des hydrocarbures ainsi que les terrains d'assiette et les servitudes de passage correspondants est mis à la disposition de la SFDM pour l'exécution de sa mission.

La SFDM doit assurer le fonctionnement de l'ouvrage sans interruption.

Le droit d'entrée initial figure à l'actif du bilan de SFDM pour un montant brut de 26.7 M€ amorti linéairement sur la durée de la concession.

La maintenance de tous les ouvrages, équipements et matériels permettant la marche de l'exploitation est à la charge de SFDM.

La redevance versée par SFDM à l'état est composée d'une partie fixe (0.6 M€/an) et d'une partie variable (9% du résultat net après impôt de l'exercice précédent).

Le montant des redevances versées s'élève à 1,2 M€ sur 2004 et 1,1 M€ sur 2005.

Manutention portuaire. — Le Groupe exploite, par le biais des sociétés SETV, DIT et MPS, 3 concessions dans la manutention portuaire en Afrique.

— SETV (Côte d'Ivoire) : Le port autonome d'Abidjan a concédé à la société SETV, détenue principalement par le Groupe Bolloré SA, pour une durée de 15 ans à compter du 1er mars 2004, le service public de gestion et d'exploitation du terminal à conteneurs de Vridi. Cette concession peut être prorogée de 10 ans.

Les quais, terre-pleins et bâtiments nécessaires à l'exploitation de la concession sont mis à la disposition de SETV à titre gratuit. En contrepartie, le concessionnaire verse une redevance d'exploitation annuelle composée d'une partie fixe (3,5 M€) et d'une partie variable (en fonction des volumes manutentionnés).

Les investissements effectués dans le cadre du Service Concédé et prévus dans le Programme d'investissement sont réalisés par SETV. Depuis le début de la concession, les investissements réalisés s'élèvent à 18.7 M€ (dont 10 M€ pour les portiques).

Le concessionnaire est libre de fixer et de réviser les tarifs de ventes de ses prestations.

— DIT (Cameroun) : Le port autonome de Douala a concédé à la société DIT co-entreprise, détenue à parité avec Maersk (40%) par le Groupe Bolloré SA, pour une durée de 15 ans à compter du 1er janvier 2005, l'exploitation du terminal à conteneurs de Douala.

Les quais, portiques, terre-plein et bâtiments nécessaires à l'exploitation de la concession sont mis à la disposition de DIT. En contrepartie, le concessionnaire verse une redevance d'exploitation annuelle composée d'une partie fixe (4,7 M€) et d'une partie variable (en fonction des volumes manutentionnés).

Les investissements effectués dans le cadre du Service Concédé et prévus dans le Programme d'investissement sont réalisés par DIT.

Le concessionnaire est libre de fixer et de réviser ses tarifs de vente de ses prestations.

— MPS (Ghana) : Les autorités portuaires du Ghana ont concédé à la société Meridian Port Services Ltd, détenue à hauteur de 32,7 % par le Groupe Bolloré SA, pour une période de 20 ans à compter du 16 août 2004, l'exploitation du terminal à conteneurs de Tema (Ghana). L'exploitation de la concession devrait démarrer en 2006.

Note 8. — Titres mis en équivalence.

Au 1 ^{er} janvier 2004	168 782
Sorties du périmètre de consolidation et sociétés désormais consolidées en intégration globale	8
Quote part de résultat (voir analyse résultat ci dessous)	7 181
Autres mouvements	25 318

Au 31 décembre 2004	201 289
Sorties du périmètre de consolidation et sociétés désormais consolidées en intégration globale	0
Quote part de résultat (voir analyse résultat ci dessous)	4 887
Activités abandonnées (IFRS5)	439
Autres mouvements (1)	216 245
Au 31 décembre 2005	422 860
(1) Dont:	
Impact IAS 32/39 (*)	212 515
Distribution de dividendes	-3 252
Ecart de conversion	9 089
Autres	-2 107
Total	216 245

(*) L'impact IAS 32/39 concerne les titres Vallourec pour 81 702 K € chez Financière du Loch et de 129 280 K euros chez Financière de Sainte Marine (impact pris au cours moyen de décembre 2005).

Montant des principales sociétés mises en équivalence :

	Au 31 décembre 2005		Au 31 décembre 2004		Secteurs d'activités des mises en équivalence
	Quote part de résultat	Valeur de mise en équivalence	Quote part de résultat	Valeur de mise en équivalence	
Financière du Loch	-5 200	119 355	-858	41 651	Autres
Groupe Socfinal	5 661	90 095	6 617	78 492	Plantations
Imperial Mediterranean	494	35 517	480	35 479	Autres
SCCF	-1	-1	-5	-38	Transport
Camrail	789	9 881	1 341	10 724	Transport
Secaf	79	777	5	704	Transport
Compagnie de Pont l'abbé (1)			-410	-428	Autres
Financière de Sainte Marine	1 972	130 757	-58	-67	Autres
Ibesmar Norte			-94	-23	Transport
Havas (2)	2 378	138 157			Média
Bolloré Médias Investissements	-1 079	-103 671	-68	32 407	Média
Autres sociétés	-206	1 993	231	2 388	Autres
Total	4 887	422 860	7 181	201 289	

(1) Fusionnées avec Financières de Sainte Marine.

(2) Havas.

Bolloré Médias Investissements (BMI) détenue à 32.48 % par Bolloré détient au 31 décembre 2005, 23,81% du capital du groupe Havas (23,2% au 1^{er} juillet 2005). Compte tenu de l'entrée au conseil d'administration du groupe Havas de 4 administrateurs du groupe (sur 18 membres) au cours de l'assemblée générale du 9 juin 2005, le groupe consolide par mise en équivalence le groupe Havas à compter du 1^{er} juillet 2005.

Havas est une société cotée qui établit des comptes consolidés conformes au référentiel IFRS. Au 31 décembre 2005, ses capitaux propres consolidés part du groupe en IFRS s'élèvent à 923 M€, incluant un poste goodwill à hauteur de 1.450 M€. Le chiffre d'affaires 2005 s'est élevé à 1.461 M€ et le résultat net part du groupe à 59 M€.

Afin de déterminer l'écart d'acquisition afférent à la société mise en équivalence, conformément aux prescriptions d'IAS 28 et d'IFRS 3, le coût d'acquisition a été alloué, par un conseil extérieur, aux différents actifs, passifs et passifs éventuels identifiables sur la base de leur juste valeur à la date d'acquisition.

— Les actifs incorporels identifiables conformément à IAS 38 et selon une pratique généralement retenue dans le secteur correspondent à des marques, des relations clients et à un réseau composé lui-même d'un ensemble d'actifs incorporels (relations clients, outils, marque) formant un tout indissociable. Ces actifs ont été évalués par actualisation de flux de redevances pour les marques et réseaux et par actualisation des flux futurs générés par les bases clients existantes, pour les relations clients. Les relations clients, dont la durée de vie est définie, sont amorties sur une période de 6 ans en moyenne ;

— Les autres actifs ont été évalués à leur valeur nette comptable, celle-ci étant représentative de leur juste valeur ;

— Les passifs et passifs éventuels ont été évalués à leur juste valeur notamment les OCEANE qui ont été réévaluées en valeur de marché.

La prise de participation complémentaire de 0.6% sur le second semestre 2005 a été répartie sur les mêmes bases entre quote-part d'actif net acquise sur la base de sa juste valeur et écart d'acquisition, la juste valeur des actifs, passifs et passifs éventuels de la société associée n'ayant pas évolué de manière significative entre le 1er juillet et la date d'acquisition complémentaire.

Au 31 décembre 2005, la valeur comptable de la participation mise en équivalence s'élève à 138 M€ et la quote-part de résultat revenant à l'investisseur à 2,4 M€. La part du groupe dans les mouvements directement comptabilisés dans les capitaux propres d'Havas est très peu significative.

La valeur de marché de la participation s'établit à 372,7 M€ (spot 31 décembre) et à 389 M€ en moyenne 1 mois.

Conformément à IAS 28, la valeur de la participation a été analysée à la clôture des comptes 2005, sur la base d'une actualisation des flux futurs de trésorerie. Aucune dépréciation n'est apparue nécessaire à l'issue du test réalisé.

Note 9. — Autres actifs financiers.

	Valeur nette au 31 décembre 2004	Impact changement de méthode IAS 32/39	Au 1 ^{er} janvier 2005	Acquisitions	Cessions	Variation juste valeur	Autres mouvements	Actifs destinés à la vente	Valeur nette au 31 décembre 2005
Titres de participation cotés	77 308	108 980	186288	7 237	-4 580	74 778	3 400	0	267 123
Titres de participation non cotés	181 925	145 075	327000	43 957	-46 967	90 420	-34	-392	413 984
Total des titres de participations	259 233	254 055	513288	51 194	-51 547	165 198	3 366	-392	681 107
Prêts, créances et dépôts	19 313	0	19 313	4 098	-2 870	6	282	-459	20 370
Total	278 546	254 055	532601	55 292	-54 417	165 204	3 648	-851	701 477

Les titres de participations cotés sont évalués au cours de bourse. Les titres de participations non cotés représentent principalement les détentions du Groupe Bolloré dans Omnium Bolloré, Sofibol et Financière V, holdings intermédiaires de contrôle du Groupe, à hauteur de 142,1 millions d'euros au 31 décembre 2004 contre 375,8 millions d'euros au 31 décembre 2005.

Détails des titres de participations :

Sociétés	Au 31 décembre 2004		Au 31 décembre 2005			
	Pourcentag e de détention	Valeur nette comptable	Pourcentag e de détention	Valeur nette comptable	Capitaux propres sociaux	Dont résultat du dernier exercice
Sofibol (1)	49%	117 740	49%	295 241	173 386	1 030
CIE du Cambodge	11%	23 184	11%	91 674	437 743	31 181
Financière de l' Odet	5%	17 637	5%	70 989	221 184	1 142
Omnium Bolloré (1)	33%	13 532	33%	48 406	42 290	-19
SIF Artois	9%	9 689	9%	36 252	180 975	13 833
Financière V (1)	10%	10 782	10%	32 166	85 224	0
Plantation Terres rouges	5%	11 071	5%	29 654	439 829	38 995
Financière Moncey	10%	9 568	10%	28 468	110 187	9 193
Nord Sumatra Investissement	4%	1 949	4%	8 392	262 162	231 303
Financière de Cézembre	99%	4 584	99%	4 584	5 106	63
Republic Technologies International	19%	3 995	19%	3 995	31 125	5 028
SDV Horoz	50%	2 972	50%	2 972	409	84
SDV Oilfield Doba Logistic SA	100%	2 439	100%	2 829	2 658	904
SDLP La Pallice	18%	1 439	18%	1 439	5 807	81
Dépôt pétrolier de Lorient	20%	1 431	20%	1 431	1 802	-172
Cambi Tanzanie Ltd	100%	1 393	100%	1 382	889	13
SCI Bruges Conteneurs	49%	1 174	49%	1 174	2 512	119
Pierre & Vacances	0,2%	5 615	0,2%	1 087	282 880	43 127
Régie 8 (ex Financière de Rosporden)			100%	1 000	38	-2
SEPBG	46%	3 751				
Autres titres (aucun montant individuel significatif)		15 288		17 972		
Total		259 233		681 107		

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

(2) Les montants indiqués correspondent aux états financiers publiés en 2005.

— Sofibol, contrôlée 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 ont été acquis auprès de CDR Participations en 1998 (24.01% pour 34,3 M€) et de Lazard en 1999 (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€.

— Financière V, contrôlée par M. Vincent Bolloré est détenue à 50.31% par Omnium Bolloré, à 22.81% par la Compagnie du Cambodge, à 10.50% par la Financière Moncey, 10.25% par Bolloré, 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 et tramways du Var et du Gard. Les titres détenus par Bolloré 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.

— Omnium Bolloré, contrôlée par M. Vincent Bolloré est détenue à 50.05% par Bolloré Participations, à 27.92% par African Investment Company (contrôlée par Bolloré S.A.), à 17.10% par la Financière Moncey, à 4.82% par Bolloré 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 des 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 des titres du Groupe.

Suite à l'entrée en application des normes IAS -32-39 au 1^{er} janvier 2005, ces titres ont fait l'objet d'une valorisation basée sur la valeur par transparence :

- Des cours de bourse de Bolloré Investissement et de Financière de l'Odé.
- Des capitaux propres consolidés de Financière de l'Odé.

Une décote globale de 30% a été ensuite appliquée afin de tenir compte des caractéristiques de ces structures.

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

Les comptes consolidés du groupe Omnium Bolloré audités figurent en note 42.

Note 10. — Autres actifs non courants.

	Au 31 décembre 2005			Au 31 décembre 2004		
	Valeur brute	Provisions	Valeur nette	Valeur brute	Provisions	Valeur nette
Clients et comptes rattachés à plus d'un an	19 184	-8 981	10 203	10 521	-5 960	4 561
Autres créances d'exploitation et comptes de régularisation long terme	5 549	-4 420	1 129	6 741	-4 887	1 854
Total	24 733	-13 401	11 332	17 262	-10 847	6 415

Note 11. — Stocks et en-cours.

	Au 31 décembre 2005			Au 31 décembre 2004		
	Valeur brute	Provisions	Valeur nette	Valeur brute	Provisions	Valeur nette
Matières premières, fournitures et autres	24 265	-2 675	21 590	25 781	-2 974	22 807
Produits en-cours, intermédiaires et finis	14 002	-1 617	12 385	16 585	-1 700	14 885
Voyages en cours	2	0	2	217	0	217
Autres prestations en cours	1 118	0	1 118	328	0	328
Marchandises (1)	58 061	-101	57 960	35 810	-133	35 677
Total	97 448	-4 393	93 055	78 721	-4 807	73 914

(1) La variation des stocks de marchandises concerne principalement Bolloré Energie et est due à l'augmentation du prix des produits pétroliers

Note 12. — Echancier des créances.

	Valeur brute au 31 décembre 2005	A moins d'un an	A plus d'un an	Provisions 31 décembre 2005	Valeur nette au 31 décembre 2005
Actifs non-courants					
Autres actifs long terme	24 733	0	24 733	-13 401	11 332
Actifs courants					

Clients et autres débiteurs	1 232 528	1 232 528	0	-43 529	1 188 999
Autres actifs courants	29 321	29 321	0	-128	29 193
Trésorerie et équivalents de trésorerie	450 773	450 773	0	-546	450 227
Actifs liés à des activités destinées à la vente	741 126	741 126	0	0	741 126

	Valeur brute au 31 décembre 2004	A moins d'un an	A plus d'un an	Provisions 31 décembre 2004	Valeur nette au 31 décembre 2004
Actifs non-courants					
Autres actifs long terme	17 262	0	17 262	-10 847	6 415
Actifs courants					
Clients et autres débiteurs	1 058 859	1 058 859	0	-45 851	1 013 008
Autres actifs courants	34 553	34 553	0	-128	34 425
Trésorerie et équivalents de trésorerie	295 368	295 368	0	-544	294 824

Note 13. — Clients et autres débiteurs.

	Au 31 décembre 2005			Au 31 décembre 2004		
	Valeur brute	Provisions	Valeur nette	Valeur brute	Provisions	Valeur nette
Clients et comptes rattachés à moins d'un an	1 056 441	-39 386	1 017 055	775 650	-41 801	733 849
Créances sociales et fiscales d'exploitation à moins d'un an	31 528	-152	31 376	34 143	-116	34 027
Fournisseurs débiteurs	52 851	-8	52 843	45 079	-219	44 860
Comptes courants actifs à moins d'un an	48 779	-1 836	46 943	14 040	-909	13 131
Autres créances d'exploitation et compte de régularisation à moins d'un an	42 929	-2 147	40 782	189 947	-2 806	187 141
Total	1 232 528	-43 529	1 188 999	1 058 859	-45 851	1 013 008

Note 14. — Autres actifs courants.

	Au 31 décembre 2005			Au 31 décembre 2004		
	Valeur brute	Provisions	Valeur nette	Valeur brute	Provisions	Valeur nette
Immobilisations financières courantes	810	-128	682	315	-128	187
Charges constatées d'avance à moins d'un an	9 982	0	9 982	18 117	0	18 117
Autres créances et comptes de régularisation courants	18 529	0	18 529	16 121	0	16 121
Total	29 321	-128	29 193	34 553	-128	34 425

Note 15. — Trésorerie et équivalents de trésorerie.

	Au 31 décembre 2005			Au 31 décembre 2004		
	Valeur brute	Provisions	Valeur nette	Valeur brute	Provisions	Valeur nette
Disponibilités	209 992	-15	209 977	159 241	-13	159 228
Valeurs mobilières de placement liquides	36 809	-531	36 278	30 644	-531	30 113
Conventions de trésorerie actif	203 972		203 972	105 482		105 483
Trésorerie et équivalents de trésorerie	450 773	-546	450 227	295 368	-544	294 824

Conventions de trésorerie passif	-193 398		-193 398	-49 593		-49 593
Concours bancaires courants	-108 718		-108 718	-95 350		-95 350
Trésorerie nette	148 657	-546	148 111	150 425	-544	149 881

Note 16. — Provision pour risques et charges.

	Au 31 décembre 2004	Variation de périmètre		Variation de périmètre	Augmentations	Diminution		Reclassement (*)	Autres	Variation de change	Au 31 décembre 2005
		Entrées	Sorties			Avec utilisation	Sans utilisation				
Provisions pour litiges (1)	2 933	87	-159	-72	3 398	-49	-235	-60	-1 632	17	4 300
Autres provisions pour risques	6 182	210	982	1 192	9 528	-4 053	-1 815	-8 711	59	164	2 546
Restructurations	6 269	329	0	329	4 078	-3 877	-1 170	-612	-305	20	4 732
Autres provisions pour charges	9 249	0	0	0	3 705	-5 654	-2 039	0	125	51	5 437
Total provisions à moins d'un an	24 633	626	823	1 449	20 709	-13 633	-5 259	-9 383	-1 753	252	17 015
Provisions pour litiges (1)	14 793	66	-223	-157	8 305	-2 142	-4 272	-2 997	574	156	14 260
Provisions pour risques filiales	2 343	0	0	0	180	0	0	0	75	4	2 602
Autres provisions pour risques (2)	25 605	0	0	0	4 092	-201	-1 787	-3 151	904	78	25 540
Provisions pour impôts	5 939	0	0	0	5 364	-4 425	-45	0	-18	89	6 904
Obligations contractuelles	1 557	0	0	0	8 430	-218	-1 314	-6 880	0	5	1 580
Restructurations	1 782	33	-65	-32	680	-863	-133	0	307	8	1 749
Autres provisions pour charges (3)	7 223	0	-66	-66	1 546	-69	-357	-709	-75	-3	7 490
Total autres provisions	59 242	99	-354	-255	28 597	-7 918	-7 908	-13 737	1 767	337	60 125
Total	83 875	725	469	1 194	49 306	-21 551	-13 167	-23 120	14	589	77 140

(*) Reclassement des passifs destinés à la vente.

Impact (net des charges encourues) au compte de résultat en 2005 :

	Dotations	Reprises avec utilisation	Reprises sans utilisation	Autres	Impact net
Résultat opérationnel	-43 467		12 080		-31 387
Résultat financier	-475		1 042		567
Charge d'impôt	-5 364		45		-5 319
Total	-49 306	0	13 167	0	-36 139

	Au 1 ^{er} janvier 2004	Variation de périmètre		Variation de périmètre	Augmentations	Diminution		Autres	Variation de change	Au 31 décembre 2004
		Entrées	Sorties			Avec utilisation	Sans utilisation			
Provisions pour litiges (1)	1 327	0	0	0	2 487	-54	-160	-588	-79	2 933
Autres provisions pour risques	6 897	0	728	728	5 299	-6 294	-282	-75	-91	6 182
Restructurations	4 004	0	0	0	5 235	-2 901	-558	499	-10	6 269
Autres provisions pour charges	4 430	0	-268	-268	7 312	-755	-1 323	-66	-81	9 249
Total provisions à moins d'un an	16 658	0	460	460	20 333	-10 004	-2 323	-230	-261	24 633
Provisions pour litiges (1)	14 957	0	0	0	4 504	-1 709	-3 448	587	-98	14 793
Provisions pour risques filiales	3 686	0	0	0	67	0	-1 410	0	0	2 343
Autres provisions pour risques (2)	25 608	0	569	569	1 880	-383	-1 954	-78	-37	25 605
Provisions pour impôts	8 086	0	-30	-30	4 113	-5 762	-406	-2	-60	5 939

Obligations contractuelles	1 281	0	0	0	2 588	-2 306	-66	66	-6	1557
Restructurations	1 982	89	0	89	898	-414	-247	-500	-26	1782
Autres provisions pour charges (3)	22 138	0	-396	-396	616	-15 190	-90	144	1	7223
Total autres provisions	77 738	89	143	232	14 666	-25 764	-7 621	217	-226	59 242
Total	94 396	89	603	692	34 999	-35 768	-9 944	-13	-487	83 875

(1) Correspond à des litiges d'exploitations individuellement non significatifs.

(2) Dont litige Copigraph 17 millions d'euros.

(3) Dont provision pour dépollution et risques environnementaux 3,4 millions d'euros.

Passifs éventuels. — Le Groupe a des litiges avec l'Administration Fiscale pour un montant global de 9.2 M€ ; le risque non couvert par une provision s'élève à 4.5 M€.

Le groupe est confiant dans la résolution en sa faveur des procédures en cours.

Impact (net des charges encourues) au compte de résultat en 2004 :

	Dotations	Reprises Avec utilisation	Reprises Sans utilisation	Autres	Impact net
Résultat opérationnel	-30 764		8 192		-22 572
Résultat financier	-122		1 346		1 224
Charge d'impôt	-4 113		406		-3 707
Total	-34 999		9 944		-25 055

Note 17. — Engagements envers le personnel.

Actifs et passifs comptabilisés au bilan :

	Au 31 décembre 2005			Au 31 décembre 2004		
	Régimes de pensions à prestations définies	Gratificati ons liées à l'anciennet é et autres	Total	Régimes de pensions à prestations définies	Gratificati ons liées à l'anciennet é et autres	Total
Valeur actualisée des obligations non financées	63 010	15 175	78 185	82 223	16 024	98 247
Ecart actuariels non comptabilisés	-3 358	0	-3 358	-2 141	0	-2 141
Actifs du régime	-9 485	0	-9 485	-9 019	0	-9 019
Montant net au bilan des engagements envers le personnel	50 167	15 175	65 342	71 063	16 024	87 087

Composantes de la charge :

	Au 31 décembre 2005			Au 31 décembre 2004		
	Régimes de pensions à prestations définies	Gratificati ons liées à l'anciennet é et autres	Total	Régimes de pensions à prestations définies	Gratificati ons liées à l'anciennet é et autres	Total
Coût des services rendus	-2 657	-1 211	-3 868	-2 211	-1 162	-3 373
Charges d'intérêt	-2 645	-663	-3 308	-2 388	-582	-2 970
Rendement attendu des actifs du régime	359	0	359	353	0	353
Coût des services passés	-1 761	-1 253	-3 014	2 489	-88	2 401
Montant des gains et pertes actuariels reconnus dans l'année	-2	144	142		556	556
Coûts des régimes à prestations définies	-6 706	-2 983	-9 689	-1 757	-1 276	-3 033

Mouvements sur le passif/actif net comptabilisé au bilan :

	Au 31 décembre 2005			Au 31 décembre 2004		
	Régimes de pensions à prestations définies	Gratifications liées à l'ancienneté et autres	Total	Régimes de pensions à prestations définies	Gratifications liées à l'ancienneté et autres	Total
Au 1 ^{er} janvier	71 063	16 024	87 087	69 303	15 838	85 141
Augmentation	8 507	2 864	11 371	6 669	1 518	8 187
Diminution	-6 539	-1 553	-8 092	-4 521	-1 331	-5 852
Ecart de conversion	943	34	977	-252	-1	-253
Activités abandonnées (IFRS 5)	-23 800	-2 193	-25 993	0	0	0
Autres mouvements	-7	-1	-8	-136	0	-136
Au 31 décembre	50 167	15 175	65 342	71 063	16 024	87 087

Hypothèses d'évaluation. — Les engagements sont évalués par des actuaires indépendants du Groupe. Les hypothèses retenues tiennent compte des spécificités des régimes et des sociétés concernées.

Hypothèses	2005	2004
Taux d'actualisation	3,50%	4,50%
Rendement attendu des actifs	4,00%	4,00%
Augmentation des salaires	2,10%	2,10%
Augmentation des retraites	1,00%	1,00%
Augmentation du coût des dépenses de santé	2,50%	2,50%
Durée résiduelle	18	18

Selon les réglementations et usages en vigueur dans les pays, des avantages complémentaires peuvent être accordés au personnel. Un engagement est dès lors calculé selon une méthode d'évaluation actuarielle (unités de crédit projetées) et reflété par une provision au bilan ou par un engagement hors bilan. Les hypothèses actuarielles principales (taux d'actualisation et d'inflation) sont homogénéisées pour l'ensemble des pays où le Groupe est implanté. Les autres hypothèses (table de mortalité, taux de progression des salaires, taux de rotation) sont fonction du pays où ces avantages sont octroyés. Pour les régimes de retraite, les pertes et gains actuariels sont amortis en charges en respectant la règle dite du « corridor » (les pertes et gains excédant 10% du maximum entre la dette actuarielle et le valeur de marché des actifs financiers sont amortis sur l'espérance de durée résiduelle moyenne d'activité).

Note 18. — Echancier des dettes.

Au 31 décembre 2005 :

	Total 2005	Moins d'un an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans
Emprunts obligataires convertibles	457		457	
Autres emprunts obligataires	155 861		22 559	133 302
Total emprunts obligataires (a)	156 318	0	23 016	133 302
Emprunts auprès des établissements de crédit (b)	328 570	233 850	79 104	15 616
Autres emprunts et dettes assimilées (c)	337 811	309 051	23 915	4 845
Total : dettes financières (a+b+c)	822 699	542 901	126 035	153 763
Passifs non courants				
Autres provisions	60 125		59 023	1 102
Autres passifs non courants	10 893		10 743	150
Dettes des passifs courants				
Provisions (part à -1 an)	17 015	17 015	0	0
Fournisseurs et autres créiteurs	1 121 402	1 121 402	0	0
Autres passifs courants	44 068	44 068	0	0
Passifs liés à des activités destinées à la vente	591 444	591 444	0	0

Au 31 décembre 2004 :

	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
Total emprunts obligataires (a)	148 939	0	114 159	34 780
Emprunts auprès des établissements de crédit (b)	238 915	39 305	152 104	47 506
Autres emprunts et dettes assimilées (c)	214 916	162 832	48 230	3 856
Total dettes financières (a+b+c)	602 770	202 137	314 492	86 141
Passifs non courants				
Autres provisions	59 242	0	52 363	6 880
Autres passifs non courants	19 050	0	19 050	0
Dettes des passifs courants				
Provisions (part à -1 an)	24 633	24 633	0	0
Fournisseurs et autres créditeurs	1 165 961	1 165 961	0	0
Autres passifs courants	28 390	28 390	0	0

Note 19. — Caractéristiques des emprunts et dettes financières.

Selon la devise :

	Au 31 décembre 2005				Au 31 décembre 2004			
	Total	Euros	Dollars	Autres devises	Total	Euros	Dollars	Autres devises
Emprunts obligataires convertibles	457	457	0	0	457	457		
Autres emprunts obligataires	155 861	100 762	55 099	0	148 482	100 762	47 720	
Total emprunts obligataires (a)	156 318	101 219	55 099	0	148 939	101 219	47 720	0
Emprunts auprès des établiss. De crédit (b)	328 570	260 423	33 352	34 795	238 915	75 939	130 055	32 921
Autres emprunts et dettes assimilées (c)	337 811	292 532	8 353	36 926	214 916	167 665	6 921	40 330
Total : dettes financières (a+b+c)	822 699	654 174	96 804	71 721	602 770	344 823	184 696	73 251

Selon le taux :

	Au 31 décembre 2005			Au 31 décembre 2004		
	Total	Taux fixe	Taux variable	Total	Taux fixe	Taux variable
Emprunts obligataires convertibles	457	457	0	457	457	
Autres emprunts obligataires	155 861	55 861	100 000	148 482	48 482	100 000
Total emprunts obligataires (a)	156 318	56 318	100 000	148 939	48 939	100 000
Emprunts auprès des établissements de crédit (b)	328 570	55 370	273 200	238 915	73 279	165 636
Autres emprunts et dettes assimilées (c)	337 811	80 388	257 423	214 916	75 992	138 924
Total dettes financières (a+b+c)	822 699	192 076	630 623	602 770	198 210	404 560

Le Groupe Bolloré a regroupé, le 22 décembre 2004, tous les titres Havas détenus par ses filiales dans une structure unique : Bolloré Médias Investissements.

Simultanément, cette société a mis en place un financement structuré qui lui a permis de recevoir 200 M€ en nantissant 55,1 millions d'actions Havas. L'opération a une durée de 5 ans mais peut être dénouée à tout moment à la seule initiative de Bolloré Médias Investissements, qui conserve durant toute l'opération la propriété des actions et les droits de vote associés ainsi que l'exposition économique sur l'évolution du cours d'Havas.

L'évolution de la dette financière court terme est due principalement à la comptabilisation, conformément aux normes IAS 32/39, des mobilisations de créances (hors activités destinées à la vente) au 1er décembre 2005 pour 177,2 millions d'euros (impact au 31 décembre 2005 = 205,8 millions d'euros).

— Risque de liquidité : La part à moins d'un an des crédits utilisés au 31 décembre 2005 inclut 56 millions d'euros de dettes à long terme de long et moyen terme. Par ailleurs, le montant des lignes de crédit confirmées et non utilisées s'élève à 32 millions d'euros au 31 décembre 2005. Ce montant figure dans les engagements réciproques.

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

Année 2006	4 %
Année 2007	4 %
Année 2008	3 %
Année 2009	29 %
Année 2010	49 %
Année 2011 et au delà	11 %
Total	100 %

La majorité des tombées intervient en 2009 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 2005.

— Emprunt obligataire convertible :

(En milliers d'euros)	31 décembre 2005	31 décembre 2004
Valeur	457	457

Le solde au 31 décembre 2005 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 décembre 2005	31 décembre 2004
Valeur	155 861	148 482

— Emis par SFDM (solde 2005 : 0,8 millions d'euros) : Cet emprunt obligataire a été émis le 3 octobre 1995 pour une durée de quinze ans au taux de 5%. Bolloré Energie a repris une partie de cet emprunt (2,4 M€) à CNN en janvier 2002, conformément au protocole signé lors du rachat par Bolloré Energie des titres SFDM détenus par CNN.

Son amortissement aura lieu en totalité le 2 octobre 2010.

— Emis par Bolloré SA (solde 2005 : 155,1 millions d'euros) : La société Bolloré a émis, 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 1000 euros sont cotées à la bourse de Luxembourg.

Bolloré 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 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.

Note 20. — Autres passifs non courants.

	Au 31 décembre 2004	Variations de périmètre		Variations nettes	Variation de change	Autres mouvements	Reclassement (*)	Au 31 décembre 2005
		Entrées	Sorties					
Dettes fournisseurs à plus d'un an	3 084	82	0	-2 824	25	13	4	384
Dettes fiscales et sociales à plus d'un an	5 383	98	-23	222	12	-2 487	-99	3 106
Autres dettes d'exploitations >1 an	4 012	7	-7	-2 868	114	27	-12	1 273
Autres passifs non courants	6 571	0	-19	-2 837	96	4 318	-1 999	6 130
Total	19 050	187	-49	-8 307	247	1 871	-2 106	10 893

(*) Reclassement des passifs destinés à la vente.

	Au 1 ^{er} janvier 2004	Variations de périmètre		Variations nettes	Variation de change	Autres mouvements	Reclassement (*)	Au 31 décembre 2004
		Entrées	Sorties					
Dettes fournisseurs à plus d'un an	1 734	3	0	294	-54	1 107		3 084
Dettes fiscales et sociales à plus d'un an	108	0	0	5 283	-10	2		5 383
Autres dettes d'exploitations à plus d'un an	3 137	0	0	870	-11	16		4 012

Autres passifs non courants	6 709	0	0	-31	-11	-96		6 571
Total	11 688	3	0	6 416	-86	1 029		19 050

(*) Reclassement des passifs destinés à la vente.

Note 21. — Fournisseurs et autres fournisseurs.

	Au 31 décembre 2004	Variations de périmètre		Variations nettes	Variation de change	Autres mouvements	Reclassement (*)	Au 31 décembre 2005
		Entrées	Sorties					
Dettes fournisseurs à moins d'un an	535 496	11 524	-4 932	1 556	9 085	56 339	-15 829	593 239
Dettes sociales et fiscales d'exploitation à moins d'un an	232 422	940	-7 436	-2 176	1 141	395	-15 726	209 560
Clients créditeurs	93 574	52	-48	4 092	1 149	59	-6 296	92 582
Comptes courants passif à moins d'un an	21 683	-1 333	2 673	-193 456	25	191 047	5 468	26 107
Autres dettes d'exploitation à moins d'un an	276 468	14 722	-667	28 344	6 619	1 049	-126 268	200 267
Autres dettes et comptes de régularisation courants	6 318	-4 438	53	-2 214	509	-3 195	2 614	-353
Total	1 165 961	21 467	-10 357	-163 854	18 528	245 694	-156 037	1 121 402

(*) Reclassement des passifs destinés à la vente.

	Au 1 ^{er} janvier 2004	Variations de périmètre		Variations nettes	Variation de change	Autres mouvements	Reclassement (*)	Au 31 décembre 2004
		Entrées	Sorties					
Dettes fournisseurs à moins d'un an	535 120	227	-3 126	9 616	-5 096	-1 245		535 496
Dettes sociales et fiscales d'exploitation à moins d'un an	206 578	15	-620	26 922	-568	95		232 422
Clients créditeurs	62 955	360	5	31 084	-831	1		93 574
Comptes courants passif à moins d'un an	27 956	-384	1 173	-4 710	-329	-2 023		21 683
Autres dettes d'exploitation à moins d'un an	268 502	4 263	-343	7 076	-3 013	-17		276 468
Autres dettes et comptes de régularisation courants	8 366	-360	-25	23 517	257	-25 437		6 318
Total	1 109 477	4 121	-2 936	93 505	-9 580	-28 626	0	1 165 961

(*) Reclassement des passifs destinés à la vente.

Note 22. — Autres passifs courants.

	Au 31 décembre 2004	Variations de périmètre		Variations nettes	Variation de change	Autres mouvements	Reclassement (*)	Au 31 décembre 2005
		Entrées	Sorties					
Produits constatés d'avance à moins d'un an	3 221	0	0	8 529	-20	28	-117	11 641
Autres dettes et comptes de régularisation courants	25 169	771	-367	3 810	691	3 348	-995	32 427
Total	28 390	771	-367	12 339	671	3 376	-1 112	44 068

(*) Reclassement des passifs destinés à la vente.

	Au 1 ^{er} janvier 2004	Variations de périmètre		Variations nettes	Variation de change	Autres mouvements	Reclassement (*)	Au 31 décembre 2004
		Entrées	Sorties					
Produits constatés d'avance à moins d'un an	4 745	0	-45	-1 407	-71	-1		3 221
Autres dettes et comptes de régularisation courants	17 333	87	-127	8 215	-439	0	100	25 169
Total	22 078	87	-172	6 808	-510	-1	100	28 390

(*) Reclassement des passifs destinés à la vente.

Note 23. — Actifs, passifs et résultat des activités destinées à la vente.

	2005	2004
Chiffre d'affaires	862 393	779 576
Achats et charges externes	-748 235	-662 508
Frais de personnel	-44 321	-47 076
Amortissements et provisions	-32 443	-37 464
Autres produits et charges opérationnels	16 444	4 777
Résultat opérationnel	53 838	37 305
Résultat financier	-8 057	-8 040
Part dans le résultat net des entreprises associées	-597	-94
Charges d'impôt	1 015	-3 071
Résultat net des activités destinées à la vente	46 199	26 100

L'actif net transféré reprend les éléments suivants :

Actif net transféré en 2005 dont	149 682
Goodwill	32 060
Immobilisations corporelles et incorporelles	328 718
Autres actifs et passifs non courants	-14 896
BFR net	-98 691
Endettement net	-48 397
Provisions risques et charges	-49 112

Tableau des flux de trésorerie des activités destinées à la vente :

(En milliers d'euros)	2005
Flux d'exploitation :	
Résultat net consolidé	46 199
Charges et produits sans effet sur la trésorerie :	
Elimination des amortissements et provisions	23 016
Elimination de la variation des impôts différés	-4 467
Autres produits et charges sans incidence de trésorerie ou non liés à l'activité	595
Capacité d'autofinancement	65 343
Elimination des plus ou moins values de cession	29 467
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	0
Incidence de la variation du BFR lié à l'activité	19 699
Dont stocks et en-cours	81
Dont dettes et créances	-4 957
Dont dettes	24 575
Flux nets de trésorerie provenant de l'exploitation	114 509
Flux d'investissement :	
Décaissements liés à des acquisitions :	
Immobilisations corporelles	-53 715
Immobilisations incorporelles	-2 231
Titres et autres immobilisations financières	-202
Encaissements liés à des cessions :	

Immobilisations corporelles	21 367
Immobilisations incorporelles	844
Titres	30
Autres immobilisations financières	80
Incidence des variations de périmètre sur la trésorerie	1 225
Flux nets de trésorerie sur investissements	-32 602
Flux de financement :	
Décaissements:	
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	767
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	-33
Remboursements des dettes financières	-158 082
Encaissements:	
Augmentation (réduction) des capitaux propres	181
Subventions d'investissements augmentation des autres fonds propres	
Augmentation des dettes financières	197 612
Flux nets de trésorerie sur opérations de financement	40 445
Incidence des variations de cours des devises	1 141
Incidence des reclassements des activités destinées à la vente	0
Trésorerie à l'ouverture	67 350
Total incidence des activités destinées à la vente	190 843

Effectifs des activités destinées à la vente :

	2005	2004
Cadres	336	319
Agents de maîtrise/Employés et ouvriers	554	560
Total	890	879

Ventilation des effectifs par activité :

	2005	2004
Transport	890	879
Total	890	879

Les actifs nets d'un groupe destiné à être cédé ou les actifs corporels détenus en vue de la vente, comme définis par IFRS 5, sont comptabilisés en actifs détenus en vue de la vente et dettes des activités abandonnées sans possibilité de compensation des actifs et passifs concernés. Les immobilisations corporelles ainsi classées ne sont plus amorties.

Les reclassements effectués à ce titre ont un impact net de 149,7 millions d'euros sur le bilan de clôture.

L'application de cette norme a un impact sur le résultat net 2004 de 26,1 millions d'euros et sur le résultat net 2005 de 46,2 millions d'euros. Elle aboutit également à des reclassements de ligne à ligne.

Notes sur le compte de résultat.

Note 24 - Informations sectorielles des activités poursuivies.

Ventilation par branche d'activité :

— En 2005:

(En milliers d'euros)	Transport et logistique	Films plastiques, batterie	Papiers minces	Distribution d'énergie	Terminaux spécialisés	Média	Autres activités	Elimination inter-secteurs	Total consolidé
Chiffre d'affaires	2 748 906	80 518	108 980	1 689 464		145	56 282	-37 035	4 647 260
Dotations nettes aux amortissements	-40 440	-10 648	-4 855	-7 463		-1 821	-5 092		-70 319
Dotations nettes aux provisions opérationnelles	-7 603	381	377	-186		-108	1 165		-5 974

Autres charges opérationnelles nettes									-4 470 966
Résultat opérationnel	136 475	-19 959	-6 520	24 469		-29 807	-4 657		100 001
Résultat financier									-6 944
Part dans le résultat net des entreprises associées	660					1 300	2 927		4 887
Impôt sur le résultat									-49 408
Résultat net des activités poursuivies									48 536
Investissements corporels et incorporels	51 806	5 019	4 335	4 993		5 777	2 971		74 901
Actifs sectoriels									
Goodwills	229 888			51 833					281 721
Actifs corporels & incorporels	256 427	85 577	62 146	102 706		5 051	114 563		626 470
Titres mis en équivalence	8 879					34 486	379 495		422 860
Actifs sectoriels courants	1 211 631	35 643	41 062	284 013		7 004	148 782	-472 548	1 255 587
Total actifs sectoriels	1 706 825	121 220	103 208	438 552		46 541	642 840	-472 548	2 586 638
Passifs sectoriels									
Provisions sectorielles	72 939	2 998	8 927	20 229		108	14 425	-2 761	116 865
Passifs sectoriels courants	880 468	62 232	59 232	213 988		31 557	233 055	-466 216	1 014 316
Total passifs sectoriels	953 407	65 230	68 159	234 217		31 665	247 480	-468 977	1 131 181

— En 2004 :

(En milliers d'euros)	Transport et logistique	Films plastiques, batterie	Papiers minces	Distribution d'énergie	Terminaux spécialisés	Médias	Autres activités	Elimination inter-secteurs	Total consolidé
Chiffre d'affaires	2 498 972	85 080	98 906	1 537 426		224	61 373	-40 786	4 241 195
Dotations nettes aux amortissements	-39 533	-9 523	-5 591	-5 953		-704	-5 216		-66 520
Dotations nettes aux provisions opérationnelles	7 579	2 009	162	273		-803	5 631		14 851
Autres charges opérationnelles nettes									-4 094 486
Résultat opérationnel	101 220	-11 961	-8 530	19 697		-7 795	2 409		95 040
Résultat financier									5 931
Part dans le résultat net des entreprises associées	1 478					-68	5 771		7 181
Impôt sur le résultat									-46 221
Résultat net des activités poursuivies									61 931
Investissements corporels et incorporels	59 198	3 671	6 198	6 589		167	1 957		77 780
Actifs sectoriels									
Goodwills	257 423			54 081					311 504
Actifs corporels et incorporels	512 561	90 791	61 674	108 130		1 095	124 095		898 346
Titres mis en équivalence	9 983					32 407	158 899		201 289
Actifs sectoriels courants	921 030	26 619	41 792	196 805		17 526	174 139	-320 251	1 057 660
Total actifs sectoriels	1 700 997	117 410	103 466	359 016		51 028	457 133	-320 251	2 468 799
Passifs sectoriels									
Provisions sectorielles	101 518	134	8 861	18 904			19 092	-2 492	146 017
Passifs sectoriels courants	833 511	26 377	44 787	176 331		7 735	251 642	-301 440	1 038 943
Total passifs sectoriels	935 029	26 511	53 648	195 235		7 735	270 734	-303 932	1 184 960

Ventilation par zone géographique :

	France et DOM TOM	Europe hors France	Afrique	Amérique	Asie Pacifique	Total
En 2005 :						

Chiffre d'affaires	2 394 817	819 347	835 921	252 912	344 263	4 647 260
Actifs sectoriels :						
Immobilisations incorporelles	60 351	784	2 511	535	617	64 798
Immobilisations corporelles	351 376	25 244	170 713	8 376	5 963	561 672
Investissements corporels incorporels	28 738	1 565	40 823	1 142	2 632	74 901
En 2004 :						
Chiffre d'affaires	2 401 073	794 520	606 150	145 489	293 963	4 241 195
Actifs sectoriels :						
Immobilisations incorporelles	63 660	6 336	1 218	489	438	72 141
Immobilisations corporelles	470 472	191 958	152 119	7 182	4 474	826 205
Investissements corporels incorporels	33 943	2 147	38 933	927	1 830	77 780

Note 25. — Principales évolutions à périmètre et taux de change constants.

	2005	Variations de périmètre (1)	Variations de change	2005 périmètre et change constants	2004
Chiffre d'affaires (1)	4 647 260	111 710	-3 645	4 755 325	4 241 195
Résultat opérationnel	100 004	5 121	838	105 963	95 040
Résultat financier	-6 944	-9 465	219	-16 190	5 931
<i>(1) La principale variation de périmètre est la sortie de périmètre de Calpam BV +110 M€,</i>					

Note 26. — Résultat opérationnel.

L'analyse du résultat opérationnel par nature de produits et charges est la suivante :

	2005	2004
Chiffre d'affaires	4 647 260	4 241 195
Achats et charges externes	-3 794 785	-3 436 322
Locations et charges locatives	-97 064	-83 125
Frais de personnel	-559 317	-546 494
Dotations aux amortissements et aux provisions	-91 217	-69 774
Plus ou moins value sur cessions d'actif non financiers	-2 400	-881
Autres produits et charges opérationnels	-2 476	-9 559
Résultat opérationnel	100 001	95 040

Le montant des frais de recherche et développement comptabilisé en charges s'élève à 13 millions d'euros en 2005 (12,1 millions d'euros en 2004).

Note 27. — Résultat financier.

	2005	2004
Coût net du financement		
Coût de la dette	-19 204	-22 026
Autres produits et charges financiers :		
Revenus des titres et des valeurs mobilières de placement	11 698	7 380
Produit net de cession des titres et des valeurs mobilières de placement	-2 480	4 543

Provisions sur titres et valeurs mobilières de placement	3 397	2 758
Autres (net)	-355	13 276
Total	12 260	27 957
Résultat financier	-6 944	5 931

Note 28. — Résultat par action.

Activités totales	2005	2004
Nombre moyen pondéré de titres en circulation	7 563 045	7 519 962
Résultat net part du Groupe par action	11,4	11,2
Nombre de titres émis au 31 décembre	7 568 045	7 558 045
Nombre de titres potentiels stocks options	149 400	160 500
Total nombre de titres émis et potentiels	7 717 445	7 718 545
Résultat net part du Groupe dilué par action	11,2	10,9

Activités poursuivies	2005	2004
Nombre moyen pondéré de titres en circulation	7 563 045	7 519 962
Résultat net part du Groupe par action	5,9	8,2
Nombre de titres émis au 31 décembre	7 568 045	7 558 045
Nombre de titres potentiels stocks options	149 400	160 500
Total nombre de titres émis et potentiels	7 717 445	7 718 545
Résultat net part du Groupe dilué par action	5,8	8,0

Note 29. — Impôts sur les bénéfices.

Analyse de la charge d'impôt :

	2005	2004
Impôts exigibles	-62 528	-58 091
Report en arrière des déficits		
Economie d'impôt due aux intégrations fiscales	18 378	16 924
Sous-total impôts sur les bénéfices	-44 150	-41 167
Impôts sur les distributions	-1 155	237
Impôts différés nets	-4 103	-5 291
Sous-total impôts différés	-5 258	-5 054
Total	-49 408	-46 221

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 11,5 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 :

	2005	2004
Résultat net consolidé	94 735	88 031
Résultat net des sociétés mises en équivalence	-4 887	-7 181
Charge (produit) d'impôt	49 408	46 221
Résultat avant impôt	139 256	127 071
Taux d'impôt théorique	34,93%	35,43%

Profit (Charge) théorique d'impôt	-48 642	-45 021
Rapprochement:		
Différences permanentes	19 013	23 192
Opérations imposées au taux réduit		-6
Variation de l'impôt différé	-2 635	-6 911
Crédit d'impôts	-13 898	-17 095
Différences dues aux taux d'impôts des sociétés étrangères	1 938	-317
Autres	-4 169	-3 134
Reclassements IFRS 5	-1 015	3 071
Produit (Charge) réel d'impôt	-49 408	-46 221

Le taux d'impôt utilisé pour la rationalisation de la charge d'impôt correspond au taux d'impôt global auquel est taxé la société mère.

Origine des impôts différés actifs et passifs :

	2005	2004
Reports fiscaux déficitaires	841	2 492
Provisions retraites et autres avantages au personnel	2 514	9 081
Marges en stock et autres éliminations de résultats internes	410	2 070
Annulation des réévaluations	5 750	6 160
Différences temporaires sociales	10 533	10 895
Différence entre valeurs fiscales et consolidation des immobilisations	-4 053	-6 184
Autres retraitements	276	2 064
Actifs liés aux retraitements IFRS	16 660	19 411
Autres		-77
Provisions fiscales	-22 808	-18 883
Crédit bail	-2 403	-1 761
Autres retraitements	2 238	-1 501
Passifs liés aux retraitements IFRS	-64 285	-91 781
Actifs et passifs d'impôts différés nets	-54 327	-68 016

Reports déficitaires non activés :

	2005	2004
Déficits reportables	66 539	58 136
Amortissements réputés différés	6 508	5 664
Moins values long terme	1 537	3 984
Total	74 584	67 784

Seuls les reports déficitaires utilisables dans un avenir prévisible ont été activés.

Evolution au 31 décembre 2005 :

	Au 31 décembre 2004	Variations de périmètre		Variations nettes	Variation de change	Autres mouvements	Reclassement (*)	Au 31 décembre 2005
		Entrées	Sorties					
Impôts différés actif	25 633	115	-1	3 633	233	309	-4 425	25 497
Impôts différés passif	93 649	76	-251	3 782	367	343	-18 142	79 824

(*) Reclassement en IFRS 5 des actifs et passifs destinés à la vente.

Evolution au 31 décembre 2004 :

	Au 1 ^{er} janvier 2004	Variations de périmètre		Variations nettes	Variation de change	Autres mouvements	Au 31 décembre 2004
		Entrées	Sorties				
Impôts différés actif	28 105		-69	-3 412	116	893	25 633
Impôts différés passif	89 310		-1	3 520	-137	957	93 649

Autres informations.

Note 30. — Effectifs des activités poursuivies.

	2005	2004
Cadres	2 679	2 526
Agents de maîtrise/Employés et ouvriers	17 768	17 861
Total	20 447	20 387

Ventilation des effectifs par activité :

	2005	2005
Transport	17 933	17 919
Films plastiques et Papiers minces	1 221	1 252
Distribution d'énergie	925	1 030
Média	188	7
Autres activités	180	179
Total	20 447	20 387

Note 31. — Rémunération des dirigeants.

	2005	2004
Jetons de présence (en milliers d'euros)	122	80
Autres rémunérations perçues (en milliers d'euros)	281	251
Nombre de stocks options détenues par les dirigeants sur les titres Bolloré (1)	102 000	102 000

(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. En 2005 Vincent Bolloré, président du conseil d'administration a perçu 1 337 milliers d'euros de rémunération des sociétés du Groupe Bolloré Investissement contre aucune rémunération en 2004. Par ailleurs Vincent Bolloré a perçu en 2005, 24 milliers d'euros de jetons de présence à raison des mandats sociaux qu'il exerce dans les sociétés du Groupe (24 milliers d'euros en 2004). Il n'existe pas d'engagement du Groupe envers ses dirigeants ou anciens dirigeants au titre des pensions et indemnités assimilées (postérieures à l'emploi). Il n'y a aucune avance ou crédit accordé aux membres du conseil d'administration par le Groupe.

Note 32. — 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.

	2005 IFRS	2004 IFRS
Convention de trésorerie et comptes courants actif	211 654	113 767
Convention de trésorerie et comptes courants passif	-84 224	-63 841

Clients et autres débiteurs	253 338	28 468
Fournisseurs et autres créditeurs	-93 039	-15 484
Chiffre d'affaires	70 635	143 936
Achats et charges externes	-2 717	-69 947

Note 33. — Engagements donnés.

31 décembre 2005 :

	Total 2005	Moins d'un an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans
Cautions sur douanes	390 629	167 628	63 249	159 752
Autres cautions accordées par les banques (contentieux fiscaux, cautions/marchés)	79 632	74 981	827	3 824
Avals, cautions et garanties	57 268		7 271	49 997
Sûretés réelles accordées en garantie des emprunts	19 499			19 499
Nantissements et hypothèques	13 510	1 820	1 089	10 601
Effets escomptés non échus	1 457	1 457		

Détail des nantissements et hypothèques :

	Date de départ du nantissement	Date d'échéance du nantissement	Montant d'actif nanti	Total du poste de bilan	% correspondant
Sur immobilisations incorporelles					
Sur immobilisations corporelles :					
Sûreté réelles en garantie d'emprunt - Avion	16 janvier 2003	1 ^{er} juillet 2015	19 499	561 672	3,5%
Nantissement d'un magasin du Mozambique	4 octobre 1997	illimité	1 089	561 672	0,2%
Hypothèque Propriété Zambie	4 septembre 2003	illimité	1 691	561 672	0,3%
Sur immobilisations financières					
Titres Sasma	10 janvier 2000	30 juin 2006	129	N.A.	N.A.
Titres RTI	31 juillet 2000	1 ^{er} août 2008	4 220	701 477	0,6%
Titres Sécaf	1 ^{er} avril 1999	1 ^{er} avril 2009	6 381	701 477	0,9%

31 décembre 2004 :

	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
Avals, cautions et garanties	58 016	13 521	7 270	37 225
Sûretés réelles accordées en garantie des emprunts				
Nantissements et hypothèques	25 808	1 233	212	24 363
Effets escomptés non échus	1 859	1 859		

Détail des nantissements et hypothèques :

	Date de départ du nantissement	Date d'échéance du nantissement	Montant d'actif nanti	Total du poste de bilan	% correspondant
Sur immobilisations incorporelles					
Sur immobilisations corporelles :					
Hypothèque Propriété Zambie	4 septembre 2003	31 août 2005	1 104	826 205	0,1%
Hypothèque Avion	16 janvier 2003	16 janvier 2015	17 982	826 205	2,2%
Nantissement d'un engin de manutention	25 avril 2004	25 septembre 2005	212	826 205	0,0%
Sur immobilisations financières					
Titres Sécaf	1 ^{er} avril 1999	1 ^{er} avril 2009	6 381	278 546	2,3%
Titres Sasma	10 janvier 2000	31 décembre 2005	130	278 546	0,0%
Titres RTI	31 juillet 2000	31 juillet 2008	4 220	278 546	1,5%

Note 34. — Engagements reçus.

31 décembre 2005 :

	Total 2005	Moins d'un an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans
Avals, cautions et garanties reçues	48 707		890	47 817
Autres engagements reçus	23	6	17	

31 décembre 2004 :

	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		

Note 35. — Autres engagements financiers.

31 décembre 2005 :

	Total 2005	Moins d'un an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans
Ventes à terme de devises	18 718	18 718		
Achats à terme de devises	24 635	24 635		
Ventes à terme de produits				
Achats à terme de produits				
Position ouverte sur marché IPE (1)	7 331	7 331		

(1) International Petroleum Exchange.

31 décembre 2004 :

	Total 2004	Moins d'un an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans
Ventes à terme de devises	24 164	24 164		

Achats à terme de devises	11 001	11 001		
Ventes à terme de produits				
Achats à terme de produits	10 609	10 609		
Position ouverte sur marché IPE (1)	73	73		
<i>(1) International Petroleum Exchange</i>				

Note 36. — Engagements hors-bilan réciproques.

Néant.

Note 37. — Informations sur les instruments financiers.

Gestion du risque de change :

— Principes : La gestion du risque de change est centralisée au niveau du Groupe : chaque filiale ayant des flux annuels en devises tant en export/vente qu'import/achat supérieurs à 150 K€ oeuvre un compte par devise. Afin de supprimer le risque de variation du cours de change, 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 et le dollar américain. Seul le dollar américain par les volumes traités par les filiales pourrait avoir une influence. Toutefois, en 2005 les flux commerciaux nets annuels des filiales présentent une position nette longue export de 32,5 millions de dollars. Pour information le portefeuille de couvertures en dollars américains au 31 décembre 2005 comprenait des ventes à terme pour la contre valeur de 6,1 M€ et aucun achat à terme, soit une position nette vendeur de 6,1 M€.

Bolloré Energie, pour sa part, couvre quotidiennement ses positions USD directement sur le marché. Au 31 décembre 2005 son portefeuille USD en contre valeur euro comprenait des ventes à terme pour 2,7 M€ et des achats à terme pour 12,1 M€, soit une position nette acheteur de 9,4 M€.

La position globale en milliers d'euros au 31 décembre 2005 est la suivante :

	Franc CFA	Dollar américain	Autres
Actifs	172 467	108 227	133 526
Passifs	137 732	59 967	121 246
Position nette avant gestion	34 735	48 260	12 280
Position hors bilan		-6 144	5 728
Position nette après gestion	34 735	42 116	18 008

Gestion du risque de taux :

Gestion du risque de taux. — Au 31 décembre 2005, la dette totale brute (y compris conventions de trésorerie) s'élève à 823 millions d'euros (déduction non faite des équivalents de trésorerie, soit 450 millions d'euros) dont 654 millions d'euros d'endettement en euros. Le solde, soit un équivalent de 169 millions d'euros, est constitué par une dette en dollars américains pour un équivalent de 97 millions d'euros et une dette en autres devises pour un équivalent de 72 millions d'euros.

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 2005, après couverture la part de l'endettement financier à taux fixe s'élevait à 10 % de l'endettement total (taux variable 90 %).

Sensibilité : si les taux varient uniformément de +1 % l'impact annuel sur les frais financiers est de +3,7 millions d'euros après couverture.

— Principales opérations de gestion : Bolloré SA 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 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.

— 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	Échéance	Montant nominal en MUSD	Juste valeur des instruments de couverture en MUSD
Contrat d'échange de taux d'intérêts payeur LIBOR 6 mois + marge	Bolloré S.A.	2 013	45,0	-1,4
Contrat d'échange de taux d'intérêts payeur LIBOR 6 mois + marge	Bolloré S.A.	2 015	20,0	-0,4

Risque action. — Le portefeuille d'action cotées du Groupe a été valorisé à sa juste valeur dans les comptes au 31 décembre 2005 selon les normes IFRS 32-39. Une variation de 1 % des cours entraînerait un impact de 23 millions d'euros sur les actifs financiers non courants et de 20 millions d'euros sur les capitaux propres consolidés. Compte tenu des plus-values latentes sur ces mêmes titres, aucune provision ne devrait être constatée.

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. — Concernant 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 2005 font l'objet de provisions en cas de pertes latentes.

Note 38. — Liste des sociétés dont la date de clôture est différente du 31 décembre.

	Date de clôture
MP 42	30 septembre 2006
Socfinaf Company Ltd	30 septembre 2006
Sogesco	30 septembre 2006

Note 39. — Evénements postérieurs à la clôture.

Cession des activités et actifs maritimes. — La cession des activités maritimes au Groupe CMA-CGM définitivement conclut début janvier 2006, générera en 2006 dans le groupe Bolloré une plus value consolidée estimée à 139 millions d'euros. Entre prix de vente encaissé et dette transférée, l'impact sur le désendettement du groupe sera de 314 millions d'euros.

Cession de titres Vallourec. — Au cours du 1^{er} trimestre 2006, la Financière de Sainte marine et la Financière du Loch ont cédé 1082985 titres Vallourec pour un montant de 612 millions d'euros dégageant une plus value de 540 millions d'euros. Financière du Loch et Financière de Sainte marine sont consolidées par mise en équivalence dans le Groupe Bolloré. Financière du Loch et Financière de Sainte marine détiennent 7.47 % de Vallourec au 1^{er} mars 2006.

Note 40. — Incidence de l'application des normes IAS 32-39 au 1^{er} janvier 2005.

Bilan consolidé. — Le tableau ci-dessous résume l'impact de l'application au 1^{er} janvier 2005 des normes IAS 32 – 39 sur le bilan. L'impact au compte de résultat n'est pas significatif :

(En milliers d'euros)	Notes	31 décembre 2004	Reclassements	Retraitements	1 ^{er} janvier 2005
Actif :					
Goodwill		311 504			311 504
Immobilisations incorporelles		72 141			72 141
Immobilisations corporelles		826 205			826 205
Titres mis en équivalence	(1)	201 289		35 067	236 356
Autres actifs financiers	(1)	278 546		254 055	532 601
Impôts différés		25 633			25 633
Autres actifs		6 415			6 415
Actifs non courants		1 721 733		289 122	2 010 855
Stocks et en-cours		73 914			73 914
Clients et autres débiteurs	(2)	1 013 008	190 258		1 203 266
Autres actifs		34 425			34 425
Trésorerie et équivalents de trésorerie		294 824			294 824
Actifs courants		1 416 171	190 258		1 606 429
Total actif		3 137 904	190 258	289 122	3 617 284
Passif :					
Capital		60 464			60 464
Primes liées au capital		332 150			332 150
Réserves consolidées		600 393		285 915	886 308
Capitaux propres, part du Groupe		993 007		285 915	1 278 922
Intérêts minoritaires		64 115		1 399	65 514
Capitaux propres		1 057 122		287 314	1 344 436
Dettes financières à long terme		400 632			400 632

Provisions pour avantages au personnel		87 087			87 087
Autres provisions		59 242			59 242
Impôts différés		93 649		1 808	95 457
Autres passifs		19 050			19 050
Passifs non courants		659 660		1 808	661 468
Dettes financières à court terme	(3)	202 138	190 258		392 396
Provisions (part à moins d'un an)		24 633			24 633
Fournisseurs et autres crédateurs		1 165 961			1 165 961
Autres passifs		28 390			28 390
Passifs courants		1 421 122	190 258		1 611 380
Total passif		3 137 904	190 258	289 122	3 617 284

(1) Titres mis en équivalence et autres actifs financiers. – Selon les principes IFRS, les actifs financiers disponibles à la vente (comme défini par IAS 39) sont comptabilisés à leur juste valeur. Pour les titres cotés, le retraitement consiste à enregistrer dans les capitaux propres la différence entre la valeur de marché et la valeur historique, nette des impôts différés le cas échéant. Du fait de la comptabilisation de ceux-ci dans le bilan en normes françaises à la plus faible de la valeur historique et de la valeur de marché, l'impact sur les capitaux propres est positif. En ce qui concerne Sofibol, Financière V et Omnium Bolloré, ces titres ont fait l'objet d'une valorisation basée sur la valeur par transparence :

- Des cours de bourse de Bolloré Investissement et de Financière de l'Odé ;
- Des capitaux propres consolidés de Financière de l'Odé.

Une décote globale de 30 % a été ensuite appliquée afin de tenir compte des caractéristiques de ces structures.

Le retraitement au 1^{er} janvier 2005 sur les titres mis en équivalence est constitué principalement de la mise à la juste valeur des titres Vallourec pour 29 millions d'euros, les titres Vallourec étant détenus via la Financière du Loch et la Financière de Sainte Marine, sociétés consolidées par mise en équivalence dans le Groupe Bolloré.

Le retraitement au 1^{er} janvier 2005 sur les autres actifs financiers est constitué principalement de la mise à la juste valeur des titres cotés pour 109 millions d'euros et des titres non cotés pour 144,7 millions d'euros.

(2) Clients et autres débiteurs. – Conformément aux normes IAS 32-39, les mobilisations de créances ont été réintégrées dans le bilan IFRS du 1^{er} janvier 2005 pour un montant de 190,3 millions d'euros.

(3) Dettes financières à court terme. – Le montant reclassé comprend les mobilisations de créances pour 190,3 millions d'euros.

Note 41. – Passage des principes comptables français aux IFRS.

Le Groupe applique les normes IFRS à compter de l'exercice ouvert le 1^{er} janvier 2005. Le Groupe a préparé un bilan d'ouverture au 1^{er} janvier 2004 selon ce nouveau référentiel comptable. Conformément à la recommandation de l'AMF relative à la communication financière pendant la période de transition, l'impact chiffré du passage aux IFRS sur les capitaux propres et le résultat 2004 a été présenté dans le document de référence de l'année 2004 dans le rapport de gestion du Groupe. Comme indiqué dans cette publication, les données financières IFRS 2004 présentées ci-après ont été ajustées du fait des éléments suivants :

— Publication des données IFRS de certaines sociétés mises en équivalence notamment IAS 41, dont l'impact du passage aux IFRS était provisoire ou non disponible lors de l'établissement du document de référence 2004 ;

— Prise en compte des évolutions de référentiel ou d'interprétations de normes ;

Pour l'élaboration du bilan d'ouverture, le Groupe s'est conformé aux dispositions de IFRS 1 en retenant certaines dispositions de première application, à savoir :

— Les regroupements d'entreprise antérieurs au 1^{er} janvier 2004 n'ont pas été retraités, dans la mesure où le Groupe a toujours adopté la méthode de l'acquisition et où les dernières opérations ont été traitées en affectant les écarts d'acquisition dégagés à la juste valeur des actifs acquis, cette option n'a pas d'incidence sur les capitaux propres ;

— Certains actifs corporels ont été évalués à leur juste valeur au 1^{er} janvier 2004, celle-ci étant considérée comme étant le coût présumé à cette date. Cette option a été principalement appliquée aux actifs navals (navires et conteneurs), à certains actifs immobiliers (sièges sociaux notamment) ou installations techniques et matériel de transport. L'impact de cette option figure dans le tableau de passage des capitaux propres ;

— Les écarts de conversion cumulés au 1^{er} janvier 2004 (-44 millions d'euros pour la part groupe et -0,8 millions d'euros pour les intérêts minoritaires) ont été reclassés dans les réserves consolidées. Cette option ne modifie pas le montant des capitaux propres à l'ouverture ;

— Les écarts actuariels, relatifs aux avantages du personnel, non encore reconnus à la date du bilan d'ouverture sont constatés en capitaux propres.

Par ailleurs, le Groupe applique IFRS 2, paiement sur base d'actions, à partir des plans d'options d'achat d'actions postérieurs au 7 novembre 2002 (aucun plan concerné actuellement). Les normes IAS 32, IAS 39 et IFRS 5 sont appliquées à compter du 1^{er} janvier 2005 et le tableau de passage figure en note 40.

Le tableau de passage des capitaux propres consolidés au 1^{er} janvier 2004 du compte de résultat, du bilan, et de la variation des capitaux propres consolidés au 31 décembre 2004 des normes françaises en normes IFRS figurent ci-après :

Compte de résultat au 31 décembre 2004	Note A
Bilan au 31 décembre 2004	Note B
Passage des capitaux propres au 1 ^{er} janvier 2004	Note C
Commentaires sur les états de passage	Note D
Tableau de flux de trésorerie	Note E

Rappel des états financiers 2004-2003

Note F

A. – Passage du compte de résultat au 31 décembre 2004 des normes françaises aux normes IFRS. – Les commentaires figurent en note D2.

(En milliers d'euros)	31 décembre 2004 normes françaises (1)	Mise à la juste valeur	Retraitement crédit-bail	Avantages au personnel	Annulation des amortissements de goodwill	Impôts différés sur les retraitements	Autres (2)	31 décembre 2004 total IFRS
Normes		Ifrs 1	Ias 17	Ias 19	Ias 36	IAS12		
Chiffre d'affaires	4 869 046						627 851	4 241 195
Achats et charges externes	4 041 612	3 564	7 820				510 781	3 519 447
Frais de personnel	592 345			1 225			47 076	546 494
Amortissements et provisions	139 018	3 771	2 958	2 205	34 940		35 696	69 774
Autres produits et charges d'exploitation	20 517	265					9 812	10 440
Résultat opérationnel	75 554	7 600	4 862	3 430	34 940		24 486	95 040
Coût net du financement	28 533		1 747				8 254	22 026
Autres produits et charges financiers	41 179						13 222	27 957
Résultat financier	12 646		1 747				4 968	5 931
Part dans le résultat net des entreprises associées	7 575			793		305	94	7 181
Impôts sur les résultats	46 126					3 166	3 071	46 221
Résultat net des activités ordinaires	49 649	7 600	3 115	4 223	34 940	2 861	26 289	61 931
Résultat des activités destinées à la vente							26 100	26 100
Résultat net consolidé	49 649	7 600	3 115	4 223	34 940	2 861	189	88 031
Résultat net consolidé, part du Groupe	45 202						38 681	83 883
Intérêts minoritaires	4 447						299	4 148

(1) Au format IFRS

(2) Contient principalement IFRS 5 : activités destinées à la vente.

Le passage de la présentation du compte de résultat des normes françaises en norme IFRS s'explique principalement par le reclassement des charges auparavant considérées comme exceptionnelles en résultat opérationnel ainsi que par le reclassement des amortissements d'écarts d'acquisition. Par ailleurs l'évolution du résultat financier s'explique par le classement à ce niveau des plus values sur titres auparavant classées en résultat exceptionnel.

B. — Bolloré (en milliers d'euros) :

	Publié 2004 French	Reclassements	Retraites, écarts actuariels IAS 19 – IFRS 1	Immobilisations corporelles IAS 16 – IAS 17 – IFRS 1	Regroupement d'entreprises IFRS3 – IAS36 – IAS 38	Autres y compris IAS 12 – Impôts et partage groupe/minoritaires	Bilan consolidé en IFRS au 31 décembre 2004
Notes		D 1	D 2	D 2	D 2		
Actif :							
Goodwill	200 701	- 3 292			114 095		311 504
Immobilisations incorporelles	164 734			- 139	- 92 454		72 141
Immobilisations corporelles	538 228			288 341		- 364	826 205
Titres mis en équivalence	158 213	3 292	- 792	- 914		41 490	201 289
Autres actifs financiers	236 993	41 228		- 3 273		3 598	278 546
Impôts différés		18 665				6 968	25 633
Autres actifs		6 415					6 415
Actifs non courants	1 298 869	66 308	- 792	284 015	21 641	51 692	1 721 733
Stocks et en-cours	73 914						73 914
Clients et autres débiteurs	922 680	90 326				2	1 013 008
Autres actifs	255 128	- 220 677				- 26	34 425
Trésorerie et équivalents de trésorerie	230 781	64 043					294 824
Actifs destinés à la vente							

Actifs courants	1 482 503	- 66 308				- 24	1 416 171
Total actif	2 781 372		- 792	284 015	21 641	51 668	3 137 904
Passif							
Capital	60 464						60 464
Primes liées au capital	332 108					42	332 150
Réserves consolidées	366 915	45 780	- 45 892	261 587	18 427	- 46 424	600 393
Capitaux propres, part du Groupe	804 689	578	- 45 892	261 587	18 427	- 46 382	993 007
Intérêts minoritaires	45 704					18 411	64 115
Capitaux propres	850 393	578	- 45 892	261 587	18 427	- 27 971	1 057 122
Dettes financières à long terme	379 593	608		21 554		- 1 123	400 632
Provisions pour avantages au personnel		42 427	44 660				87 087
Autres provisions	151 931	- 86 302	440	- 9 127		2 300	59 242
Impôts différés		20 699				72 950	93 649
Autres passifs	12 566	9 987			3 214	- 6 717	19 050
Passifs non courants	544 090	- 12 581	45 100	12 427	3 214	67 410	659 660
Dettes financières à court terme	140 521	49 614		12 003			202 138
Provisions (part à moins d'un an)		23 176				1 457	24 633
Fournisseurs et autres créditeurs	1 062 812	89 504				13 645	1 165 961
Autres passifs courants	183 556	- 150 291		- 2 002		- 2 873	28 390
Passifs destinés à la vente							
Passifs courants	1 386 889	12 003		10 001		12 229	1 421 122
Total passif	2 781 372		- 792	284 015	21 641	51 668	3 137 904

C. – Passage des capitaux propres consolidés au 1er janvier 2004 :

(En milliers d'euros)	Capital	Primes	Variations JV et autres	Réserves de conversion	Réserves consolidées	Capitaux propres part du groupe	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
Au 31 décembre 2003 normes françaises	59 254	309 475		- 44 420	467 405	791 714	40 846	832 560
Variation des réserves de conversion IFRS 1				44 420	- 44 420			
Immobilisations corporelles – IFRS 1					245 734	245 734		245 734
Avantages au personnel IAS 19					- 41 669	- 41 669		- 41 669
Actifs biologiques IAS 41					41 473	41 473		41 473
Ecarts d'acquisition IAS 36					- 15 965	- 15 965		- 15 965
Autres					- 6 639	- 6 639		- 6 639
Impôts différés sur retraitements IFRS					- 62 228	- 62 228		- 62 228
Répartition Groupe/Minoritaires des retraitements					- 20 367	- 20 367	20 367	
Au 1 ^{er} janvier 2004 IFRS	59 254	309 475			563 324	932 053	61 213	993 266

Note D. Commentaires sur les états de passage. – Description des normes ayant un impact significatif sur les comptes du Groupe en 2004.

Note D1. Sur le format des états financiers. – L'application de IAS 1 (présentation des états financiers), IAS 12 (impôts), IAS 28 (comptabilisation des participations dans les entreprises associées), IAS 40 (immeuble de placement) et IAS 41 (actifs biologiques) a les conséquences suivantes sur le format des états financiers :

Au bilan :

- La part à plus d'un an des créances et des dettes est distinguée au bilan en actifs non courants ou passifs non courants selon les IFRS. Les actifs et passifs réalisables à court terme figurent en actifs ou passifs courants. En normes françaises, cette ventilation n'est mentionnée qu'en annexe ;
- Le poste "Trésorerie et équivalent de trésorerie" regroupe les disponibilités et les valeurs de placement non cotées réalisables sous trois mois sans restriction due à des réglementations de change ;
- Les actifs et passifs d'impôts différés sont présentés en éléments non courants et distinctement au bilan ;
- Conformément à IAS 28, les écarts d'acquisition affectés aux sociétés mises en équivalence qui figuraient en écarts d'acquisition dans le bilan en normes françaises sont reclassés en "titres mis en équivalence" dans le bilan au format IFRS ;
- Les provisions pour charges relatives aux indemnités de fin de carrière sont classées distinctement au passif dans le poste provisions pour avantages au personnel.

Au compte de résultat :

- IAS 1 propose deux formats de compte de résultat : un compte de résultat par fonction de l'entreprise ou un compte de résultat par nature de produit ou de charge. Le Groupe a maintenu le choix de présenter, un compte de résultat par nature de charges et de produits ;
 - IAS 18 définit les règles applicables aux produits des activités ordinaires. Cette norme n'a pas d'incidence sur le chiffre d'affaires du Groupe ;
 - Le résultat opérationnel en IFRS inclut les éléments du résultat d'exploitation et du résultat exceptionnel définis en normes françaises.
- Note D2. Sur les comptes. – Les principales normes comptables du référentiel international qui ont un impact significatif sur les comptes du Groupe en 2004 sont les suivantes :
- IAS 27 : états financiers consolidés et comptabilisation des participations dans les filiales.

IAS 27 prévoit notamment la consolidation des entités ad hoc, même en l'absence de lien de capital, si les risques et avantages des activités de ces entités ne sont pas transférés majoritairement à des tiers.

Le Groupe a procédé à la construction de navires neufs de 2000 à 2002. Les constructions neuves ont été financées par des établissements de crédit qui ont constitué des *Special Purpose Entities* (SPE). Les navires sont frétés à long terme par ces sociétés aux lignes maritimes du Groupe.

Par ailleurs, les résultats de cession qui seraient dégagés par les SPE lors de la vente des navires bénéficieront au Groupe.

En normes françaises, ces sociétés n'étaient pas consolidées au 31 décembre 2003 puisque le Groupe ne disposait d'aucune part de capital de ces sociétés. En 2004, et en conséquence de l'application de la loi sur la sécurité financière (LSF), le Groupe a intégré globalement ces sociétés dans son périmètre de consolidation.

En IFRS, comme en normes françaises, ces sociétés intègrent le périmètre de consolidation dès le 1^{er} janvier 2004.

IAS 28 : participations dans des entreprises associées

Conformément à la norme IAS 28 (§21), la fraction de capitaux propres et de résultat retenue dans les comptes consolidés du Groupe, respectivement dans les rubriques « Titres mis en équivalence » et « Part du résultat net dans les entreprises associées », est représentative des intérêts de la société ou des sociétés détentrices des titres (correspondant au cumul de leurs pourcentages de participation respectifs), ce qui a pour conséquence de faire apparaître des intérêts minoritaires indirects, lorsque le pourcentage d'intérêts de l'entreprise consolidante dans les entreprises détentrices des titres de l'entité mise en équivalence est inférieure à 100 % (technique de la consolidation par paliers).

Aussi, les taux d'intégration dans les entreprises associées tels qu'ils sont retenus dans les comptes établis selon les normes IFRS au 1^{er} janvier 2004 font apparaître des intérêts minoritaires correspondant aux droits des minoritaires dans les sociétés intégrées détentrices de ces entités associées.

IFRS 1 : première adoption des normes IFRS.

— IAS 16 : immobilisations corporelles : En normes françaises, les immobilisations corporelles sont inscrites au bilan selon la méthode du coût historique. Compte tenu des dates d'acquisition des biens immobilisés, d'une part, et de l'évolution de certains prix de marché, d'autre part, la valeur nette comptable de ces biens peut être très différente de leur valeur de marché. Le Groupe a donc décidé d'opter pour la juste valeur de certains actifs corporels comme le prévoit IFRS 1 afin de présenter une situation patrimoniale plus proche de la réalité économique. Cette option a été principalement appliquée aux actifs navals (flotte de navires et de conteneurs), biens immobiliers (terrains, sièges sociaux, usines, entrepôts logistiques, dépôts) ainsi qu'à certaines installations techniques (lignes de production industrielles). Les évaluations ont été effectuées par des experts de ces différents domaines. Elles ont abouti à des réévaluations ou, dans certains cas, à des dévaluations d'actifs. Le tableau ci dessous résume l'impact de ces retraitements.

Au 1^{er} janvier 2004 :

	Valeur nette comparabl e au 1 er janvier 2004	Juste valeur au 1 er janvier 2004	Ecart
Navals	188	258	70
Immobiliers	134	253	119
Autres	55	112	57
Total	377	623	246

Dans les capitaux propres ; les impacts concernant l'IAS 16 sont les suivants :

	Au 1 ^{er} janv ier 2004	Résultat 2004	Au 1 ^{er} janv ier 2004
Avants impôts	246	2	248
Impôts différés	- 79	- 1	- 80
Net impôts	167	1	168

— IAS 17 : contrats de location : Selon IAS 17, les contrats de location-financement doivent être traduits au bilan par la constatation d'un actif corporel et d'une dette corrélative. Au compte de résultat, les loyers sont annulés pour enregistrer une dotation aux amortissements du bien financé et une charge d'intérêts pour le service de la dette.

Le Groupe applique ce principe à l'ensemble des biens financés en crédit-bail en normes françaises. Cependant, certains contrats de locations de conteneurs, comptabilisés en normes françaises en location, entrent par leur substance dans le champ des locations-financements régi par IAS 17.

Les actifs corporels sont amortis, comme le prévoit IAS 16, sur leur durée d'utilité. Cette durée peut être différente de la durée de vie d'un bien, notion parfois retenue pour le calcul des amortissements en normes françaises. Dans certains cas le Groupe a été amené à définir des durées d'utilité différentes de la durée de vie afin de se conformer à IAS 16. En particulier : la durée d'utilité des navires porte-conteneurs a été fixée à vingt-cinq ans. En normes françaises, la flotte est amortie sur une durée d'usage de quinze ans.

IAS 16 impose également une approche par composant des corporels qui donnent lieu dans certains cas à la définition de durées d'amortissement différenciées pour les composants d'un même actif (arrêts techniques des navires par exemple). Une valeur résiduelle en fin de durée d'utilité est évaluée, le cas échéant.

— IAS 19 : avantages au personnel : En normes françaises, les provisions pour risques et charges du Groupe incluent les provisions pour retraites des personnels qui ne sont plus en activité, certains accords particuliers et les engagements pris par les filiales acquises après le 1^{er} janvier 2000. Les évaluations des autres engagements de retraites et avantages à long terme accordés au personnel figurent en engagements hors bilan. Au 1^{er} janvier 2004, et conformément à l'évolution de la réglementation française, les engagements relatifs aux médailles du travail et autres gratifications liées à l'ancienneté ont été constatés en provisions. S'agissant d'un changement de méthode comptable, la contrepartie est comptabilisée en diminution des capitaux propres. En IFRS, l'ensemble des avantages au personnel doit être constaté au passif.

Le Groupe a par ailleurs décidé, comme le prévoit IAS 19, la remise à zéro des écarts actuariels cumulés au 1^{er} janvier 2004 par imputation sur les capitaux propres. Ultérieurement, les écarts actuariels dégagés à compter du 1^{er} janvier 2004 seront amortis sur la durée de vie active moyenne résiduelle attendue des bénéficiaires selon la règle du "corridor", c'est-à-dire à partir d'une variation supérieure à 10 % de l'obligation.

— IAS 38 : immobilisations incorporelles : En normes françaises, certains écarts d'acquisition ont été affectés, lors de regroupements d'entreprises antérieurs, à des actifs incorporels, tels que les marques commerciales (Delmas), des parts de marché ou des fonds de commerce.

IAS 38 définit de façon restrictive les actifs incorporels. La norme indique en substance que l'immobilisation incorporelle peut être distinguée du goodwill si elle est séparable (possibilité de vendre ou de louer l'actif par exemple). Les écarts d'acquisition affectés à des immobilisations incorporelles et certains actifs incorporels ne répondant pas aux critères définis par IAS 38 ont été reclassés en "Écarts d'acquisition" en IFRS au 1^{er} janvier 2004 pour leur valeur nette comptable. IAS 38 prévoit la constatation à l'actif de frais de développement lorsqu'ils respectent certains critères. Aucun actif incorporel nouveau n'a été constaté, à ce titre, au 1^{er} janvier 2004. En effet, les frais de développement les plus significatifs concernent la batterie au lithium polymère mise au point par Batscap. Les perspectives commerciales sur ce projet ne permettent pas encore de constater ni de mesurer de façon fiable ses avantages économiques futurs probables.

— IAS 36 : dépréciations d'actifs : IAS 36 impose de soumettre les écarts d'acquisition (goodwills), actifs corporels et incorporels à des tests réguliers, notamment en cas d'indices de pertes de valeur afin de déterminer la nécessité ou non de comptabiliser une dépréciation qui s'applique en priorité sur les goodwills. En revanche, les goodwills ne font plus l'objet d'un amortissement systématique au compte de résultat.

Dans cette optique, tous les actifs et passifs ont été affectés à des "unités génératrices de trésorerie" (UGT) définies comme étant la plus petite unité opérationnelle de l'ensemble consolidé productrice de flux de trésorerie. Les UGT correspondent au découpage opérationnel du Groupe.

La valeur recouvrable de chacune de ces UGT est établie comme étant la plus élevée :

— de la valeur de marché (valeur vénale nette de frais de cession) ;

— de la valeur d'utilité (valeur actualisée des flux de trésorerie futurs). Cette valeur est calculée à partir des plans d'affaires approuvés par la direction générale du Groupe et actualisée selon le coût moyen pondéré du capital (WACC) propre à chacune des UGT. Le WACC prend notamment en compte le coût de l'argent à long terme ainsi que des primes de risque propres au secteur d'activité ou à la géographie.

La valeur recouvrable est alors comparée à la valeur comptable des UGT afin d'identifier, le cas échéant, l'opportunité de comptabiliser des pertes de valeur.

Cette démarche, imposée dans le cadre du nouveau référentiel comptable, a été appliquée à toutes les UGT sur la base des éléments au 1^{er} janvier 2004, au 31 décembre 2004 et au 31 décembre 2005.

— IAS 41 : actifs biologiques : Le Groupe détient via des entreprises associées et des entités mises en équivalence des actifs biologiques. Ceux-ci ont été évalués conformément à la norme IAS 41 et leur impact se trouve dans la quote-part des titres mis en équivalence.

— IAS 20 : comptabilisations des subventions publiques : En IFRS, IAS 20 prévoit l'alternative suivante pour la comptabilisation des subventions :

— Minoration de la valeur des actifs corporels subventionnés et réduction corrélative de la base amortissable ;

— Reclassement des subventions en produits différés. Les produits sont dans ce cas rapportés au compte de résultat au même rythme que les amortissements des actifs subventionnés.

Le Groupe a opté pour la seconde solution.

En normes françaises, les reprises de subventions d'équipement figurent en résultat exceptionnel. En IFRS, elles sont classées dans le résultat opérationnel courant et donc au même niveau que les amortissements des actifs concernés.

— IAS 37 : provisions, passifs éventuels et actifs éventuels : IAS 37 encadre notamment la comptabilisation des provisions pour risques et charges. En normes françaises, la constatation de provisions destinées à couvrir des grosses réparations futures (carénage quinquennal des navires en particulier) est admise.

En IFRS, les provisions pour grosses réparations sont constatées lorsqu'elles sont engagées. Elles constituent, sous certaines conditions, un composant de l'actif concerné qui est alors amorti sur l'intervalle qui sépare deux événements.

Corrélativement, et dans le cadre de IAS 16, des composants "arrêts techniques" des navires ont été identifiés à l'actif pour les sommes déjà engagées. Ces composants seront amortis sur une durée de cinq ans correspondant à l'intervalle réglementaire qui sépare deux carénages.

Note E. Le tableau des flux de trésorerie (TFT). – La définition de la trésorerie selon les normes appliquées par le Groupe est similaire à celle qui est définie par IAS 7 ("tableau de flux de trésorerie"). Le tableau de flux de trésorerie en IFRS est très proche du format adopté par le Groupe en normes françaises.

F. – Rappels des états financiers établis en 2003 et 2004 conformément au référentiel français.

Les comptes consolidés du Groupe Bolloré publiés au 31 décembre 2004 étaient établis selon les principes comptables français, en conformité avec les règles et méthodes comptables relatives aux comptes consolidés approuvées par arrêté du 22 juin 1999, portant homologation du règlement 99-02 du Comité de la réglementation comptable.

Les exercices 2004 et 2003 sont présentés dans le document de référence déposé à l'AMF (D-05-0752 du 23 mai 2005).

Bilan :

	Au 31 décembre 2004	Au 31 décembre 2005
Actif :		
Goodwill	908 443	781 249
Immobilisations incorporelles	78 206	70 287
Immobilisations corporelles	1 123 162	813 085
Titres mis en équivalence	149 827	606 591
Autres actifs financiers	1 045 912	2 111 251
Impôts différés	39 838	62 476
Autres actifs	12 191	17 419
Actifs non courants	3 357 579	4 462 358
Stocks et en-cours	115 218	137 167
Clients et autres débiteurs	1 235 300	1 502 479
Autres actifs	55 175	47 747
Trésorerie et équivalents de trésorerie	282 188	324 587
Actifs destinés à la vente	0	869 165
Actifs courants	1 687 881	2 881 145
Total actif	5 045 460	7 343 503
Passif :		
Capital	34 853	34 853
Primes liées au capital	6 790	6 790
Réserves consolidées	15 685	116 770
Résultat part du Groupe		
Capitaux propres, part du Groupe	57 328	158 413
Intérêts minoritaires	881 395	2 078 433
Capitaux propres	938 723	2 236 846
Autres fonds propres	180 000	
Dettes financières à long terme	1 521 072	1 692 581
Provisions pour avantages au personnel	109 131	88 143
Autres provisions	97 444	96 926
Impôts différés	109 858	173 947
Autres passifs	43 316	33 870
Passifs non courants	1 880 821	2 085 467
Dettes financières à court terme	484 561	888 412
Provisions (part à moins d'un an)	29 631	26 141
Fournisseurs et autres créditeurs	1 484 046	1 451 944
Autres passifs	47 678	63 097
Passifs destinés à la vente	0	591 596
Passifs courants	2 045 916	3 021 190
Total passif	5 045 460	7 343 503

Compte de résultat (en milliers d'euros) :

	2004	2005
Chiffre d'affaires	4 980 594	5 445 064
Achats consommés	- 4 055 197	- 4 477 630
Frais de personnel	- 722 693	- 732 310
Amortissements et provisions	- 105 637	- 124 004

Autres produits et charges d'exploitation	- 11 704	- 6 242
Résultat opérationnel	85 363	104 878
Coût net du financement	- 75 344	- 78 842
Autres produits et charges financiers	63 831	258 143
Résultat financier	- 11 513	179 301
Part dans le résultat net des entreprises associées	19 176	40 179
Impôts sur les résultats	- 72 775	- 56 122
Résultat net des activités	20 251	268 236
Résultat net des activités destinées à la vente	29 353	123 640
Résultat net consolidé	49 604	391 876
Résultat net consolidé, part du Groupe	1 983	22 549
Intérêts minoritaires	47 621	369 327

Variation des capitaux propres consolidés (en milliers d'euros) :

	Nombre d'actions (en quantité)	Capital	Primes	Auto contrôle	Juste valeurs IAS 32/39	Réserves	Réserves de conversion	Capitaux propres Groupe	Minoritaires	Total
Capitaux propres au 31 décembre 2004 IFRS	1 165 450	34 853	6 790	- 46 747	0	64 555	- 2 123	57 328	881 395	938 723
Variation de juste valeur des instruments financiers					24 531			24 531	244 556	269 087
Capitaux propres au 1 ^{er} janvier 2005	1 165 450	34 853	6 790	- 46 747	24 531	64 555	- 2 123	81 859	1 125 951	1 207 810
Variation des réserves de conversion							2 006	2 006	32 704	34 710
Augmentation de capital de la société mère								0		0
Dividendes distribués								0	- 23 558	- 23 558
Variations de périmètre								0	6 232	6 232
Autres variations						- 370		- 370	370	0
Variation de juste valeur des instruments financiers					52 369			52 369	567 407	619 776
Résultat de l'exercice						22 549		22 549	369 327	391 876
Capitaux propres au 31 décembre 2005	1 165 450	34 853	6 790	- 46 747	76 900	86 734	- 117	158 413	2 078 433	2 236 846

Variation de la trésorerie consolidée (en milliers d'euros) :

	2005	2004
Flux d'exploitation :		
Résultat net part du Groupe	22 549	1 983
Part des intérêts minoritaires	369 327	47 621
Résultat net consolidé	391 876	49 604
Charges (produits) sans effet sur la trésorerie :		
Elimination des amortissements et provisions	148 204	136 775
Elimination de la variation des impôts différés	- 9 163	8 795
Autres produits/charges sans incidence de trésorerie ou non liés à l'activité	- 18 567	- 18 805
Capacité d'autofinancement	512 350	176 369
Elimination des plus ou moins values de cession	- 277 487	- 32 660

Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	4 360	8 981
Incidence de la variation du BFR lié à l'activité :	- 105 936	52 469
Dont stocks et en-cours	- 24 145	178
Dont dettes	- 154 023	123 558
Dont créances	72 232	- 71 267
Flux nets de trésorerie provenant de l'exploitation	133 287	205 159
Flux d'investissement :		
Décaissements liés à des acquisitions :		
Immobilisations corporelles	- 104 179	- 114 378
Immobilisations incorporelles	- 17 582	- 5 135
Titres et autres immobilisations financières	- 547 003	- 481 135
Encaissements liés à des cessions :		
Immobilisations corporelles	34 764	142 326
Immobilisations incorporelles	1 089	93
Titres	439 675	92 382
Autres immobilisations financières	8 919	12 199
Incidence des variations de périmètre sur la trésorerie	- 43 169	- 8 375
Flux nets de trésorerie sur investissements	- 227 486	- 362 023
Flux de financement :		
Décaissements :		
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	0	0
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	- 20 977	- 19 825
Remboursements des dettes financières	- 597 781	- 537 723
Encaissements :		
Augmentation (réduction) des capitaux propres	1 452	15 807
Subventions d'investissements (augmentation des autres fonds propres)	852	3 210
Augmentation des dettes financières	805 925	770 105
Flux nets de trésorerie sur opérations de financement	189 471	231 574
Incidence des variations de cours des devises	7 147	- 5 686
Incidence des reclassements en activité destinée à la vente	- 187 113	- 6 719
Variation de la trésorerie	- 84 694	62 305
Trésorerie à l'ouverture	135 530	73 225
Trésorerie à la clôture	50 836	135 530