

## OFFRE PUBLIQUE D'ACHAT

Conformément au Chapitre II de l'Arrêté Royal du 8 novembre 1989  
relatif aux offres publiques d'acquisition  
et aux modifications du contrôle des sociétés

Suivie le cas échéant d'une Offre Publique de Reprise conformément à l'article 513, § 1 du  
Code des sociétés

par



Bolloré  
société anonyme de droit français  
dont le siège social est situé à  
Odet 29500  
Ergué Gabéric  
France

Agissant de concert avec

Bolloré Participations  
Compagnie du Cambodge  
Financière du Champ de Mars

Portant sur les 95.449 actions qu'elles ne détiennent pas encore, émises par

Nord-Sumatra Investissements  
en abrégé "NSI"  
société anonyme de droit belge  
dont le siège social est situé à  
Place du Champ de Mars 2  
1050 Bruxelles

Au prix de 545 EUR par action (coupons n° 44 et suivants attachés)

L'Offre Publique d'Achat est valable du 29 octobre 2007 au 16 novembre 2007 inclus.

Banque-guichet



Les Bulletins d'Acceptation de l'Offre Publique d'Achat doivent être déposés entre le 29 octobre 2007 et le 16 novembre 2007 inclus aux guichets de ING Belgique ou par l'intermédiaire de toute autre institution financière. Le Prospectus et le Bulletin d'Acceptation peuvent être obtenus au siège social de ING Belgique ou sur simple demande téléphonique auprès d'ING Contact Center (tél. 02/464.60.01 (Nederlands) ou 02/464.60.02 (Français)). Le Prospectus est également disponible sur Internet, uniquement à titre d'information, à l'adresse [www.ing.be](http://www.ing.be).

L'attention des actionnaires est attirée sur le fait que le prix de la présente Offre Publique d'Achat affiche une décote de 14,48 EUR par action (3%) par rapport à l'actif net réévalué de Nord Sumatra Investissements au 29 août 2007, veille du dépôt de l'Offre auprès de la CBFA. Par ailleurs, le prix ne tient pas compte d'une latence fiscale de 12,2 millions EUR (11,94 EUR par action) que la Société estime ne pas pouvoir utiliser. Ces informations sont détaillées dans la rubrique « Justification du Prix » dans ce Prospectus.

## TABLE DES MATIERES

DEFINITIONS.....	5
CHAPITRE I – INFORMATIONS GENERALES.....	7
1. Avis.....	7
2. Avis et commentaires du conseil d'administration de la Société .....	7
3. Fairness Opinion .....	7
4. Approbation par la Commission Bancaire, Financière et des Assurances.....	8
5. Responsabilité du prospectus et déclaration de conformité .....	8
6. Organes des Offrants qui ont décidé de lancer l'Offre Publique d'Achat.....	9
7. Limitations .....	9
8. Disponibilité du Prospectus .....	9
CHAPITRE II – LES OFFRANTS .....	10
1. Les Offrants et leur participation dans la Société .....	10
2. Bolloré .....	10
2.1 Identité.....	10
2.2 Objet (Article 3 des statuts) .....	10
2.3 Capital .....	11
2.4 Actionnariat.....	11
2.5 Conseil d'administration .....	11
2.6 Activités .....	12
2.7 Comptes annuels et commissaires aux comptes ou personnes chargées du contrôle des états financiers.....	12
2.8 Participation dans Nord-Sumatra Investissements.....	13
3. Bolloré Participations.....	13
3.1 Identité.....	13
3.2 Objet (Article 3 des statuts) .....	13
3.3 Capital .....	13
3.4 Actionnariat.....	13
3.5 Conseil d'administration .....	14
3.6 Activités .....	14
3.7 Comptes annuels et commissaires aux comptes ou personnes chargées du contrôle des états financiers.....	14
3.8 Participation dans Nord-Sumatra Investissements.....	15
4. Compagnie du Cambodge.....	15
4.1 Identité.....	15
4.2 Objet (Article 3 des statuts) .....	15
4.3 Capital .....	15
4.4 Actionnariat.....	15
4.5 Administration/Gestion .....	16
4.6 Activités .....	16
4.7 Comptes annuels et commissaires aux comptes ou personnes chargées du contrôle des états financiers.....	16
4.8 Participation dans Nord-Sumatra Investissements.....	17
5. Financière du Champ de Mars .....	17
5.1 Identité.....	17
5.2 Objet (Article 3 des statuts) .....	17
5.3 Capital .....	18
5.4 Actionnariat.....	18
5.5 Conseil d'administration .....	18

5.6	Activités .....	18
5.7	Comptes annuels et commissaires ou personnes chargées du contrôle des états financiers .....	18
5.8	Participation dans Nord-Sumatra Investissements.....	19
6.	L'évolution récente du Groupe Bolloré .....	19
CHAPITRE III – L'OFFRE PUBLIQUE D'ACHAT .....		21
1.	Décision de procéder à l'Offre Publique d'Achat .....	21
2.	Contexte légale.....	21
3.	Objet.....	21
4.	Objectifs.....	21
5.	Prix .....	21
6.	Période d'acceptation .....	22
7.	Modalités .....	22
8.	Conditions.....	22
9.	Réouverture .....	22
10.	Disponibilité des fonds nécessaires .....	23
11.	Publication des résultats.....	23
12.	Paiement .....	23
13.	Frais.....	23
14.	Régime Fiscal.....	23
CHAPITRE IV - JUSTIFICATION DU PRIX .....		26
1.	Eléments d'appréciation du Prix de l'Offre .....	26
2.	Méthodes.....	26
2.1	Méthodes retenues.....	26
2.2	Méthodes écartées .....	26
3.	L'appréciation du Prix de l'Offre .....	26
3.1	La référence au cours de bourse.....	26
3.2	Somme des Parties .....	27
CHAPITRE V - AVIS DU CONSEIL D'ADMINISTRATION .....		30
CHAPITRE VI – NSI.....		32
1.	Identité.....	32
2.	Objet (Article 3 des statuts) .....	32
3.	Capital .....	32
4.	Actionnariat.....	32
5.	Conseil d'administration .....	33
6.	Activités .....	33
7.	Comptes annuels et commissaires ou personnes chargées du contrôle des états financiers .....	33
8.	L'évolution du cours de NSI durant les douze derniers mois.....	33
9.	Information additionnelle .....	34

ANNEXE 1 – BULLETIN D'ACCEPTATION  
ANNEXE 2 – FAIRNESS OPINION DE FORTIS BANQUE  
ANNEXE 3 – AVIS DU CONSEIL D'ADMINISTRATION DE NSI  
ANNEXE 4 – COMPTES ANNUELS DE BOLLORE  
ANNEXE 5 – COMPTES ANNUELS DE BOLLORE PARTICIPATIONS  
ANNEXE 6 – COMPTES ANNUELS DE COMPAGNIE DU CAMBODGE  
ANNEXE 7 – COMPTES ANNUELS DE FINANCIERE DU CHAMP DE MARS  
ANNEXE 8 – COMPTES ANNUELS DE NSI  
ANNEXE 9 – DECLARATION D'INDEPENDANCE DE FORTIS BANQUE

## DEFINITIONS

Dans ce prospectus, les termes débutant par une majuscule ont la signification qui leur est donnée ci-dessous, à moins qu'une autre signification ne leur soit donnée ou que le contexte en impose une autre :

<b>Actionnaire</b>	le détenteur d'Actions
<b>Actions</b>	les actions faisant l'objet de l'Offre Publique d'Achat, soit 95.449 actions représentatives du capital de la Société (coupon n° 44 et suivants attachés)
<b>Arrêté Royal</b>	L'arrêté royal du 8 novembre 1989 relatif aux offres publiques d'acquisition et aux modifications du contrôle des sociétés
<b>Banque-guichet</b>	ING Belgique, la banque-guichet pour l'Offre Publique d'Achat
<b>Bolloré</b>	Bolloré S.A., société anonyme de droit français dont le siège social est situé à Odet, 29500 Ergué Gabéric, France, immatriculée au Registre du commerce et des sociétés de Quimper sous le numéro d'identification 055 804 124
<b>Bolloré Participations</b>	Bolloré Participations S.A., société anonyme de droit français dont le siège social est situé à Odet, 29500 Ergué Gabéric, France, immatriculée au Registre du commerce et des sociétés de Quimper sous le numéro d'identification 352 730 394
<b>Bulletin d'Acceptation</b>	le formulaire joint en Annexe 1, qui doit être complété dans le cadre de l'Offre Publique d'Achat
<b>Compagnie du Cambodge</b>	Compagnie du Cambodge S.A., société anonyme de droit français dont le siège social est situé à 31-32, Quai de Dion-Bouton, 92800 Puteaux, immatriculée au Registre du commerce et des sociétés de Nanterre sous le numéro d'identification 552 073 785
<b>Financière du Champ de Mars</b>	Financière du Champ de Mars, société anonyme de droit belge dont le siège social est situé à Place du Champ de Mars 2, 1050 Bruxelles, immatriculée à la banque-carrefour des entreprises sous le numéro d'identification 0403.217.914
<b>Nord-Sumatra Investissements</b>	Nord-Sumatra Investissements, société anonyme de droit belge dont le siège social est situé à Place du Champ de Mars 2, 1050 Bruxelles, immatriculée à la banque-carrefour des entreprises sous le numéro d'identification 0403.235.235
<b>Offrants</b>	Bolloré, agissant de concert avec Bolloré Participations, Compagnie du Cambodge et Financière du Champ de Mars

<b>Offre Publique d'Achat ou Offre</b>	la présente offre publique d'achat, conformément aux dispositions et aux conditions reprises dans le Prospectus, faite par les Offrants sur toutes les Actions, suivie le cas échéant d'une offre publique de reprise
<b>Prix</b>	le prix offert par Action dans le cadre de l'Offre Publique d'Achat, à savoir 545 EUR
<b>Prospectus</b>	le présent document approuvé le 23 octobre 2007 par la Commission bancaire, financière et des assurances
<b>Société ou NSI</b>	Nord-Sumatra Investissements

### 1. Avis

Le 30 août 2007, les Offrants, qui sont des personnes liées, ont communiqué un avis en application de l'article 4 de l'Arrêté Royal à la Commission bancaire, financière et des assurances.

Conformément au prescrit de l'article 6 de l'Arrêté Royal, cet avis a été diffusé le même jour et a été publié dans les journaux le 31 août 2007.

### 2. Avis et commentaires du conseil d'administration de la Société

Conformément au prescrit de l'article 14 de l'Arrêté Royal, le conseil d'administration de la Société a transmis à la CBFA, ainsi qu'aux Offrants, ses observations et avis dans un délai de 5 jours à compter de la réception du projet de prospectus.

Le conseil d'administration de la Société estime à l'unanimité (donc y compris l'administrateur indépendant), que le projet de prospectus établi par les Offrants ne présente pas de lacunes et qu'il ne contient pas d'informations susceptibles d'induire en erreur les titulaires de titres de la Société.

Le conseil d'administration de la Société s'est prononcé de façon favorable au sujet de l'Offre Publique d'Achat et est d'opinion que l'Offre est dans l'intérêt des titulaires des titres et des créanciers, considérés dans leur ensemble.

Les statuts de la Société ne contiennent pas de clauses d'agrément ou de préemption.

Le seul administrateur (autre que les Offrants) qui détient des Actions est Mr. Balot (90 Actions). Mr. Balot a fait part de son intention de participer à l'Offre en vendant aux Offrants dans le cadre de l'Offre Publique d'Achat, l'ensemble des Actions qu'il possède.

Le conseil d'administration fait observer dans l'avis que la société ne dispose pas de conseil d'entreprise.

L'avis du conseil d'administration de la Société figure à l'Annexe 3 du Prospectus.

### 3. Fairness Opinion

Eu égard au fait que les Offrants, qui sont des sociétés liées, exercent le contrôle sur la Société, le conseil d'administration de la Société a désigné, aux frais des Offrants, Fortis Banque comme expert indépendant.

Le Fairness Opinion de Fortis Banque est repris en Annexe 2 du Prospectus et indique par ailleurs qu'elle estime que :

*« Invitée à émettre une opinion sur le caractère équitable du prix offert par Bolloré dans le cadre de son offre de reprise sur NSI et compte tenu des préalables suivants :*

- *Fortis Banque a exécuté sa mission dans le cadre de la convention du 23 août 2007 qui stipule que les informations et les déclarations communiquées seront conformes à la réalité et ne comporteront pas d'omissions de nature à en altérer la portée*
- *L'opinion de Fortis Banque est basée sur le Prospectus transmis par la société, le rapport annuel à l'attention des actionnaires de la Société pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2006 et certaines analyses financières internes relatives à la Société réalisées par sa direction*

*Le prix offert présente une prime par rapport au cours de bourse de NSI comprise entre 6.1% et 14.1% et une décote par rapport à l'Actif Net Réévalué comprise entre -5.4% et -2.6%, la période de référence variant d'une période de 12 mois maximum au cours spot de NSI à la date du 29 août 2007.*

*A titre informatif, la décote par rapport à l'Actif Net Réévalué de NSI est comprise entre -7.3% et -4.6% sur la même période de référence si l'on tient compte de la latence fiscale de 12.167 milliers d'euros présente dans les comptes de NSI à la date du 31/12/2006. Fortis Banque considère que la récupérabilité de cette latence fiscale est hautement improbable dans une optique de « going concern ».*

*L'opinion de Fortis Banque est que, à la date de la présente, sur la base et sous réserve de ce qui précède, la contrepartie devant être perçue par les actionnaires concernés pour chaque action NSI dans le cadre de l'Offre est équitable d'un point de vue financier pour ces actionnaires concernés.*

*Cette opinion ne constitue pas une recommandation sur le point de savoir si un quelconque actionnaire concerné devrait apporter ses actions NSI à l'Offre. »*

La déclaration d'indépendance de Fortis Banque du 13 août 2007 figure à l'Annexe 9 du Prospectus.

#### **4. Approbation par la Commission Bancaire, Financière et des Assurances**

Le Prospectus a été approuvé le 23 octobre 2007 par la CBFA. Cette approbation ne comporte aucune appréciation de l'opportunité et de la qualité de l'opération, ni de la situation des Offrants.

#### **5. Responsabilité du prospectus et déclaration de conformité**

Bolloré Participations, représentée par Monsieur Vincent Bolloré, Président Directeur Général, assume la responsabilité des informations reprises dans le Prospectus la concernant, et déclare qu'à sa connaissance celles-ci sont véridiques, complètes, exactes et ne comportent pas d'omissions de nature à en altérer la portée.

Compagnie du Cambodge, représentée par Monsieur Marc Bebon, Président du Directoire, assume la responsabilité des informations reprises dans le Prospectus la concernant, et déclare qu'à sa connaissance celles-ci sont véridiques, complètes, exactes et ne comportent pas d'omissions de nature à en altérer la portée.

Financière du Champ de Mars, représentée par Monsieur Vincent Bolloré, Administrateur Délégué, assume la responsabilité des informations reprises dans le Prospectus la concernant, et déclare qu'à sa connaissance celles-ci sont véridiques, complètes, exactes et ne comportent pas d'omissions de nature à en altérer la portée

Nord-Sumatra Investissements, représentée par son Conseil d'Administration, assume la responsabilité des informations reprises dans le Prospectus la concernant, et déclare qu'à sa connaissance celles-ci sont véridiques, complètes, exactes et ne comportent pas d'omissions de nature à en altérer la portée

Bolloré, représentée par Monsieur Vincent Bolloré, Président Directeur Général, assume la responsabilité des autres informations reprises dans le Prospectus, et déclare qu'à sa connaissance celles-ci sont véridiques, complètes, exactes et ne comportent pas d'omissions de nature à en altérer la portée.

## **6. Organes des Offrants qui ont décidé de lancer l'Offre Publique d'Achat**

Pour Bolloré, l'organe qui a décidé de lancer l'Offre Publique d'Achat est Monsieur Vincent Bolloré, qui, dans sa capacité de Président Directeur Général, est légalement et statutairement habilité à cet effet et peut valablement représenter la société, conformément à l'article 15 des statuts.

Pour Bolloré Participations, l'organe qui a décidé de lancer l'Offre Publique d'Achat est Monsieur Vincent Bolloré, qui, dans sa capacité de Président directeur Général, est légalement et statutairement habilité à cet effet et peut valablement représenter la société, conformément à l'article 24 des statuts.

Pour Compagnie du Cambodge, l'organe qui a décidé de lancer l'Offre Publique d'Achat est Monsieur Marc Bebon, qui, dans sa capacité de Président du Directoire, est légalement et statutairement habilité à cet effet et peut valablement représenter la société, conformément à l'article 15 des statuts.

Pour Financière du Champ de Mars, l'organe qui a décidé de lancer l'Offre Publique d'Achat est Monsieur Vincent Bolloré, qui, dans sa capacité d'Administrateur Délégué, est légalement et statutairement habilité à cet effet et peut valablement représenter la société, conformément à l'article 21 des statuts.

## **7. Limitations**

Le Prospectus a été approuvé uniquement en Belgique et l'Offre Publique d'Achat n'est destinée qu'au marché belge. Dans certaines juridictions, la diffusion du Prospectus, l'Offre Publique d'Achat, l'acceptation de l'Offre Publique d'Achat et les modalités de l'Offre Publique d'Achat peuvent être soumises à des limitations légales. Les personnes qui entrent en possession du présent Prospectus doivent s'informer de ces limitations et s'y conformer. Les Offrants n'assument aucune responsabilité pour toute infraction à ces limitations.

L'Offre Publique d'Achat ne peut être effectuée, ni directement ni indirectement, aux Etats-Unis d'Amérique. Le présent Prospectus ou une copie du Prospectus, ou tout autre document se rapportant au Prospectus ou à l'Offre Publique d'Achat, ne peut être envoyé, publié, ou diffusé aux Etats-Unis d'Amérique. Toute prétendue acceptation de l'Offre Publique d'Achat résultant d'une violation directe ou indirecte de ces limitations sera réputée nulle.

## **8. Disponibilité du Prospectus**

Le Prospectus et le Bulletin d'Acceptation peuvent être obtenus au siège social de ING Belgique ou sur simple demande téléphonique aux numéros d'ING Belgique suivants:

- 02/464.60.01 (Nederlands)
- 02/464.60.02 (Français).

Le Prospectus est également disponible sur Internet, uniquement à titre d'information, à l'adresse [www.ing.be](http://www.ing.be).

La reproduction de la version électronique sur un autre site Internet ou à tout autre endroit, ainsi que la reproduction sous forme imprimée en vue de sa diffusion sont interdites. Le seul document juridiquement valable est la version originale imprimée et diffusée en Belgique, conformément à la législation et à la réglementation en vigueur.

Le présent Prospectus est également disponible en néerlandais. La conformité entre les deux versions a été contrôlée par les Offrants qui en assument la responsabilité. Le seul document juridiquement valable est la version originale en français.

## CHAPITRE II – LES OFFRANTS

### 1. Les Offrants et leur participation dans la Société

Bolloré détient, au jour de l'arrêt du présent Prospectus, 139.319 actions ou 40,21% des actions conférant le droit de vote de la Société.

Bolloré Participations détient, au jour de l'arrêt du présent Prospectus, 17.329 actions ou 5,00% des actions conférant le droit de vote de la Société.

Compagnie du Cambodge détient, au jour de l'arrêt du présent Prospectus, 17.330 actions ou 5,00% des actions conférant le droit de vote de la Société.

Financière du Champ de Mars détient, au jour de l'arrêt du présent Prospectus, 77.073 actions ou 22,24% des actions conférant le droit de vote de la Société.

Il résulte de ce qui précède que les Offrants détiennent actuellement 251.051 actions ou 72,45% du capital de la Société.

Il a été convenu entre les Offrants que Bolloré se porterait acquéreur des Actions.

Bolloré, Bolloré Participations, Compagnie du Cambodge et Financière du Champ de Mars sont des sociétés liées.

Il y a lieu de préciser que NSI détient une participation de 200.000 actions Bolloré, soit 0,81% du capital de Bolloré.

### 2. Bolloré

#### 2.1 Identité

Nom	Bolloré
Constitution	Le 3 août 1926
Siège social	Odet, 29500 Ergué Gabéric
Forme juridique	Société anonyme de droit français
Immatriculation	R.C.S. Quimper 055 804 124
Exercice	Du 1 janvier au 31 décembre

#### 2.2 Objet (Article 3 des statuts)

La société a pour objet, en France et en tous autres pays, sans exception, directement ou indirectement :

- la prise de tous intérêts et participations dans toutes sociétés ou entreprises françaises ou étrangères par tous moyens;
- l'application industrielle de toutes technologies;
- toutes activités de transports de toute nature, maritimes, terrestres ou autres, ainsi que toutes prestations de services d'auxiliaire de transport, sous toutes leurs formes, et toutes opérations connexes;
- la prestation de services, conseils et assistance notamment financiers, aux entreprises;
- l'achat et la vente de tous produits, l'acquisition, la gestion et l'exploitation, notamment sous forme de bail, avec ou sans option d'achat, la vente de tout bien de consommation ou d'équipement, matériel fixe, mobile ou roulant, machines et outillages, ainsi que de tous véhicules terrestres, maritimes ou aériens;
- l'acquisition et la concession de tous brevets, marques et exploitations commerciales ou industrielles;

- et plus généralement toutes opérations industrielles, commerciales ou financières, mobilières ou immobilières pouvant se rattacher directement ou indirectement à l'objet social et à tous objets similaires ou connexes.

### 2.3 Capital

Le capital social est fixé à 395.218.416 EUR, divisé en 24.701.151 actions de 16 EUR chacune, toutes de même valeur et entièrement libérées.

### 2.4 Actionnariat

Bolloré est cotée à Euronext Paris (ISIN/Code Euronext FR0000039299).

Ses principaux actionnaires au 1 mars 2007 sont:

Financière de l'Odet	52,60 %
Compagnie de Locmaria	6,34 %
Compagnie de Kerdévet	5,00 %
Société Industrielle et Financière de l'Artois	4,03 %
Impérial Mediterranean	2,96 %
Compagnie du Cambodge	1,65 %
Nord-Sumatra Investissements	0,81 %
	-----
Total Groupe Bolloré	73,39 %
AGF Vie	6,00 %
Public	20,61 %
	-----
	100,00 %

### 2.5 Conseil d'administration

Le conseil d'administration de Bolloré est composé de la manière suivante:

Président Directeur Général	Vincent Bolloré
Vice-Président	Antoine Bernheim
Vice-Président	Comte Edouard de Ribes
Vice-Président Directeur Général	Cédric de Bailliencourt
Administrateur	Jean Azéma représentant Groupama
Administrateur	Marc Bebon représentant Bolloré Participations
Administrateur	Jean-Louis Bouquet
Administrateur	Hubert Fabri
Administrateur	Philippe Giffard
Administrateur	Denis Kessler
Administrateur	Thierry Marraud représentant Financière V
Administrateur	Jean-Paul Parayre
Administrateur	Georges Pébereau
Administrateur	Michel Renault
Administrateur	Olivier Roussel
Administrateur	Michel Roussin
Administrateur	François Thomazeau

## 2.6 Activités

A l'issue de la fusion/absorption de Bolloré en décembre 2006, Bolloré Investissement a pris la dénomination sociale de Bolloré. Bolloré est un groupe diversifié présent dans les métiers suivants :

- Fabrication de films plastiques et de papiers minces: films pour condensateurs (n° 1 mondial), films thermo-rétractables pour emballages (n° 3 mondial), fabrication de papiers minces d'impression;
- production de batteries électriques et de supercapacités;
- fabrication de terminaux et de systèmes spécialisés: terminaux de billetterie et de contrôle d'embarquement (n° 1 mondial), équipements de contrôle d'accès des piétons et des véhicules, etc.;
- distribution de produits pétroliers (n° 2 français de la distribution de fioul domestique);
- transport Afrique : ports, manutention portuaire, agence maritime, transit et logistique dont prestations de stockage de produits (cacao, café, coton), d'exploitation de chemins de fer, etc.;
- logistique internationale: un réseau d'organisation de transport présent dans 89 pays;
- communications, médias : télévision, presse, études...;
- exploitation de plantations en Asie et en Afrique (palmiers à huile, hévéas, café et caoutchouc).

Au 31 décembre 2006, Bolloré détenait également les participations suivantes:

Havas	26,60 %
Aegis	29,20 %
Vallourec <sup>(1)</sup>	7,50 %
Gaumont	(environ) 10,00 %

(1) *dont environ 3,5 % cédés au début de l'année 2007, le solde étant en grande partie couvert par des ventes à terme venant à échéance en 2008.*

## 2.7 Comptes annuels et commissaires aux comptes ou personnes chargées du contrôle des états financiers

Les comptes annuels et les comptes consolidés au 31 décembre 2006, joints au Prospectus comme Annexe 4, ont été contrôlés et certifiés sans réserve par les commissaires aux comptes.

Commissaires aux comptes titulaires :

Cabinet Constantin  
26, rue de Marignan  
RCS Paris 642 010 045

Cabinet Aeg Finances  
4, rue de Chatillon  
75014 Paris  
RCS Paris 323 316 976

Commissaires aux comptes suppléants :

M. Jean-Claude Saucé  
114, rue Marcel AUFAN  
92300 Levallois-Perret

Cabinet Auditeurs et Conseils Associés,  
33, rue Daru  
75008 Paris

## 2.8 Participation dans Nord-Sumatra Investissements

Au 9 juillet 2007, Bolloré détenait 139.319 actions dans la Société, soit 40,21%.

Bolloré (anciennement dénommée Bolloré Investissement) a fusionné le 21 décembre 2006 avec sa filiale Bolloré. L'absorption de Bolloré par l'effet de la fusion a entraîné le transfert à au profit de Bolloré de 12.900 actions Nord-Sumatra Investissements.

Dans le cadre de l'offre publique de retrait alternative de Bolloré Investissement sur Bolloré, Nord-Sumatra Investissements a été valorisé au cours de bourse (moyenne pondérée 1 mois). Au moment du dépôt de l'offre publique le 18 juillet 2006, la valorisation s'élevait à 659 EUR par actions (avant versement d'un acompte sur dividende de 70 EUR en octobre 2006, puis du solde de 80 EUR par action en juin 2007).

Bolloré (ou Bolloré Investissement) n'a acquis aucun titre Nord-Sumatra Investissements au cours des douze derniers mois.

## 3. Bolloré Participations

### 3.1 Identité

Nom	Bolloré Participations
Constitution	Le 16 octobre 1989
Siège social	Odet, 29500 Ergué Gabéric
Forme juridique	Société anonyme de droit français
Immatriculation	R.C.S. Quimper 352 730 394
Exercice	Du 1 janvier au 31 décembre

### 3.2 Objet (Article 3 des statuts)

La société a pour objet :

- L'acquisition et la gestion de participations,
- L'animation effective des sociétés du Groupe, la participation active à la conduite de la politique du Groupe et du contrôle des filiales et participations, et
- La prestation de services spécifiques aux sociétés du groupe,

Et d'une manière générale, toutes opérations financières, commerciales, industrielles, mobilières ou immobilières pouvant se rattacher directement ou indirectement à l'objet social.

### 3.3 Capital

Le capital social est fixé à 8.500.000 EUR, divisé en 531.250 actions de 16 EUR chacune, toutes de même valeur et entièrement libérées.

### 3.4 Actionnariat

Le capital de Bolloré Participations est détenu comme suit:

Vincent Bolloré et famille	100,00 %
----------------------------	----------

### 3.5 Conseil d'administration

La composition du conseil d'administration est la suivante:

Président Directeur Général	Vincent Bolloré
Administrateur	Marc Bebon représentant B.B. Group S.A.
Administrateur	Cyrille Bolloré
Administrateur	Marie Bolloré
Administrateur	Sébastien Bolloré
Administrateur	Yannick Bolloré
Administrateur	Cédric de Bailliencourt
Administrateur	Marc Sulitzer

### 3.6 Activités

La société Bolloré Participations est la société holding de tête du Groupe Bolloré, qui assure l'animation effective des sociétés du Groupe Bolloré ainsi que la participation active à la conduite de la politique du Groupe et le contrôle des filiales et participations.

Plus précisément, Bolloré Participations détient pour principales participations :

Omnium Bolloré	50,04 %
BatScap	20,00 %
Nord-Sumatra Investissements	5,00 %
Aegis	0,80 %

### 3.7 Comptes annuels et commissaires aux comptes ou personnes chargées du contrôle des états financiers

Les comptes annuels au 31 décembre 2006, joints au Prospectus comme Annexe 5, ont été contrôlés et certifiés sans réserve par les commissaires aux comptes.

Commissaires aux comptes titulaires :

Cabinet Constantin  
26, rue de Marignan  
RCS Paris 642 010 045

M. Claude Mittelette  
18, rue des Fonds  
78350 Jouy en Josas

Commissaires aux comptes suppléants :

M. Jean-Claude Saucé  
114, rue Marcel AUFAN  
92300 Levallois-Perret

M. Michel Bonhomme  
114, rue Marcel AUFAN  
92300 Levallois-Perret

Bolloré Participations établit des comptes consolidés qui sont déposés au greffe du tribunal de commerce de Quimper où Bolloré Participations est immatriculé sous le numéro RCS 352 730 394. Toute personne intéressée peut les obtenir auprès du tribunal de commerce de Quimper (rue du Palais 23, 29000 Quimper, France - téléphone +33(2)98.55.99.53) ou contacter:

Bolloré Participations  
Personne de contact : Emmanuel Fossorier  
Numéro de téléphone : + 33(1)46.96.14.01

### 3.8 Participation dans Nord-Sumatra Investissements

Au 9 juillet 2007, Bolloré Participations détenait 17.329 actions dans la Société, soit 5%.

Bolloré Participations n'a acquis aucun titre Nord-Sumatra Investissements au cours des douze derniers mois.

## 4. Compagnie du Cambodge

### 4.1 Identité

Nom	Compagnie du Cambodge
Constitution	Le 23 juin 1955
Siège social	Tour Bolloré, Quai de Dion-Bouton 31-32, 92811 Puteaux
Forme juridique	Société anonyme de droit français
Immatriculation	R.C.S. Nanterre 552 073 785
Exercice	Du 1 janvier au 31 décembre

### 4.2 Objet (Article 3 des statuts)

La société a pour objet, en tous pays, et ce directement ou indirectement

- l'aménagement, le défrichage et la culture de terrains, la plantation de coton et de tous arbres, arbustes, plantes ou produits quelconques du sol. L'acquisition et l'installation de matériel pour le traitement de tous produits de sol. La préparation des produits obtenus, l'achat de produits et leur préparation, le transport et la vente de tous ces produits partout où il conviendra à la société.
- La commission de transport, en agissant comme consignataire de navires ou agent de compagnies de navigation.
- l'acquisition et la gestion par voie d'achat, vente, échange, apport en société, création de sociétés, fusion ou autrement, de tous biens immobiliers et mobiliers, et notamment de toutes valeurs mobilières et de toutes participations sous quelque forme que ce soit, dans toutes sociétés ou entreprises, notamment agricoles, minières, commerciales, industrielles, financières, mobilières et immobilières, quel qu'en soit l'objet social.
- toutes opérations généralement quelconques se rattachant à l'un des objets précités et qui peuvent être considérées dans l'intérêt de la société.

### 4.3 Capital

Le capital social est de 23.508.870 EUR, représenté par 559.735 actions de 42 EUR chacune, toutes de même valeur et entièrement libérées.

### 4.4 Actionnariat

Compagnie de Cambodge est cotée à Euronext Paris (Code ISIN/Code Euronext FR0000079659).

Son actionnariat au 1<sup>er</sup> mars 2007 est réparti comme suit :

Plantations des Terres Rouges	54,91 %
Compagnie des Glénans	22,05 %
Bolloré	16,18 %
Financière du Champ de Mars (anciennement dénommée Socfin)	5,00 %

Société Industrielle et Financière de l'Artois	0,63 %
	-----
Total Groupe Bolloré	98,78 %
Public	1,22 %
	-----
Total	100,00 %

#### **4.5 Administration/Gestion**

##### 4.5.1 Conseil de Surveillance

La composition du conseil de Surveillance est la suivante:

Président	Comte Edouard de Ribes
Vice-Président	Hubert Fabri
Membre	Cédric de Bailliencourt représentant Plantations des Terres Rouges
Membre	Vincent Bolloré représentant Bolloré Participations
Membre	Daniel-Louis Deleau

##### 4.5.2 Directoire

La composition du directoire est la suivante :

Président	Marc Bebon
Membre du Directoire	Sébastien Bolloré

#### **4.6 Activités**

Compagnie du Cambodge est une société holding dont les principales participations sont les suivantes:

Financière du Loch	55,50 %
Compagnie de Pleuven	55,52 %
SAFA	46,37 %
IER	47,30 %
Nord-Sumatra Investissements	5,00 %
Forestière Equatoriale	60,57 %
Rivaud Loisirs Communications	82,29 %
Sochipard	77,06 %

#### **4.7 Comptes annuels et commissaires aux comptes ou personnes chargées du contrôle des états financiers**

Les comptes annuels et les comptes consolidés au 31 décembre 2006, joints au Prospectus comme Annexe 6, ont été contrôlés et certifiés sans réserve par les commissaires aux comptes.

Commissaires aux comptes titulaires :

Cabinet Constantin et associés  
119, rue Marius AUFAN  
RCS Nanterre 642 010 045

Cabinet Aeg Finances  
4, rue de Chatillon  
75014 Paris  
RCS Paris 323 316 976

Commissaires aux comptes suppléants :

M. Michel Bonhomme  
114, rue Marcel AUFAN  
92300 Levallois-Perret

Cabinet Auditeurs et Conseils Associés,  
33, rue Daru  
75008 Paris  
RCS Paris 331 057 406

#### **4.8 Participation dans Nord-Sumatra Investissements**

Au 9 juillet 2007, Compagnie du Cambodge détenait 17.330 actions dans la Société, soit 5%.

Compagnie du Cambodge n'a acquis aucun titre Nord-Sumatra Investissements au cours des douze derniers mois.

### **5. Financière du Champ de Mars**

#### **5.1 Identité**

Nom	Financière du Champ de Mars
Constitution	Le 8 juillet 1909
Siège social	Place du Champ de Mars 2, 1050 Bruxelles
Forme juridique	Société anonyme de droit belge
Immatriculation	Numéro d'entreprise : 403.217.914
Exercice	Du 1 janvier au 31 décembre

La Financière du Champ de Mars était précédemment dénommée Société Financière des Caoutchoucs, en abrégé « Socfin ».

#### **5.2 Objet (Article 3 des statuts)**

La société a pour objet :

- Toutes opérations sur valeurs immobilières et mobilières, soit pour elle-même, en participation ou pour compte de tiers. Elle pourra, en conséquence acquérir toutes propriétés ou construire tous immeubles, acheter, souscrire, placer par voie d'émission publique, vendre et réaliser, sous toutes formes, toutes propriétés, toutes valeurs mobilières et immobilières belges ou étrangères que ces titres soient nominatifs ou au porteur, libérés en totalité ou en partie seulement.
- Recevoir en dépôt les mêmes titres et faire toutes opérations et tous actes de surveillance auxquels la possession de ces titres peut donner lieu ; consentir et contracter tous emprunts ; effectuer toutes opérations commerciales ou financières qui seront relatives à celles sus-indiquées et, d'une manière générale, toutes opérations faisant partie de l'activité normale d'une société de portefeuille.
- S'intéresser par voie d'apports, participations, prêts, ouvertures de crédits, souscriptions, achat d'actions et d'obligations dans toute société, association ou entreprise créée ou à créer, ayant un objet similaire au sien, fusionner avec elle.

La société pourra acquérir ou construire tous immeubles nécessaires à ses installations.

### 5.3 Capital

Le capital social souscrit et libéré est de 19.460.000 EUR, représenté par 854.326 actions sans désignation de valeur nominale.

### 5.4 Actionnariat

A la suite de l'offre de reprise réalisée en 2006 de Bolloré sur Financière du Champ de Mars et du rachat de l'ensemble des minoritaires, l'actionnariat est le suivant :

Compagnie des Glénans	68,33 %
Bolloré	23,71 %
Technifin	7,96 %
	-----
Total Groupe Bolloré	100,00 %

### 5.5 Conseil d'administration

La composition du conseil d'administration est la suivante:

Président Administrateur Délégué	Vincent Bolloré
Administrateur	Comte de Ribes
Administrateur	Hubert Fabri
Administrateur	Michel Roqueplo
Administrateur	Cédric de Bailliencourt
Administrateur	Jean-Paul Parayre

### 5.6 Activités

Financière du Champ de Mars possède des participations financières dans des sociétés de portefeuille.

Financière du Champ de Mars détient les participations suivantes:

Plantations des Terres Rouges	18,06 %
Compagnie du Cambodge	5,00 %
Nord-Sumatra Investissements	22,24 %
La Forestière Equatoriale	28,85 %
SAFA	18,74 %

### 5.7 Comptes annuels et commissaires ou personnes chargées du contrôle des états financiers

Les comptes annuels au 31 décembre 2006, joints au Prospectus comme Annexe 7, ont été contrôlés et certifiés sans réserve par les commissaires.

Commissaires:

Ernst & Young Réviseurs d'Entreprises S.C.C.  
Avenue Marcel Thiry 204  
B-1200 Bruxelles  
Représentée par Monsieur Pierre Anciaux

Constantin Réviseurs d'Entreprises S.P.R.L.  
Représentée par Monsieur Alain Hubert

## 5.8 Participation dans Nord-Sumatra Investissements

Au 9 juillet 2007, Financière du Champ de Mars détenait 77.073 actions dans la Société, soit 22,24 %.

Financière du Champ de Mars n'a acquis aucun titre Nord-Sumatra Investissements au cours des douze derniers mois.

## 6. L'évolution récente du Groupe Bolloré

Le Conseil d'Administration de Bolloré, réuni le 27 septembre 2007, a arrêté les comptes du premier semestre 2007.

Le chiffre d'affaires consolidé s'établit à 2.943 millions EUR en progression de 1,2 % par rapport au premier semestre 2006 en raison de la forte progression des activités transports (+12 %) et du recul du chiffre d'affaires de la distribution d'énergie du fait de la douceur du climat observée en début d'année.

Le résultat opérationnel ressort à 46 millions EUR contre 54 millions EUR pour le premier semestre 2006. Il prend en compte :

- la progression du résultat opérationnel des activités transport et logistique de 25 %, qui bénéficie de la bonne marche des activités terrestres en Afrique et de l'activité logistique internationale ;
- le résultat de l'activité distribution d'énergie en retrait en raison de conditions climatiques défavorables ;
- les efforts dans l'industrie, marqués par les dépenses complémentaires engagées dans la batterie électrique (Bathium au Canada) et les supercapacités, la baisse du dollar, et l'amélioration progressive des performances d'IER et des papiers ;
- l'augmentation des dépenses réalisées dans le secteur des médias (Direct Soir, Matin Plus, Bolloré Telecom).

Le résultat financier s'établit à 345 millions EUR et est constitué essentiellement de la plus-value de 346 millions EUR réalisée sur la cession de 3,5% du capital de Vallourec.

La part dans le résultat net des entreprises associées passe de 15 à 28 millions EUR grâce à l'amélioration des résultats d'Havas, ainsi qu'aux bonnes performances d'Euro Média Télévision et des plantations.

Après 29 millions EUR d'impôts, le résultat net consolidé s'établit à 390 millions EUR, contre 600 millions EUR au premier semestre 2006 qui intégrait une plus-value de 541 millions EUR sur Vallourec et 57 millions EUR de résultat provenant des activités maritimes cédées en 2006. Le résultat net part du Groupe atteint 366 millions EUR.

Les fonds propres sont stables à 3 895 millions EUR, après prise en compte notamment de 390 millions EUR de résultat, de 368 millions EUR d'annulation de la mise à la juste valeur des titres Vallourec cédés et de 40 millions EUR de dividendes distribués. L'endettement net s'établit à 1 261 millions EUR contre 1 238 millions EUR à fin 2006. Il tient compte des cessions de titres Vallourec pour 377 millions EUR, des achats de titres et des investissements réalisés dans la batterie électrique, le transport et les médias.

<b>Chiffres clés consolidés de Bolloré (en millions EUR)</b>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2007</b>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2006</b>
Chiffre d'affaires	2.943	2.907
Résultat opérationnel	46	54
Résultat financier	345	559
Part dans le résultat net des entreprises associées	28	15

Impôts	(29)	(85)
Résultat net des activités destinées à la vente	-	57
<b>Résultat net</b>	<b>390</b>	<b>600</b>
<b>dont part du Groupe</b>	<b>366</b>	<b>548</b>

	<b>30 juin 2007</b>	<b>31 décembre 2006</b>
Fonds propres	3.895	3.894
dont part du Groupe	3.602	3.594
Endettement net	1.261	1.238
Ratio endettement net/fonds propres	0,32	0,32

## **CHAPITRE III – L’OFFRE PUBLIQUE D’ACHAT**

### **1. Décision de procéder à l’Offre Publique d’Achat**

Les Offrants ont décidé de procéder à l’Offre Publique d’Achat suivant les conditions et les modalités présentées dans le Prospectus.

Les Offrants s’engagent, pour ce qui dépend d’eux, à mener l’Offre Publique d’Achat à son terme et se sont engagés à s’abstenir, dès l’avis officiel de leur intention de procéder à l’Offre Publique d’Achat, d’acquérir des Actions à des conditions différentes de celle-ci, sauf s’ils en font bénéficier tous les destinataires de l’Offre Publique d’Achat.

Il a été convenu entre Offrants que Bolloré se porterait acquéreur des Actions.

### **2. Contexte légale**

L’Offre Publique d’Achat est soumise au chapitre II de l’Arrêté Royal.

### **3. Objet**

L’Offre Publique d’Achat porte sur toutes les Actions encore en circulation, soit au total 95.449 Actions non encore détenues par les Offrants.

L’Offre Publique d’Achat n’est pas faite en tout ou en partie pour compte d’un tiers et les Offrants ne se sont pas engagés de rétrocéder à un tiers tout ou partie des titres qu’ils détiendraient après l’Offre Publique d’Achat, dans la Société.

### **4. Objectifs**

L’opération a pour objectif la sortie de la bourse de Nord-Sumatra Investissements et la détention par le Groupe Bolloré de 100% des titres Nord-Sumatra Investissements.

Les Offrants précisent que l’Offre est une offre publique d’acquisition volontaire, à laquelle les Actionnaires sont libres de répondre, et que la sortie de la bourse visée par une offre publique de reprise ne sera possible que si, à l’issue de l’Offre ou de sa réouverture éventuelle, la participation des Offrants atteint 95% ou plus des actions existantes (et les Offrants ont acquis au moins 66% des Actions).

L’Offre Publique d’Achat (suivie d’une offre publique de reprise) s’inscrit dans le cadre de la simplification des structures du Groupe Bolloré et contribuera à réduire les charges administratives pour la Société relatives notamment aux obligations des sociétés cotées sur un marché réglementé.

En cas de réussite de l’Offre, il n’est pas prévu à ce jour de restructurations de Nord-Sumatra Investissements ou de changement du statut de la Société. Nord-Sumatra Investissement n’est par concernée par d’éventuels changements en matière d’emploi. L’objectif est de retirer Nord Sumatra de la cote à la suite d’une offre de reprise. La politique de dividende évoluera en fonction des résultats de Nord-Sumatra Investissements et de la stratégie du Groupe Bolloré.

### **5. Prix**

Le Prix dans le cadre de l’Offre Publique d’Achat est de 545 EUR par Action.

La base de calcul du Prix de même que les méthodes retenues sont détaillées dans Chapitre IV de ce prospectus.

## **6. Période d'acceptation**

La période d'acceptation commence le 29 octobre 2007 et se termine le 16 novembre 2007 .

## **7. Modalités**

L'Offre Publique d'Achat est soumise aux modalités suivantes :

- L'acceptation doit être signifiée au moyen du Bulletin d'Acceptation joint au Prospectus (Annexe 1). Le Bulletin d'Acceptation doit être déposé en deux exemplaires au plus tard le 16 novembre 2007 à 16h00 et doit être accompagné le cas échéant des Actions au porteur et/ou des certificats d'Actions nominatives et du mandat de l'apporteur des Actions permettant d'exécuter et de signer en son nom et pour son compte la déclaration de cession de ses Actions, auprès de la Banque-guichet.  
Le Bulletin d'Acceptation peut également être remis auprès de tout autre établissement ou intermédiaire financier. Ces derniers doivent se conformer aux modalités reprises dans le Prospectus.
- Les acceptations de l'Offre Publique d'Achat sont irrévocables. Les titulaires de titres ayant accepté l'Offre sont déliés de leur acceptation en cas de contre-offre régulière.
- Toute augmentation du prix de l'Offre Publique d'Achat bénéficie aux Actionnaires qui ont accepté l'Offre Publique d'Achat avant ladite augmentation.
- Les acceptations de l'Offre Publique d'Achat introduites avant la publication du Prospectus ne lient pas les détenteurs d'Actions.
- Si des Actions appartiennent à deux ou plusieurs copropriétaires, le Bulletin d'Acceptation devra être signé conjointement par chacun d'eux. Les Bulletins d'Acceptation qui concernent des Actions qui font l'objet d'un usufruit, doivent être signés conjointement par l'usufruitier et le nu-propriétaire. Il en ira de même si les Actions font l'objet d'autres formes de démembrement de la propriété. Les Bulletins d'Acceptation relatifs à des Actions nanties, doivent être signés conjointement par le propriétaire et le créancier-gagiste, la signature impliquant l'accord quant aux instructions de paiement mentionnées dans le Bulletin d'Acceptation.
- La propriété des Actions apportées à l'Offre sera transférée à Bolloré à 18.00 heures le jour de l'annonce des résultats de l'Offre. La propriété des Actions apportées à une réouverture de l'Offre sera transférée à Bolloré à 18.00 heures le jour de l'annonce des résultats de cette réouverture. Les Actions non présentés après la clôture de l'offre de reprise sont réputés cédés de plein droit à Bolloré.

## **8. Conditions**

L'Offre n'est pas soumise à des conditions suspensives et est, par conséquent, inconditionnelle.

## **9. Réouverture**

En vertu de l'article 32, alinéa 1 de l'Arrêté Royal, si les Offrants détiennent 90% ou plus des actions existantes, il sera procédé à la réouverture de l'Offre dans le mois qui suit la date de publication de ses résultats, pendant 15 jours ouvrables au moins, afin de permettre aux détenteurs d'Actions qui, de bonne foi, n'y ont pas répondu, de céder leurs titres aux conditions de l'Offre.

Si, à l'issue de l'Offre ou de sa réouverture éventuelle, la participation des Offrants atteint 95% ou plus des actions existantes (et les Offrants ont acquis au moins 66% des titres qu'ils ne détenaient pas encore au moment de lancer l'Offre), il sera procédé, conformément à l'article 32, alinéa 3 de l'Arrêté Royal et à l'article 513 §1 du Code des sociétés, à une offre publique de reprise aux mêmes conditions que celles de l'Offre pendant 15 jours au moins à

partir du moment où les résultats de l'Offre ou de sa réouverture éventuelle auront été rendus publics.

#### **10. Disponibilité des fonds nécessaires**

Les Offrants attestent que les fonds nécessaires à la réalisation de l'Offre Publique d'Achat sont disponibles auprès de ING Belgique, sur un compte bloqué.

Les Offrants attestent que lesdits fonds seront affectés de façon irrévocable et inconditionnelle au paiement en espèces des Actions transférées.

#### **11. Publication des résultats**

Les résultats de l'Offre Publique d'Achat seront publiés dans la presse dans les 5 jours suivant la clôture de l'Offre Publique d'Achat ou, dans le cas d'une réouverture conformément à l'article 32, alinéa 3 de l'Arrêté Royal, dans les 5 jours suivant la clôture de la réouverture.

#### **12. Paiement**

Le Prix des Actions apportées, pour lesquelles des Bulletins d'Acceptation ont été valablement déposés dans le cadre de l'Offre, sera versé sur le compte mentionné dans le Bulletin d'Acceptation.

Le paiement du Prix dans le cadre de l'Offre interviendra dans les 5 jours ouvrables de la clôture de l'Offre, soit le 23 novembre 2007 au plus tard.

Au cas où l'Offre serait rouverte comme indiqué à la Section 9 ci-dessus, le paiement du Prix relatif aux Actions apportés à l'Offre dans le cadre de chaque réouverture interviendra dans les 5 jours ouvrables de la clôture de la réouverture.

#### **13. Frais**

L'opération sera sans frais pour les Actionnaires qui présenteront leurs Actions directement à la Banque-guichet. Les frais éventuellement réclamés par d'autres intermédiaires financiers que la Banque-guichet, seront à charge de l'Actionnaire. Chaque Actionnaire est prié de s'informer au sujet de ces frais.

La taxe sur opérations de bourse qui s'applique à l'occasion de l'apport d'Actions dans le cadre de l'Offre Publique d'Achat sera prise en charge par les Offrants.

#### **14. Régime Fiscal**

La présente section contient un résumé de certaines dispositions fiscales applicables en Belgique à la cession d'actions en échange de numéraire conformément aux termes de l'Offre. Ce résumé tient compte des lois fiscales, des règlements fiscaux, des conventions fiscales et des interprétations administratives en vigueur en Belgique à la date de ce Prospectus. Ces lois, règlements, conventions et interprétations administratives pourraient être modifiés à tout moment, le cas échéant de manière rétroactive.

L'attention des Actionnaires est attirée sur le fait que les informations qui suivent ne constituent qu'un résumé du régime fiscal applicable aux résidents fiscaux belges (les personnes physiques, les sociétés ou les personnes morales). Ce résumé ne prétend pas décrire toutes les implications fiscales liées à l'Offre et ne tient pas compte des circonstances propres à chaque Actionnaire qui peut être soumis à des règles particulières ou à des lois fiscales de pays autres que la Belgique.

Il est recommandé aux Actionnaires de consulter leur propre conseil fiscal afin d'apprécier les implications fiscales de l'Offre compte tenu de leur situation particulière et des dispositions légales ou réglementaires supranationales, nationales ou locales qui pourraient leur être applicables.

Pour les besoins de cette section, les termes « personne physique » désignent toute personne physique soumise à l'impôt belge des personnes physiques (c'est-à-dire une personne qui a son domicile ou le siège de sa fortune en Belgique ou qui est assimilée à un résident pour les besoins de la législation fiscale belge), le terme « société » désigne toute société soumise à l'impôt belge des sociétés (c'est-à-dire une société qui a son siège social, son établissement principal ou le siège de sa direction ou de son administration en Belgique) et les termes « personne morale » désignent toute personne morale soumise à l'impôt belge des personnes morales (c'est-à-dire une personne morale autre qu'une société qui a son siège social, son établissement principal ou le siège de sa direction ou d'administration en Belgique). Le régime fiscal applicable aux Actions détenus par des résidents fiscaux belges au travers d'une base fixe ou d'un établissement stable situé en dehors de la Belgique n'est pas visé par le présent résumé.

#### **14.1 Plus-values et moins-values en cas de cession d'Actions**

La présente section fournit des indications sur le régime fiscal des plus-values ou moins-values réalisées lors de la cession d'Actions dans le contexte de l'Offre. Une distinction doit être faite selon que les détenteurs d'Actions sont des personnes physiques, des sociétés ou d'autres personnes morales.

##### *Personnes physiques*

En Belgique, Les plus-values réalisées par les personnes physiques en cas de cession d'Actions détenues au titre de placement privé ne sont en principe pas assujetties à l'impôt sur le revenu. Les moins-values réalisées sur ces actions ne sont pas déductibles.

Exceptionnellement, une personne physique peut toutefois être assujettie à un impôt de 33%, majoré des centimes additionnels communaux, lorsque la plus-value a été réalisée en dehors du cadre de la gestion normale d'un patrimoine privé. Les moins-values réalisées à l'occasion de telles opérations au cours des 5 derniers exercices fiscaux sont déductibles des revenus d'opérations de même nature.

Les plus-values réalisées par les personnes physiques détenant des Actions dans le cadre de leur patrimoine professionnel sont imposées au taux progressif de l'impôt sur le revenu, soit entre 25% et 50% (majoré des centimes additionnels communaux). Les plus-values réalisées sur des Actions détenues depuis plus de 5 ans sont imposées au taux de 16,50% (majoré des centimes additionnels communaux). Les moins-values réalisées à l'occasion de la cession de ces actions sont en principe déductibles.

Les plus-values réalisées sur la cession directe ou indirecte d'Actions à une société non-résidente par une personne physique qui détient plus de 25% des Actions pendant les 5 années précédant la cession, sont soumises à l'impôt sur le revenu au taux de 16,50% (majoré des centimes additionnels communaux). Ce taux s'applique aux transferts de participations substantielles détenues en nom propre par des investisseurs privés résidents ou avec leur époux ou autres membres de leur famille. Le 8 juin 2004, la Cour de Justice des Communautés Européennes a toutefois jugé que cette disposition de la loi fiscale belge était incompatible avec la libre circulation des capitaux et la liberté d'établissement établi par le traité établissant la Communauté Européenne.

L'administration belge a indiqué qu'elle n'appliquera plus cette disposition dans le cas où des actions seraient transférées à une société résidente dans l'EU.

## *Sociétés*

Une société belge n'est, en principe, pas assujettie à impôt belge sur les plus-values réalisées lors de la cession des Actions. D'une manière générale, les moins-values sur des Actions ne sont pas déductibles.

## *Personnes morales autres que des sociétés*

Les personnes morales ne sont pas imposables sur les plus-values réalisées à l'occasion de la cession d'Actions. Les moins-values ne sont pas déductibles.

## **14.2 Taxe sur les opérations de bourse**

Une taxe sur les opérations de bourse sera perçue sur la contrepartie versée en numéraire pour les Actions apportés à l'Offre par l'entremise d'un intermédiaire professionnel en Belgique. Le taux habituel de la taxe est fixé à 0,17% par transaction et par partie à cette transaction, le montant total de cette taxe ne pouvant excéder 500 EUR par partie et par transaction. Les personnes suivantes sont exonérées de la taxe sur les opérations de bourse: (i) les intermédiaires professionnels visés à l'article 2 de la loi du 6 avril 1995 agissant pour leur propre compte, (ii) les sociétés d'assurances visées à l'article 2, § 1er de la loi du 9 juillet 1975 agissant pour leur propre compte, (iii) les fonds de pension visés à l'article 2, § 3, 6° de la loi du 9 juillet 1975 agissant pour leur propre compte, (iv) les organismes de placements collectifs visés par la loi du 4 décembre 1990 agissant pour leur propre compte et (v) les non-résidents (pour autant qu'ils remettent une attestation certifiant de leur non-résidence en Belgique).

Comme mentionné ci-dessus, la taxe sur les opérations de bourse qui s'applique à l'occasion de l'apport d'Actions dans le cadre de l'Offre Publique d'Achat sera prise en charge par les Offrants.

## CHAPITRE IV - JUSTIFICATION DU PRIX

### 1. Éléments d'appréciation du Prix de l'Offre

Le Prix offert par les Offrants est de 545 EUR par Action. Les éléments d'appréciation du Prix de l'Offre présentée ont été établis sur la base des cours de bourse et des moyennes de cours au 29 août 2007.

Fortis Banque, comme expert indépendant, a apprécié le caractère équitable du Prix de l'Offre et son avis figure en Annexe 2 du Prospectus.

### 2. Méthodes

#### 2.1 Méthodes retenues

Dans le cadre de l'analyse multicritères, les méthodologies d'évaluation suivantes ont été retenues :

- *Cours de bourse* : la performance et les moyennes du cours de Nord-Sumatra Investissements sur différentes périodes ont été analysées au regard des volumes échangés.
- *Somme des Parties («SOP»)* : cette approche paraît la plus pertinente compte tenu du caractère de holding de Nord Sumatra Investissements.

#### 2.2 Méthodes écartées

L'application directe des méthodes suivantes a été écartée :

- *Recherche des analystes* : A l'exception des analyses réalisées par KBC Securities, il n'existe pas de couverture de recherche sur Nord-Sumatra Investissements,
- *Méthode d'actualisation des dividendes* : cette méthode paraît peu appropriée du fait du contrôle qu'exerce le Groupe Bolloré sur la politique de distribution de Nord-Sumatra Investissements, notamment en fonction de ses besoins de financement.
- *Flux nets de liquidités consolidés* : compte tenu du caractère de holding de Nord Sumatra Investissements, il paraît peu pertinent de procéder à une approche de valorisation globale par la méthode des flux de liquidités.

### 3. L'appréciation du Prix de l'Offre

#### 3.1 La référence au cours de bourse

L'action Nord-Sumatra Investissements est cotée sur l'Eurolist d'Euronext Bruxelles, compartiment B (BE0003359610).

Nord-Sumatra Investissements dispose d'un flottant significatif (chiffres au 29 août 2007), c'est-à-dire 95.449 titres non détenus par les Offrants, soit 27,55 % du capital.

Le tableau ci-dessous présente les principales statistiques boursières du titre Nord-Sumatra Investissements :

Méthode de valorisation	EUR par action <sup>(1)</sup>	Prime / décote <sup>(2)</sup>
Cours au 29/08/2007	477,49	14,14 %
Moyenne du dernier mois	481,18	13,26 %
Moyenne des six derniers mois <sup>(3)</sup>	508,34	7,21 %
Moyenne sur un an <sup>(3)</sup>	513,82	6,07 %
Cours le plus haut sur un an <sup>(3)</sup>	550,00	- 0,91 %
Cours le plus bas <sup>(3)</sup>	470,00	15,96 %

(1) Les cours considérés sont ceux de clôture.

- (2) *Les primes et les décotes des cours et des moyennes considérées en fonction du Prix*  
 (3) *Cours retraité du dividende versé*

*Nb : Le dividende unitaire distribué au titre de l'exercice 2006 s'élevant à 150€, soit pratiquement un quart de la valeur boursière de l'action, il paraît nécessaire de retraiter ce dividende : nous avons donc retranché 80 € des cotations précédant le 5 juin 2007 ( jour du détachement du coupon 43 correspondant au solde du dividende de 80€) et 70 € supplémentaires des cotations précédant le 10 octobre 2006 (jour du détachement du coupon 42 correspondant à l'acompte sur dividende de 70 €).*

*Les cours non retraités sont les suivant :*

<i>Moyenne des six derniers mois</i>	<i>557,25 EUR</i>
<i>Moyenne sur 1 an</i>	<i>586,86 EUR</i>
<i>Cours le plus haut sur un an</i>	<i>690,00 EUR</i>
<i>Cours le plus bas sur un an</i>	<i>470,00 EUR</i>

Le nombre de jours de cotation est de 18 pour la moyenne un mois, de 115 pour la moyenne six mois et de 239 pour la moyenne 1an.

Au 29 août 2007, la moyenne pondérée du cours sur le dernier mois de bourse s'établit à 481,18 EUR l'action.

Le Prix de l'Offre représente une prime de 14,14% par rapport au dernier cours et de 13,26 % par rapport au cours moyen du dernier mois.

### **3.2 Somme des Parties**

La méthode « Somme des Parties » paraît la méthode la plus appropriée. L'évaluation de Nord-Sumatra Investissements par la Somme des Parties a été établie sur la base des comptes au 31 décembre 2006 (joint au Prospectus comme Annexe 8) corrigés des éléments suivants :

- trésorerie au 29 août 2007
- les cours de bourse des participations financières ont été actualisés au 29 août 2007, le nombre de titres détenus n'ayant pas varié depuis le 31 décembre 2006.

Compte tenu des actualisations apportées au niveau de la trésorerie, pour tenir compte des produits financiers reçus et des dividendes versés, et des cours de bourse des investissements, une évaluation sur la base de la situation intermédiaire au 30 juin 2007 ne ferait pas apparaître de différence significative.

Nord-Sumatra Investissements détient les actifs suivants :

- une trésorerie nette de 130 millions EUR ;

	en KEUR
Trésorerie placée auprès du groupe au 31/12/2006	157.741
Compte courant local rémunéré au 31/12/2006	1.710
Dividende complémentaire brut versé (coupon 43 en juin 2006)	-26.950
Tantième complémentaire brut versé (juin 2006)	-3.080
Coupons antérieurs payés durant le 1 <sup>er</sup> semestre 2007	-582
Produits financiers au 30/06/2007	3.228
Coupons 43 restant à payer au 29/08/2007	-770
Coupons antérieurs restant à payer au 29/08/2007	-1.188
Trésorerie nette au 29/08/2007	130.109

- des titres Aegis au nombre de 18.470.000 représentant 1,60 % du capital. Aegis est une société de *marketing services* spécialisée dans les médias et les études de marché, cotée à la Bourse de Londres. Au total le Groupe Bolloré détient environ 29,9 % d'Aegis.
- des titres Bolloré au nombre de 200.000 représentant 0,81 % du capital. Bolloré est un groupe diversifié contrôlé à 73,4 % par la Financière de l'Odet, elle-même contrôlée par la famille Bolloré.
- 10 titres Socfininter, soit 0.001% du capital pour une valeur de 92,10 EUR.

Nord-Sumatra Investissements a versé le 5 juin 2007 un dividende de 80 EUR qui s'ajoute à l'acompte de 70 EUR payé en octobre 2006 au titre de l'exercice 2006.

Les actifs de Nord-Sumatra Investissements étant composés de liquidités et de titres cotés, la méthode retenue pour valoriser ces actifs est celle du cours de bourse :

Il n'a pas été réalisé d'examen critique de la valeur boursière de Bolloré et d'Aegis: Ces investissements constituent des placements de trésorerie, qui peuvent éventuellement être cédés. Le taux de détention dans ces sociétés est très faible (Bolloré 0,81% et Aegis 1,61%). Une éventuelle cession de ces placements interviendrait par conséquent au cours de bourse compte tenu de la liquidité de ces actions.

	Cours au 29/08/2007 <sup>(1)</sup>	Moyenne des cours du dernier mois <sup>(1)(2)</sup>	Moyenne des six derniers mois <sup>(1)(2)</sup>	Moyenne des cours <sup>(1)(2)</sup> sur un an	Plus haut cours <sup>(1)</sup> sur un an	Plus bas cours <sup>(1)</sup> sur un an
<b>1. COURS DE NSI</b>						
Nombre de titres NSI	346.500	346.500	346.500	346.500	346.500	346.500
<b>Cours de NSI (en EUR) <sup>(3)</sup></b>	<b>477,49</b>	<b>481,18</b>	<b>508,34</b>	<b>513,82</b>	<b>550,00</b>	<b>470,00</b>
Capitalisation boursière de NSI en EUR	165.450.285	166.729.208	176.139.577	178.039.930	190.575.000	162.855.000
<b>2. SOP</b>						
Trésorerie nette au 29 août 2007 (en EUR)	130.109.000	130.109.000	130.109.000	130.109.000	130.109.000	130.109.000
Nombre de titres Bolloré	200.000	200.000	200.000	200.000	200.000	200.000
Cours de Bolloré en EUR	146,10	147,66	159,35	157,15	172,80	143,36
Valeur boursière de la participation dans Bolloré en EUR	29.220.000	29.531.609	31.869.674	31.430.690	34.560.000	28.672.000
Nombre de titres Aegis	18.470.000	18.470.000	18.470.000	18.470.000	18.470.000	18.470.000
Cours d'Aegis en EUR <sup>(4)</sup>	1,87	1,87	2,04	2,03	2,24	1,81
Valeur boursière de la participation dans Aegis en EUR	34.529.093	34.529.534	37.663.306	37.743.151	41.407.670	33.507.522
SOP valorisation de 100% de NSI en EUR	193.858.093	194.170.143	199.641.980	199.012.840	206.076.670	192.288.522
<b>SOP / action (en EUR)</b>	<b>559,48</b>	<b>560,38</b>	<b>576,17</b>	<b>574,35</b>	<b>594,74</b>	<b>554,95</b>

(1) Les cours considérés sont ceux de clôture

(2) Cours de bourse de clôture pondéré par le volume quotidien

(3) Cours retraité du dividende versé

(4) Le taux de GBP utilisé est celui de la veille de l'offre à l'heure de la clôture d'Euronext Paris, soit 0,6780

Nord Sumatra Investissements possède une latence fiscale de 12.167.108,42 millions EUR qui n'a pas été prise en compte dans le calcul de l'actif net réévalué: Nord Sumatra Investissements est une société holding qui gère des placements financiers. Sa base taxable est nulle depuis 5 ans. La latence fiscale de Nord Sumatra Investissements se compose de 9,10 millions d'EUR liés à l'intérêt notionnel (utilisable jusqu'en 2013) et de 3,07 millions d'EUR provenant de la déduction sur versement de tantièmes (à durée de validité illimitée).

De par la structure de Nord Sumatra Investissements, pour laquelle, en cas de succès de l'Offre, il n'est pas prévu à ce jour de restructuration et de changement de statuts comme indiqué au chapitre III-4, la société estime ne pas avoir de possibilités d'utiliser la latence fiscale. Celle-ci ne peut donc pas être prise en compte dans le bilan. En outre, aucune décision, qui aurait pour but de récupérer la latence fiscale dans l'année à venir, comme une éventuelle changement d'activité et qui pourrait alors générer des produits imposables, n'a été prise ou même envisagée

En effet NSI ne peut être imposé sur ses plus-values en cas de cession de ses placements Aegis et Bolloré. De plus son résultat net n'est composé que de revenus de trésorerie dont le montant est inférieur à la déduction d'impôts au titre de l'intérêt notionnel (4% des fonds propres de NSI représentant une déduction de plus de 7 millions EUR).

Cette latence fiscale est donc amenée à s'accroître chaque année.

Enfin, une distribution de la trésorerie sous forme de dividende aux actionnaires aurait pour effet d'augmenter encore la latence fiscale du fait de la déduction d'impôt lié aux tantièmes versés (qui représente 1/9 des dividendes versés, soit 5,8 millions d'EUR au titre de l'exercice 2006), alors que le résultat baisserait compte tenu de la diminution des intérêts financiers.

A titre d'information, si la latence fiscale pouvait être utilisée au taux d'imposition de 33,99%, celle-ci représenterait en cas d'utilisation totale en 2008, une économie d'impôt de 4,14 millions d'EUR, soit 11,94 EUR par actions.

## CHAPITRE V - AVIS DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Conformément aux articles 14 et 15 de l'Arrêté Royal, le conseil d'administration, réuni le 4 septembre 2007, a pris connaissance du projet de prospectus d'Offre Publique d'Achat par lequel Bolloré, Bolloré Participations, Compagnie du Cambodge et Financière du Champ de Mars (conjointement, les "Offrants"), proposent d'acheter les 95.449 actions de la Société non encore détenues par les Offrants au prix de 545 EUR.

Le conseil d'administration comprend que l'Offre n'est pas soumise à des conditions suspensives et est, par conséquent, inconditionnelle.

Le conseil d'administration a par ailleurs pris connaissance de la Fairness Opinion établie par Fortis Banque en sa qualité d'expert indépendant. Le Conseil d'administration a pu poser toutes les questions qu'il a jugées pertinentes.

Les conclusions de ce Fairness Opinion sont les suivantes:

*« L'opinion de Fortis Banque est que, à la date de la présente, sur la base et sous réserve de ce qui précède, la contrepartie devant être perçue par les actionnaires concernés pour chaque action NSI dans le cadre de l'Offre est équitable d'un point de vue financier pour ces actionnaires concernés. »*

L'article 15 de l'Arrêté Royal prévoit que :

*« Si le conseil d'administration de la société visée estime que le projet de prospectus établi par l'offrant présente des lacunes ou qu'il contient des informations susceptibles d'induire en erreur les titulaires de titres de la société visée, il doit en aviser l'offrant et la Commission bancaire (et financière).*

*Le conseil d'administration de la société visée doit faire connaître son avis sur l'offre. Ce faisant, il doit agir dans l'intérêt de l'ensemble des titulaires de titres des créanciers et des travailleurs de la société visée.*

*Si les statuts de la société visée contiennent des clauses d'agrément ou de préemption, le conseil doit indiquer s'il a l'intention d'accorder ou de refuser l'agrément et si l'application des clauses de préemption sera demandée. Il peut aussi se réserver de refuser l'agrément ou d'appliquer les clauses de préemption.*

*L'avis doit indiquer si, en leur qualité de titulaires de titres, les administrateurs vont vendre à l'offrant dans le cadre de l'offre, les titres qu'ils possèdent. Ils doivent demander aux titulaires de titres qu'en fait ils représentent de donner les mêmes indications en ce qui concerne les titres qu'ils possèdent. Si les administrateurs ou les actionnaires qu'en fait ils représentent n'adoptent pas une position unanime quant à leur intention de vendre ou de ne pas vendre dans le cadre de l'offre les titres qu'ils possèdent, l'avis mentionnera les administrateurs et actionnaires qui adoptent une position divergente par rapport à la majorité d'entre eux. Les administrateurs et les titulaires de titres qu'en fait ils représentent doivent agir conformément aux indications données.*

*L'avis du conseil d'administration fait état de la position prise le cas échéant au sujet de l'offre par le conseil d'entreprise, saisi de celle-ci en application de l'arrêté royal du 27 novembre 1973 portant réglementation des informations économiques et financières à fournir aux conseils d'entreprises; à défaut de position unanime du conseil d'entreprise, il est fait état de la position des différentes composantes de celui-ci. »*

Le Conseil d'administration rend à l'unanimité l'avis suivant:

*« Après examen du projet de prospectus et délibération, le conseil d'administration de la Société estime que le projet de prospectus établi par les offrants ne présente pas de lacunes et qu'il ne contient pas d'informations susceptibles d'induire en erreur les actionnaires de la Société.*

*Le conseil d'administration de la Société s'est prononcé de façon favorable au sujet de l'Offre Publique d'Achat et est d'opinion que l'Offre est dans l'intérêt des titulaires des titres et des créanciers, considérés dans leur ensemble.*

*Les statuts de la Société ne contiennent pas de clauses d'agrément ou de préemption.*

*En leur qualité de titulaires de titres, les administrateurs (autres que les Offrants) de la Société ont indiqué qu'ils vont vendre aux Offrants dans le cadre de l'Offre Publique d'Achat, l'ensemble des titres qu'ils possèdent.*

*Le conseil d'administration fait observer dans l'avis qu'il n'y a pas de conseil d'entreprise au sein de la Société.»*

L'avis du conseil d'administration de la Société est joint au Prospectus comme Annexe 3.

**1. Identité**

Nom	Nord-Sumatra Investissements
Constitution	Le 19 juillet 1927
Siège social	Place du Champs de Mars 2, 1050 Bruxelles
Forme juridique	Société anonyme de droit belge
Immatriculation	Numéro de société: 0403.235.235
Exercice	Du 1 janvier au 31 décembre

**2. Objet (Article 3 des statuts)**

La société a pour objet, tant en Belgique qu'à l'étranger, pour son compte propre:

- la prise de participation directe ou indirecte dans toutes sociétés ou entreprises commerciales, industrielles, financières, mobilières et immobilières ;
- le contrôle de leur gestion ou la participation à celle-ci par la prise de tous mandats au sein desdites sociétés ou entreprises ;
- l'achat, l'administration, la vente de toutes valeurs mobilières et immobilières, de tous droits sociaux et d'une manière plus générale toutes opérations de gestion du portefeuille ainsi constitué ;
- la centralisation et la prestation de toutes activités de services financiers, d'assurance, juridiques, fiscaux, administratifs, comptables et autres, pour compte des sociétés dans lesquelles elle détient une participation, ou en rapport direct ou indirect avec celles-ci ;
- l'administration de toutes sociétés ou entreprises.

La société a également pour objet la réalisation d'opérations d'achat, de vente, de location d'immeubles.

Elle peut en outre, sous réserve de restrictions légales, faire toutes opérations commerciales, industrielles, mobilières, immobilières ou financières se rattachent directement ou indirectement à son objet social.

Elle peut notamment s'intéresser par voie d'apport, de fusion, de souscription, d'intervention financières se rattachent directement ou indirectement à son objet social.

Elle peut notamment s'intéresser par voie d'apport, de fusion, de souscription, d'intervention financière ou par tout autre mode, dans toutes sociétés ou entreprises, en Belgique ou à l'étranger, ayant en tout ou en partie, un objet similaire ou connexe au sien ou susceptible d'en favoriser l'extension et le développement.

Elle peut prêter à toutes sociétés et se porter caution pour elles, même hypothécairement.

**3. Capital**

Le capital social est fixé à 1.515.000 EUR, divisé en 346.500 actions avec un pair comptable de 4,37 EUR, toutes de même valeur et entièrement libérées.

**4. Actionnariat**

A ce jour, l'actionnariat de la Société se présente comme suit :

Bolloré	139,319 actions	40,21 %
Bolloré Participations	17.329 actions	5,00 %
Compagnie du Cambodge	17.330 actions	5,00 %
Financière du Champ de Mars	77.073 actions	22,24 %

Public	95.449 actions	27,55 %
<b>TOTAL</b>	<b>346.500 actions</b>	<b>100,00 %</b>

La Société ou ses filiales ne détiennent pas de titres de la Société elle-même.

## 5. Conseil d'administration

Le conseil d'administration est composé de la manière suivante:

Administrateur Délégué	Vincent Bolloré
Administrateur	Hubert Fabri
Administrateur	Comte Edouard de Ribes
Administrateur Indépendant	André Balot
Administrateur	Bolloré Participations (Philippe de Traux de Wardin)
Administrateur	Financière du Champ de Mars (Michel Roqueplo)

NSI ne dispose pas actuellement de Charte de Gouvernance. La Société étudiait ce point avant l'Offre Publique d'Achat et a décidée d'attendre les résultats de l'Offre avant de prendre une décision définitive à ce sujet.

## 6. Activités

La société Nord-Sumatra Investissements est une société holding. Plus précisément, Nord-Sumatra Investissements détient des placements de trésorerie dans :

Aegis	18,470 actions	1,61 %
Bolloré	200,000 actions	0,81 %

Elle détient également une trésorerie de 130 millions EUR au 29 août 2007..

## 7. Comptes annuels et commissaires ou personnes chargées du contrôle des états financiers

Les comptes annuels au 31 décembre 2006, joints au Prospectus comme Annexe 8, ont été contrôlés et certifiés sans réserve par les commissaires.

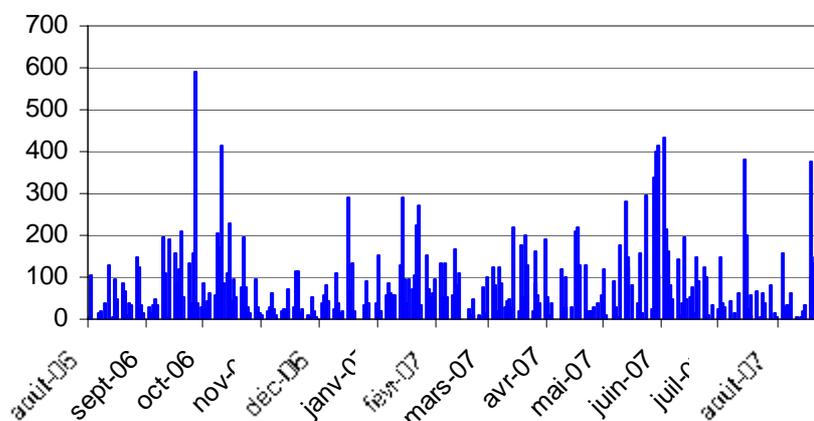
Commissaire:

Bastogne & Co Sprl  
 Dreve Du Moulin 46 A  
 1410 Waterloo

Annexe 8 contient également le communiqué semestriel 2007 de NSI (publié en date du 14 septembre 2007).

## 8. L'évolution du cours de NSI durant les douze derniers mois

Mois	Cours moyen mensuel
Août 2007	484,03
Juillet 2007	515,90
Juin 2007	534,40
Mai 2007	589,58
Avril 2007	585,67
Mars 2007	577,85
Février 2007	581,03
Janvier 2007	591,02
Décembre 2006	604,47
Novembre 2006	609,71



Nord Sumatra Investissements a versé à ses actionnaires un dividende de 80 EUR le 5 juin 2007. Ce versement avait été précédé d'un acompte de 70 EUR en octobre 2006. Au total, le dividende versé au titre de l'exercice 2006 par Nord Sumatra Investissements s'est donc élevé à 150 EUR par action.

## 9. Information additionnelle

Les informations périodiques, et en particulier le rapport annuel sur l'exercice 2006, sont disponibles gratuitement au siège social de la Société.

Elles peuvent être aussi obtenues sur simple demande auprès de:

Daniel Haas  
Tél: +32 (2) 511.65.70  
E-mail : dhs@socfin.be

## **ANNEXE 1 – BULLETIN D'ACCEPTATION**

## ANNEXE 1 – BULLETIN D'ACCEPTATION

### [A COMPLETER EN DEUX EXEMPLAIRES]

Je, soussigné, **[NOM, PRENOMS]**, domicilié à **[ADRESSE COMPLETE]**, après avoir eu l'occasion de prendre connaissance du prospectus détaillant les conditions et modalités de l'Offre Publique d'Achat sur les actions de NSI restant dans le public, déclare :

- céder irrévocablement et sans aucune réserve quelconque **[NOMBRE]** actions émises par NSI que je détiens seul en pleine propriété à Bolloré pour un prix de 545 EUR par action (coupon n° 44 et suivants attachés). En ce qui concerne les actions au porteur, je donne mandat à la banque-guichet de les céder en mon nom à Bolloré. En ce qui concerne les actions nominatives, je demande par la présente qu'elles fassent l'objet d'une déclaration de transfert dans le registre des actions nominatives de NSI et, pour ce faire, je donne mandat à la banque-guichet et/ou à chacun des administrateurs de NSI (avec faculté de substitution) aux fins d'effectuer et de signer, en mon nom et pour mon compte, une déclaration de transfert de mes actions NSI.
- avoir compris que la validité de mon engagement est conditionnée au dépôt d'un exemplaire du présent bulletin d'acceptation auprès de la banque-guichet au plus tard le 16 novembre 2007 avant 16h00.
- avoir compris que les frais mis à charge par les intermédiaires financiers autres que la banque-guichet devront être supportés par moi-même.
- souhaiter que le prix offert pour mes actions NSI déposées soit versé sur mon compte n° **[NUMERO]** ouvert auprès de la Banque **[BANQUE]**.
- avoir consulté la liste des actions au porteur NSI frappées d'opposition ou de déchéance et accepter les conséquences pouvant résulter du dépôt des actions mentionnées sur cette liste, même après avoir effectué ce dépôt.

Si des Actions appartiennent à deux ou plusieurs copropriétaires, le Bulletin d'Acceptation devra être signé conjointement par chacun d'eux. Les Bulletins d'Acceptation qui concernent des Actions qui font l'objet d'un usufruit, doivent être signés conjointement par l'usufruitier et le nu-propiétaire. Il en ira de même si les Actions font l'objet d'autres formes de démembrement de la propriété. Les Bulletins d'Acceptation relatifs à des Actions nanties, doivent être signés conjointement par le propriétaire et le créancier-gagiste, la signature impliquant l'accord quant aux instructions de paiement mentionnées dans le Bulletin d'Acceptation.

Les termes utilisés dans le présent Bulletin d'Acceptation ont la même signification que ceux définis dans le prospectus relatif à l'Offre Publique d'Achat de NSI.

Fait à **[PLACE]** le **[DATE]**, en deux originaux.

**SIGNATURE DE L'INTERMÉDIAIRE FINANCIER**

**SIGNATURE DU CÉDANT**

**ANNEXE 2 – FAIRNESS OPINION DE FORTIS BANQUE**

Post address:

Rue Royale 60-68 - B-1000 Brussels - / IMMII

Aux membres du Conseil d'Administration

Nord-Sumatra Investissements SA

Place du Champ de Mars, 2

1050 Bruxelles

Belgique

Date 30 août 2007  
Subject Fairness Opinion: NSI

Messieurs,

Le 23 août dernier, votre Conseil d'Administration nous a mandatés, en notre capacité d'expert financier indépendant, en vue d'émettre une "fairness opinion" (« la Mission ») dans le cadre de l'offre publique de reprise volontaire que Bolloré se propose de faire sur l'ensemble des actions Nord-Sumatra Investissements (« NSI » ou « la Société ») non encore détenues par elle.

Par la présente, nous avons l'honneur de vous faire rapport sur les travaux que nous avons effectués et sur les conclusions auxquelles nous sommes arrivés.

### 1. *Description de la transaction*

Une description de la transaction se trouve dans le projet de prospectus (« le Prospectus ») datant du 30 août 2007.

### 2. *La Mission*

La Mission qui incombe à Fortis Banque consiste à dire si le prix proposé de 545 EUR par action NSI est équitable.

Dans ce contexte, Fortis Banque a rédigé la présente lettre à l'attention des membres du Conseil d'Administration de NSI.

Veillez noter que la Mission de Fortis Banque a été conduite d'un point de vue strictement financier, et ce dans tous ses aspects.

### 3. *Information sur laquelle Fortis base son opinion*

Dans le cadre de la présente opinion, Fortis Banque a examiné:

- a. le Prospectus transmis par la société;

**Fortis Bank**  
Merchant Banking  
Corporate Finance &  
Capital Markets

Rue Royale 60-68  
1000 Brussels  
Belgium  
Telephone  
+ 32 (0)2 565 35 62  
Fax  
+ 32 (0)2 565 37 37  
[www.fortisbank.com](http://www.fortisbank.com)

- b. le rapport annuel à l'attention des actionnaires de la Société pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2006;
- c. certaines analyses financières internes relatives à la Société réalisées par sa direction.

Notre opinion repose sur le caractère exact et complet de toutes les informations financières, comptables, juridiques, fiscales et autres dont nous avons discuté ou que nous avons examinées et, en vue de rendre cette opinion, nous avons présumé ce caractère exact et complet. A cet égard, nous avons considéré que les analyses financières internes préparées par la direction de la Société ont été établies de manière raisonnable sur une base reflétant les meilleures estimations et appréciations relatives à la Société actuellement disponibles.

Notre opinion est inéluctablement basée sur des conditions économiques, monétaires, de marché et autres en vigueur à la date de la présente ainsi que sur l'information telle que mise à notre disposition à la date de la présente. Nous ne nous engageons pas à mettre à jour, revoir ou réaffirmer cette opinion à une date ultérieure à la date de la présente.

Fortis Banque n'a été impliquée dans aucune discussion ou négociation concernant la transaction.

#### 4. *Usage de la présente lettre*

La présente lettre est adressée aux membres du Conseil d'Administration de NSI. Copie de la présente lettre peut être remise par les destinataires à la Commission Bancaire et Financière et sa conclusion peut être reproduite dans le prospectus relatif à l'offre publique de reprise annoncée par Bolloré.

Tout transfert de la présente ou d'une copie de celle-ci à toute autre personne que la Commission Bancaire et Financière devra faire l'objet d'un accord écrit préalable de la part de Fortis Banque.

#### 5. *Conclusion*

Invitée à émettre une opinion sur le caractère équitable du prix offert par Bolloré dans le cadre de son offre de reprise sur NSI et compte tenu des préalables suivants :

- Fortis Banque a exécuté sa mission dans le cadre de la convention du 23 août 2007 qui stipule que les informations et les déclarations communiquées seront conformes à la réalité et ne comporteront pas d'omissions de nature à en altérer la portée
- L'opinion de Fortis Banque est basée sur le Prospectus transmis par la société, le rapport annuel à l'attention des actionnaires de la Société pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2006 et certaines analyses financières internes relatives à la Société réalisées par sa direction

Le prix offert présente une prime par rapport au cours de bourse de NSI comprise entre 6.1% et 14.1% et une décote par rapport à l'Actif Net Réévalué comprise entre -5.4% et -2.6%, la période de référence variant d'une période de 12 mois maximum au cours spot de NSI à la date du 29 août 2007.

A titre informatif, la décote par rapport à l'Actif Net Réévalué de NSI est comprise entre -7.3% et -4.6% sur la même période de référence si l'on tient compte de la latence fiscale de 12.167 milliers d'euros présente dans les comptes de NSI à la date du 31/12/2006. Fortis Banque considère que la récupérabilité de cette latence fiscale est hautement improbable dans une optique de « going concern ».

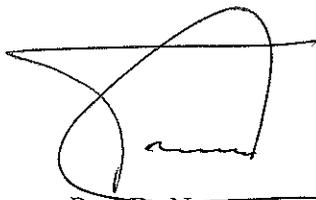
L'opinion de Fortis Banque est que, à la date de la présente, sur la base et sous réserve de ce qui précède, la contrepartie devant être perçue par les actionnaires concernés pour chaque action NSI dans le cadre de l'Offre est équitable d'un point de vue financier pour ces actionnaires concernés.

Cette opinion ne constitue pas une recommandation sur le point de savoir si un quelconque actionnaire concerné devrait apporter ses actions NSI à l'Offre.

Pour Fortis Banque NV/SA:



Alex Verbaere  
Executive Director  
Corporate Finance & Capital Markets



Paul De Neve  
Executive Director  
Corporate Finance & Capital Markets

**ANNEXE 3 – AVIS DU CONSEIL D'ADMINISTRATION DE NSI**

**NORD-SUMATRA INVESTISSEMENTS SA**

Place du Champs de Mars 2  
1050 Bruxelles  
Numéro d'entreprise: 0403.235.235

---

**PROCES-VERBAL/AVIS DU CONSEIL D'ADMINISTRATION  
DU 4 SEPTEMBRE 2007**

---

Présent ou représenté:

Vincent Bolloré

Hubert Fabri

Comte Edouard de Ribes

André Balot

Bolloré Participations (~~Philippe de Taux de Wardin~~) Michel Roqueplo

Financière du Champ de Mars (~~Michel Roqueplo~~)

Philippe de Taux de Wardin  
f

**ORDRE DU JOUR**

Avis du conseil d'administration sur l'offre publique d'achat ("l'Offre") de Bolloré, Bolloré Participations, Compagnie du Cambodge et Financière du Champ de Mars sur les actions NSI.

**DELIBERATIONS**

Conformément aux articles 14 et 15 de l'Arrêté Royal du 8 novembre 1989 relatif aux offres publiques d'acquisition et aux modifications du contrôle des sociétés, le conseil d'administration, a pris connaissance du projet de prospectus de l'Offre par lequel Bolloré, Bolloré Participations, Compagnie du Cambodge et Financière du Champ de Mars (conjointement, les "Offrants"), proposent d'acheter les 95.449 actions de la Société non encore détenues par les Offrants au prix de 545 EUR.

Le conseil d'administration comprend que l'Offre n'est pas soumise à des conditions suspensives et est, par conséquent, inconditionnelle.

Dans le cadre de cet Offre, le conseil d'administration a nommé Fortis Bank comme expert indépendant. Entretemps, le conseil d'administration a pu prendre connaissance du Fairness Opinion établi par Fortis Banque en sa qualité d'expert indépendant. Le conseil d'administration a pu poser toutes les questions qu'il a jugées pertinentes.

Les conclusions de ce rapport sont les suivantes:

*« L'opinion de Fortis Banque est que, à la date de la présente, sur la base et sous réserve de ce qui précède, la contrepartie devant être perçue par les actionnaires concernés pour chaque action NSI dans le cadre de l'Offre est équitable d'un point de vue financier pour ces actionnaires concernés. »*

L'article 15 de l'Arrêté Royal du 8 novembre 1989 relatif aux offres publiques d'acquisition et aux modifications du contrôle des sociétés prévoit que :

*« Si le conseil d'administration de la société visée estime que le projet de prospectus établi par l'offrant présente des lacunes ou qu'il contient des informations susceptibles d'induire en erreur les titulaires de titres de la société visée, il doit en aviser l'offrant et la Commission bancaire (et financière).*

*Le conseil d'administration de la société visée doit faire connaître son avis sur l'offre. Ce faisant, il doit agir dans l'intérêt de l'ensemble des titulaires de titres des créanciers et des travailleurs de la société visée.*

*Si les statuts de la société visée contiennent des clauses d'agrément ou de préemption, le conseil doit indiquer s'il a l'intention d'accorder ou de refuser l'agrément et si l'application des clauses de préemption sera demandée. Il peut aussi se réserver de refuser l'agrément ou d'appliquer les clauses de préemption.*

*L'avis doit indiquer si, en leur qualité de titulaires de titres, les administrateurs vont vendre à l'offrant dans le cadre de l'offre, les titres qu'ils possèdent. Ils doivent demander aux titulaires de titres qu'en fait ils représentent de donner les mêmes indications en ce qui concerne les titres qu'ils possèdent. Si les administrateurs ou les actionnaires qu'en fait ils représentent n'adoptent pas une position unanime quant à leur intention de vendre ou de ne pas vendre dans le cadre de l'offre les titres qu'ils possèdent, l'avis mentionnera les administrateurs et actionnaires qui adoptent une position divergente par rapport à la majorité d'entre eux. Les administrateurs et les titulaires de titres qu'en fait ils représentent doivent agir conformément aux indications données.*

*L'avis du conseil d'administration fait état de la position prise le cas échéant au sujet de l'offre par le conseil d'entreprise, saisi de celle-ci en application de l'arrêté royal du 27 novembre 1973 portant réglementation des informations économiques et financières à fournir aux conseils d'entreprises; à défaut de position unanime du conseil d'entreprise, il est fait état de la position des différentes composantes de celui-ci. »*

## **DECISIONS**

Sur base de ce qui précède, le conseil d'administration rend à l'unanimité l'avis suivant:

Après examen du projet de prospectus et délibération, le conseil d'administration de la Société estime que le projet de prospectus établi par les offrants ne présente pas des lacunes et qu'il ne contient pas d'informations susceptibles d'induire en erreur les titulaires de titres de la Société.

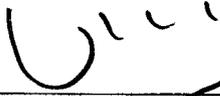
Le conseil d'administration de la Société s'est prononcé de façon favorable au sujet de l'Offre Publique d'Achat et est d'opinion que l'Offre est dans l'intérêt des titulaires des titres, des créanciers et des travailleurs, considérés dans leur ensemble.

Les statuts de la Société ne contiennent pas de clauses d'agrément ou de préemption.

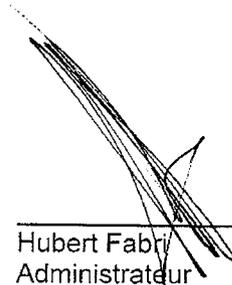
En leur qualité de titulaires de titres, les administrateurs (autres que les Offrants) de la Société ont indiqué qu'ils vont vendre aux Offrants dans le cadre de l'Offre Publique d'Achat, l'ensemble des titres qu'ils possèdent.

Le conseil d'administration fait observer dans l'avis qu'il n'y a pas de conseil d'entreprise au sein de la Société.

L'ordre du jour étant épuisé, la séance est levée.



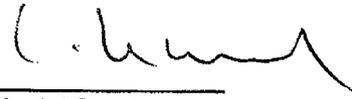
Vincent Bolloré  
Administrateur



Hubert Fabry  
Administrateur



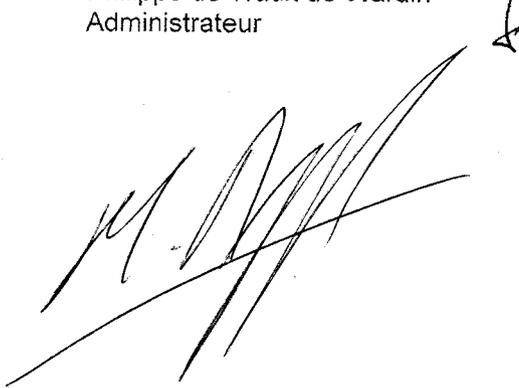
Comte Edouard de Ribes  
Administrateur



André Balot  
Administrateur

Bolloré Participations  
Représenté par  
~~Philippe de Trous de Warden~~  
Administrateur

Michel Roqueplo  
↓



Financière du Champ de Mars  
Représenté par  
~~Michel Roqueplo~~  
Administrateur

Philippe de Trous de Warden  
J

## **ANNEXE 4 – COMPTES ANNUELS DE BOLLORE**

**BOLLORE**

**ODET**

**29500 ERGUE GABERIC**

**Etats financiers au 31 décembre 2006**

## BILAN ACTIF

Rubriques	Montant Brut	Amortissements	31/12/2006	31/12/2005
Capital souscrit non appelé				
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>				
Frais d'établissement				
Frais de développement				
Concessions, brevets et droits similaires	6 822 910	5 502 681	1 320 229	730 448
Fonds commercial	627 450 147	8 627 005	618 823 142	
Autres immobilisations incorporelles	1 004 765	183 159	821 606	34 851 689
Avances, acomptes sur immo. incorporelles				
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>				
Terrains	5 132 594	765 365	4 367 229	153 974
Constructions	47 605 715	25 000 890	22 604 824	1 179 036
Installations techniques, matériel, outillage	80 910 818	72 812 607	8 098 211	
Autres immobilisations corporelles	41 249 450	14 517 783	26 731 667	243 435
Immobilisations en cours	579 028	220 195	358 833	
Avances et acomptes	4 323 630		4 323 630	
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES</b>				
Participations par mise en équivalence				
Autres participations	1 655 292 324	195 603 092	1 459 689 233	1 517 618 216
Créances rattachées à des participations	97 233 604	85 654 178	11 579 426	
Autres titres immobilisés	9 560 769	1 278 945	8 281 824	91 485
Prêts	5 845 798	1 214 610	4 631 188	132
Autres immobilisations financières	389 437	81 495	307 942	991
<b>ACTIF IMMOBILISE</b>	<b>2 583 400 989</b>	<b>411 462 005</b>	<b>2 171 938 984</b>	<b>1 554 869 406</b>
<b>STOCKS ET EN-COURS</b>				
Matières premières, approvisionnements	3 336 436	205 413	3 131 023	
En-cours de production de biens				
En-cours de production de services				
Produits intermédiaires et finis	3 454 368	245 367	3 209 001	
Marchandises				
Avances et acomptes versés sur commandes	1 911 411		1 911 411	
<b>CREANCES</b>				
Créances clients et comptes rattachés	24 523 674	1 432 825	23 090 849	151 803
Autres créances	821 916 322	79 522 491	742 393 832	461 787 244
Capital souscrit et appelé, non versé				
<b>DIVERS</b>				
Valeurs mobilières de placement	829 779	530 429	299 349	
(dont actions propres : )				
Disponibilités	87 326 564		87 326 564	52 356
<b>COMPTES DE REGULARISATION</b>				
Charges constatées d'avance	1 420 999		1 420 999	518 785
<b>ACTIF CIRCULANT</b>	<b>944 719 553</b>	<b>81 936 525</b>	<b>862 783 028</b>	<b>462 510 187</b>
Frais d'émission d'emprunts à étaler	2 201 736		2 201 736	2 152 800
Primes de remboursement des obligations	755 323		755 323	
Ecart de conversion actif	1 599 000		1 599 000	
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>3 532 676 601</b>	<b>493 398 530</b>	<b>3 039 278 071</b>	<b>2 019 532 392</b>

## BILAN PASSIF

Rubriques	31/12/2006	31/12/2005
Capital social ou individuel ( dont versé : 395 218 416 )	395 218 416	368 512 944
Primes d'émission, de fusion, d'apport	235 614 278	32 819 600
Ecarts de réévaluation ( dont écart d'équivalence : )	23 781	23 781
Réserve légale	5 212 312	3 888 531
Réserves statutaires ou contractuelles		
Réserves réglementées (dont rés. Prov. fluctuation cours )		
Autres réserves (dont achat œuvres originales artistes )	2 140 975	2 140 975
Report à nouveau	6 802 530	6 949 215
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE (bénéfice ou perte)</b>	<b>211 302 487</b>	<b>26 475 621</b>
Subventions d'investissement		
Provisions réglementées	17 873 544	
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>874 188 324</b>	<b>440 810 668</b>
Produits des émissions de titres participatifs		
Avances conditionnées		
<b>AUTRES FONDS PROPRES</b>		
Provisions pour risques	34 546 377	
Provisions pour charges	1 335 898	881 927
<b>PROVISIONS</b>	<b>35 882 275</b>	<b>881 927</b>
<b>DETTES FINANCIERES</b>		
Emprunts obligataires convertibles		
Autres emprunts obligataires	194 476 834	
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	836 865 224	866 461 071
Emprunts et dettes financières divers (dont empr. participatifs )	2 252 439	1 017 038
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours	12 865	
<b>DETTES D'EXPLOITATION</b>		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	19 992 120	747 639
Dettes fiscales et sociales	19 581 585	2 372
<b>DETTES DIVERSES</b>		
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	2 621 772	19 551
Autres dettes	1 044 179 193	709 330 919
<b>COMPTES DE REGULARISATION</b>		
Produits constatés d'avance	8 691	45 161
<b>DETTES</b>	<b>2 119 990 722</b>	<b>1 577 623 751</b>
Ecarts de conversion passif	9 216 749	216 047
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>3 039 278 071</b>	<b>2 019 532 392</b>

Résultat de l'exercice en centimes 211 302 487,16

Total du bilan en centimes 3 039 278 071,20

## COMPTE DE RESULTAT (en liste)

<i>Rubriques</i>	<i>France</i>	<i>Exportation</i>	<i>31/12/2006</i>	<i>31/12/2005</i>
Ventes de marchandises		17 915 911	17 915 911	
Production vendue de biens	18 589 688	56 502 342	75 092 031	
Production vendue de services	36 820 755		36 820 755	792 348
<b>CHIFFRES D'AFFAIRES NETS</b>	<b>55 410 443</b>	<b>74 418 253</b>	<b>129 828 696</b>	<b>792 348</b>
Production stockée			(202 920)	
Production immobilisée			203 463	
Subventions d'exploitation			8 582	
Reprises sur dépréciations, provisions (et amortissements), transferts de charges			1 395 358	1 128 197
Autres produits			2 069 683	4 858
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>			<b>133 302 863</b>	<b>1 925 403</b>
Achats de marchandises (y compris droits de douane)			16 495 003	
Variation de stock (marchandises)				
Achats de matières premières et autres approvisionnements (et droits de douane)			31 944 364	
Variation de stock (matières premières et approvisionnements)			84 914	
Autres achats et charges externes			39 278 042	3 198 820
Impôts, taxes et versements assimilés			5 124 221	49 743
Salaires et traitements			33 563 271	
Charges sociales			15 146 155	
<b>DOTATIONS D'EXPLOITATION</b>				
Sur immobilisations : dotations aux amortissements			9 320 496	645 620
Sur immobilisations : dotations aux dépréciations				
Sur actif circulant : dotations aux dépréciations			69 665	
Dotations aux provisions			815 823	
Autres charges			464 650	99 125
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>			<b>152 306 604</b>	<b>3 993 308</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>			<b>(19 003 742)</b>	<b>(2 067 905)</b>
<b>OPERATIONS EN COMMUN</b>				
Bénéfice attribué ou perte transférée				
Perte supportée ou bénéfice transféré				
<b>PRODUITS FINANCIERS</b>				
Produits financiers de participations			243 879 531	50 951 666
Produits des autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé			6 356 104	283 348
Autres intérêts et produits assimilés			31 442 102	6 639 117
Reprises sur dépréciations et provisions, transferts de charges			57 152 213	5 926 824
Différences positives de change			8 742 155	1 515
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement			113 412	
<b>PRODUITS FINANCIERS</b>			<b>347 685 517</b>	<b>63 802 471</b>
Dotations financières aux amortissements, dépréciations et provisions			39 240 038	5 214 931
Intérêts et charges assimilées			71 795 483	37 556 915
Différences négatives de change			8 141 778	2 893 785
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement			3 052	
<b>CHARGES FINANCIERES</b>			<b>119 180 350</b>	<b>45 665 630</b>
<b>RESULTAT FINANCIER</b>			<b>228 505 167</b>	<b>18 136 840</b>
<b>RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS</b>			<b>209 501 425</b>	<b>16 068 935</b>

## COMPTE DE RESULTAT (suite)

<i>Rubriques</i>	<i>31/12/2006</i>	<i>31/12/2005</i>
Produits exceptionnels sur opérations de gestion	142 438	821
Produits exceptionnels sur opérations en capital	355 912 547	22 167 373
Reprises sur dépréciations et provisions, transferts de charges	11 546 849	168 825
<b>PRODUITS EXCEPTIONNELS</b>	<b>367 601 834</b>	<b>22 337 019</b>
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	4 846 234	500 002
Charges exceptionnelles sur opérations en capital	359 243 591	11 372 537
Dotations exceptionnelles aux amortissements, dépréciations et provisions	22 995 582	3 549 328
<b>CHARGES EXCEPTIONNELLES</b>	<b>387 085 407</b>	<b>15 421 867</b>
<b>RESULTAT EXCEPTIONNEL</b>	<b>(19 483 573)</b>	<b>6 915 152</b>
Participation des salariés aux résultats de l'entreprise	326 094	
Impôts sur les bénéfices	(21 610 729)	(3 491 533)
<b>TOTAL DES PRODUITS</b>	<b>848 590 213</b>	<b>88 064 893</b>
<b>TOTAL DES CHARGES</b>	<b>637 287 726</b>	<b>61 589 272</b>
<b>BENEFICE OU PERTE</b>	<b>211 302 487</b>	<b>26 475 621</b>

CODE CONSO	SOCIETES	NBRE DE TITRES COMPOSANT LE CAPITAL	NOMINAL	NOMBRE DE TITRES DETENUS	% de DETENTION	VALEURS BRUTES AU 31/12/2006	PROVISIONS AU 31/12/2006
	TITRES DE PARTICIPATION						
S 102	IRIS IMMOBILIER	2 502 500	11,40	2 502 499	99,99996	29 141 355,69	
S 120	COGEMA (Comptoir GI Maritime)	26 176	30,00	26 164	99,9542	6 346 390,24	4 019 177,24
S 160	ACCI (Ateliers & Chantiers de CI)	4 000	5 000	3 990	99,7500	436 408,18	
U 161	ACH (Ex A.C.H.P.)	310 000		0	0,0000	0,00	
S 204	SDV AFRIQUE	15 000	15,00	14 999	99,9933	228 658,28	
S 206	SOFIPROM	35 000	15,25	33 250	95,0000	506 921,10	
U 207	SIVOMAR	1 068	1 000 000,00	369	34,5506	4 648 158,29	4 648 158,23
U 211	ELDER DEMPSTER LINES (UK) LTD	301 000	1 GBP	301 000	100,0000	2,84	
S 301	SAMP	41 124	15,25	34 755	84,5127	6 446 144,79	
S 306	SAMR	140 000	3,82	1	0,0007	4,25	
S 320	SRSM	14 754	2,60	14 712	99,7153	122 951,92	
S 400	DELMAS	1 000 000	15,00	0	0,0000	0,00	0,00
S 407	COMARINE	13 900	167,00	6 945	49,9640	1 119 392,70	0,00
S 700	SDV CAMEROUN (EX DELMAS CAMEROUN)	265 438	5 000,00	198 964	74,9569	3 640 924,37	
S 701	SDV GABON(EX DELMAS GABON)	903 000	5 000,00	872 340	96,6047	5 408 948,71	
S 704	SDV CONGO (DELMAS CONGO)	123 532	5 000	99 940	80,9021	914 389,21	0,00
S 705	SDV COTE D'IVOIRE	611 205	8 000	0	0,0000	0,00	0,00
S 706	SDV TOGO (EX DELMAS TOGO)	20 000	5 000	19 940	99,7000	485 461,40	
S 710	SENEGAL TOURS (EX SENETRASCARS)	14 044	10 000,00	5 759	41,0068	90 441,19	
S 716	SDV GUINEE (Ex DELMAS GUINEE)	11 645	10 000,00	11 035	94,7617	217 883,71	
U 719	DELMAS BURKINA	1 000	10 000,00	991	99,1000	30 184,91	30 184,91
U 720	DELMAS TCHAD	500	10 000,00	465	93,0000	14 177,76	14 177,61
S 724	SDV GHANA	20 000	1 000,00	20 000	100,0000	363 662,11	0,00
S 725	DELMAS NIGERIA	51 600 000	0,50	20 640 000	40,0000	361 294,97	0,00
S 726	SEPBC	27 500	10 000,00	9 652	35,0982	588 309,23	
S 727	SNC DV NIGERIA	50 000	1,00	49 998	99,9960	67 378,76	14 921,47
S 729	SCANSHIP GHANA	91 582	1 000,00	91 582	100,0000	399 680,02	
S 746	DIT DOUALA INTERNATIONAL TERMINAL	400 000	10 000	159 993	39,9983	2 439 077,56	0,00
S 747	SETV	400 000	10 000	84 000	21,0000	1 280 571,74	
U 748	DIH DOUALA INTERNATIONAL HOLDING	370	1 000	185	50,0000	18 500,00	0,00
S 750	SOMEPORT-WALON	81 900	15,25	30 707	37,4933	1 905 529,97	0,00
U 751	SDV OILFIELD LTD	275	100,00	274	99,6364	38 727,62	
U 754	SDV OILFIELD DOBA LOGISTICS SA	2 500	16,00	2 494	99,7600	38 020,78	0,00
S 802	DELMAS LA ROCHELLE	5 000	15,00	4 990	99,8000	2 170 628,58	2 170 613,58
U 807	SDV VOYAGES	0	1,00	0		0,00	0,00
S 822	NORD SUD CTI	8 200	38,00	8 189	99,8659	645 918,82	0,00
S 823	SDMT	57 940	8,00	2	0,0035	12,98	0,00
U 824	TGI	1 000	76,00	968	96,8000	75 626,15	0,00
S 825	DEPS	6 250	36,00	0	0,0000	0,00	0,00
S 827	TRANSISUD	2 500	62,00	1 371	54,8400	21 043,33	0,00
S 834	ISAMAR	8 000	60,10	8 000	100,0000	3 268 000,00	0,00
S 845	DEWULF CAILLERET	170 000	15,00	169 989	99,9935	10 675 131,50	7 879 951,07
U 910	TRANSCAP SENEGAL	26 935	10 000,00	26 925	99,9629	44 240,10	44 239,94
S 911	SDV NIGER	14 000	10 000,00	13 989	99,9214	837 590,31	0,00
U 912	TRANSCAP TCHAD	5 000	5 000,00	4 987	99,7400	152,08	152,08
U 1 114	BRUGES CONTENEURS	157 000	15,25	77 000	49,0446	1 173 857,43	
S 1 118	CHAMAR	5 000	15,00	1	0,0200	228,70	148,90
U 1 124	SCAC VENEZUELA	200	1 000,00	0	0,0000	0,00	0,00
U 1 126	GLOBOLDING	2 500	16,00	2 493	99,7200	23 911,08	
S 1 211	EXAF	714	15,00	712	99,7199	17 032 102,19	
S 1 236	SOGETRA	30 600	39,00	15 282	49,9412	1 465 056,83	
S 1 301	SDV TRANSAMI NV	576 112	SANS VAL	576 111	99,9998	22 038 628,78	0,00
S 1 303	AGETRAF	8 400		1 445	17,2024	9 951,69	
S 1 308	SDV TRANSAMI KENYA LIMITED	87 156	1 000,00	22 250	25,5289	3 811 225,43	0,00
U 1 330	NOTCO KAMPALA	288 756	1 000,00	144 378	50,0000	114 339,14	114 339,14
S 1 360	ANTRAK GROUP GHANA LTD	500 000 000	1,00	500 000 000	100,0000	3 474 675,85	
S 1 366	ANTRAK GROUP NIGERIA LTD	26 311 500	1,00	26 311 499	100,0000	2 239 585,11	
U 1 369	ANTRAK FREIGHT Nigeria LTD	2 000 000	1,00	20 000	1,0000	1,00	
U 1 370	ANTRAK MARINE FREIGHT Nigeria LTD	12 500 000	1,00	125 000	1,0000	1,00	
U 1 371	CROSS MARINE AG LTD Nigeria	100 000		1 000	1,0000	1,00	
S 1 406	SDV CENTRAFRIQUE	336 000	5 000,00	335 954	99,9863	2 286 727,72	2 286 727,71
S 1 407	SOCOPAO CONGO	121 800	5 000,00	121 794	99,9951	76 549,62	76 234,16
S 1 408	SDV BENIN (Ex SCAC BENIN)	138 227	5 000,00	127 866	92,5044	1 039 141,71	
S 1 412	SDV BURKINA FASO	104 240	5 000,00	92 048	88,3039	978 456,79	
S 1 413	SOCOPAO CAMEROUN	70 200	12 250	58 412	83,2080	2 939 710,26	0,00
S 1 415	SOCOPAO GABON	12 006	5 000,00	10 801	89,9634	867 609,63	694 609,63
S 1 416	SOCOPAO GUINEE	10 000	10 000,00	8 997	89,9700	0,13	
S 1 417	SDV MALI	17 300	10 000	17 115	98,9306	478 534,11	0,00
U 1 418	SOCOPAO NIGER - En liquidation	9 800	5 000	9 792	99,9184	159 632,32	159 550,82
S 1 419	SDV SENEGAL	171 894	10 000,00	142 906	83,1361	7 260 845,39	
S 1 420	SDV TCHAD	21 200	6000	18 035	85,0708	515,79	15,24
U 1 421	SOCOPAO TOGO - En liquidation	21 000	10 000	13 498	64,2762	396 744,75	396 744,60
S 1 427	SOCOPAO COTE D'IVOIRE	14 400	14 000,00	3	0,0208	182,94	
S 1 428	SOCOPAO SA	86 500	0,46	86 490	99,9884	1 280 556,65	1 280 541,41
S 1 432	SMTC	160 000	10 000,00	79 999	49,9994	1 219 576,89	
U 1 439	IFA SA ( CENTRAFRIQUE)	2 500	10 000	1 245	49,8000	0,02	
U 1 440	CALAO	15 000	1 000	3 000	20,0000	1 829 388,21	1 829 388,21
S 1 444	SOFIMAP	28 555 500	0,13	27 128 000	95,0010	23 601 360,00	22 799 000,00
U 1 460	COMAZAR	1 250	1,00	211	16,8800	698 815,17	698 815,17
S 1 499	TERMINAL CONTENEUR MADAGASCAR	1 850 000	200,00	1 840 000	99,4595	342 169,34	
S 1 501	SDV MADAGASCAR	680 788	2 000,00	547 910	80,4817	2 709 884,91	1 983 000,00
S 1 504	DELMAS KENYA LTD	899 290	100,00	447 535	49,7654	937 675,32	0,00
S 1 506	EACS MONBASSA (KENYA)	7 500	100,00	2 999	39,9867	239 613,27	0,00
S 1 507	SDV TRANSAMI (TANZANIE) Ltd	39 500	3 000	39 499	99,9975	539 025,45	

CODE CONSO	SOCIETES	NBRE DE TITRES COMPOSANT LE CAPITAL	NOMINAL	NOMBRE DE TITRES DETENUS	% de DETENTION	VALEURS BRUTES AU 31/12/2006	PROVISIONS AU 31/12/2006
	<b>TITRES DE PARTICIPATION</b>						
U 1 508	GAMBIA SHIPPING AG LTD GAMBIE	5 000		4 999	99,9800	130 807,10	
U 1 509	SIERRA LEONE SHIPP AG SIERRA LEONE	500 000		499 600	99,9200	214 537,46	126 112,58
S 1 510	SDV NIGERIA LTD	644 713 000	0,50	644 483 260	99,9644	8 470 191,00	
S 1 515	SDV JAPAN (Ex SCAC JAPON)	100 000	500,00	100 000	100,0000	210 062,55	
S 1 523	SDV LOGISTIQUES(Canada)INC	950 000	0,50	938 000	98,7368	0,01	
U 1 542	ALRAINE GHANA LTD	48 750	10 000,00	48 750	100,0000	37 805,33	
U 1 546	SEA & LAND SERV LTD SIERRA LEONE	400 000		196 000	49,0000	44 937,08	
S 1 555	ALRAINE SHIP AG NIGERIA Ltd	25 000 000	1,00	24 999 999	100,0000	105 755,02	
U 1 559	EACS TANZANIE	20 400	3 000,00	9 996	49,0000	30 385,79	
S 1 562	TEMA CONTAINER TERMINAL LIMITED	2 886 600	10 000,00	2 886 600	100,0000	4 659 424,32	0,00
U 1 563	INTERMODAL SHIP AG GHANA	350 000		175 000	50,0000	24 980,00	
S 1 567	MPH	5 000	1 000,00	2 338	46,7600	3 408,91	
S 1 569	TRANS MERIDIEN MARIT SERV GHANA	24 500		24 500	100,0000	19 605,71	
S 1 603	LOCAMAT (EX 'CFCD PARIS)	10 000	15,00	9 990	99,9000	152 296,57	
S 1 605	SDV LOGISTIQUE INTERNATIONALE	1 144 289	32,00	1 143 671	99,9460	53 057 836,04	
U 1 607	SIBAF CAMEROUN	600 000	5 000,00	599 999	99,9998	7 915 755,14	7 915 755,14
S 1 619	BOLLORE PRODUCTION	624 971	16,00	624 831	99,9776	9 997 296,00	
S 1 624	BOLLORE MEDIA	10 000 000	10,00	9 999 991	99,9999	99 999 910,00	0,00
S 1 700	HOMBARD PUBLISHING	110		110	100,0000	7 768 344,57	7 768 344,42
U 1 702	SNO Sté Navale de l'Ouest	970 230	15,00	970 136	99,9903	30 903 597,04	30 903 597,04
U 1 704	SNC Sté Navale Caennaise	250 000	11,00	249 713	99,8852	7 249 258,75	1 569 000,00
U 1 800	EURAFRICOM INTERNATIONAL	2 000	37 000,00	1 899	94,9500	88 898,23	88 898,08
U 1 812	COSENAM	100 000	10 000,00	3 000	3,0000	45 734,71	45 734,55
U 2 101	FINANCIERE DE CEZEMBRE	150 000	8,00	148 776	99,1840	4 811 001,23	3 223 000,00
S 2 103	SOCOTAB	10 000	10,00	9 932	99,3200	245 906,57	
S 2 301	BOLLORE ENERGIE	1 301 543	15,00	1 301 430	99,9913	91 167 687,92	0,00
S 2 306	CHARBONNIERE- LA	30 000	12,00	15 803	52,6767	9 182 883,68	4 785 000,00
U 2 312	SOREMA	11 000	11,00	6 760	61,4545	143 753,48	
S 2 314	ALCAFI	6 000	453,78	6 000	100,0000	14 503 976,33	14 503 976,33
S 2 319	SATRAM HUILES	10 000	150,00	6 884	68,8400	3 260 871,61	
S 2 329	STE FRANCAISE DONGES-METZ	10 000	15,25	1	0,0100	2 513,92	
U 2 500	LEADAIR UNIJET ESPANA	185 570	2 350,00	139 178	75,0003	509 121,17	509 121,17
U 2 501	UNIJET	1 350 000	0,72	16 514	1,2233	9 766,98	
S 3 102	MP 42	2 500	16,00	2 474	98,9600	8 587 814,30	8 250 239,54
S 3 103	PAPETERIES DU LEMAN -PDL	2 640 459	15,00	2 640 458	100,0000	41 464 761,87	34 493 000,00
S 3 105	CIE SAINT GABRIEL	1 052 500	15,00	1 052 498	99,9998	16 045 258,23	0,00
U 3 107	RTI	222 100	100,00	42 200	19,0005	4 220 000,00	
S 3 108	BatScap	4 010 000	0,10	3 007 474	74,9994	22 405 478,49	4 586 000,00
S 3 110	FINANCIERE PENFRET	145 000	45,00	145 000	100,0000	6 553 126,84	4 116 126,84
S 3 111	KERNE FINANCE	2 500	SANS VALEUR	2 494	99,7600	38 017,33	0,00
U 3 112	PARMELIE FINANCE	2 500	22,00	2 499	99,9600	81 852,67	43 000,00
S 3 113	TAMARIS FINANCES	500	1 235,00	499	99,8000	2 522 994,52	2 522 994,52
U 3 114	CIE DE MALESTROIT	1 000	21,00	999	99,9000	108 989,59	79 049,59
U 3 117	AFRIQUE INITIATIVES	263 000	5,70	80 000	30,4183	800 000,00	800 000,00
S 3 122	FINANCIERE DE SAINTE MARINE	2 777	16,00	0	0,0000	0,00	
S 3 123	Cie DE LARMOR	2 500	16,00	2 500	100,0000	40 000,00	40 000,00
S 3 124	PAPETERIES DES VOSGES	508 750	16,00	508 750	100,0000	28 540 000,00	16 638 000,00
S 3 204	BOLLORE INC (EX BOLMET)	2 078	1 000,00	2 078	100,0000	7 476 850,15	0,00
S 3 208	BOLLORE SHANGHAI	10 000		10 000	100,0000	5 209 166,99	0,00
S 3 210	CIE DE KERDEVOT	2 690 000	16,00	125	0,0046	2 000,00	0,00
U 3 616	Cie de LOCRONAN	1 200	32,00	792	66,0000	68 233,95	0,00
U 3 618	RHEIN RHONE KEHL	40		40	100,0000	3 995,94	
U 3 625	TIMBER CARRIER	60 000	1,00	60 000	100,0000	40 895,97	40 895,82
U 3 634	CFDV Certificat de droit de vote			11		838,42	
U 3 641	SCI QUAI DE LA CITADELLE	200	15,24	100	50,0000	7,47	
U 3 642	STE MARITIME DE NEMOURS	100	100,00	50	50,0000	0,01	
U 3 643	ATELIERS CHANTIERS DE NOUAKCHOTT	600	10 000,00	453	75,5000	0,01	
U 3 646	SCAC IRAN	2 000	1 000,00	1 998	99,9000	0,01	
S 4 098	CSTO	679 544	11,00	93 837	13,8088	1 246 605,96	0,00
S 4 099	CSA TMO	183 040	50,00	73 214	39,9989	3 243 380,20	0,00
S 4 101	CIE DES GLENANS	16 500 000	15,00	16 499 994	100,0000	318 815 057,59	0,00
S 4 102	SOREBOL	2 000	1 000,00	2 000	100,0000	2 000 000,00	
S 4 103	FINANCIERE DU LOCH	15 547 246	15,24	5 062 069	32,5593	77 170 744,42	
S 4 111	FINANCIERE DU PERGUET	47 500	16,00	38	0,0800	608,00	
U 4 120	FINANCIERE DE BREHAT	2 500	16,00	1	0,0400	16,00	
S 4 122	EURO MEDIA TELEVISION	28 035	16,00	11 375	40,5743	24 428 926,34	
U 4 123	OHADA.COM	371 200	1,00	5 000	1,3470	12 500,00	12 500,00
S 4 128	BOLLORE MEDIAS INVESTS	6 250 000	16,00	0	0,0000	0,00	
U 4 130	CIE DE MOUSTERLIN	2 500	16,00	2 475	99,0000	39 600,00	0,00
U 4 135	CIE FORET FOUESNANT	2 500	16,00	2 475	99,0000	39 600,00	
U 4 136	FINANCIERE DE QUIBERON	2 500	16,00	2 475	99,0000	39 600,00	
U 4 137	CIE HOEDIC	2 500	16,00	2 475	99,0000	39 600,00	
U 4 144	FPL PARIS	10 800	195,00	3 240	30,0000	6 599 880,00	
S 4 150	CIE SAINT-CORENTIN	2 500	16,00	2 490	99,6000	39 840,00	38 000,00
U 4 151	CIE DE CORNOUAILLE	2 500	16,00	2 500	100,0000	40 000,00	
U 4 152	FINANCIERE DU LETTY	2 500	16,00	2 500	100,0000	40 000,00	
U 4 154	FINANCIERE DE LOCTUDY	2 500	16,00	125	5,0000	2 000,00	
U 4 155	HAUTS DE VAUCRESSON	2 500	16,00	2 500	100,0000	40 000,00	
S 4 156	FINANCIERE DE GUILVINEC	2 500	16,00	2 500	100,0000	40 000,00	38 000,00
U 4 157	COMPAGNIE DE GUILVINEC	2 500	16,00	2 500	100,0000	40 000,00	23 185,46
U 4 158	FINANCIERE DE BEG MEIL	2 500	16,00	125	5,0000	2 000,00	
S 4 164	BOLLORE INTERMEDIA	62 500	16,00	62 500	100,0000	1 000 000,00	
U 4 165	COMPAGNIE DE PORT-MANECH	2 500	16,00	125	5,0000	2 000,00	
U 4 166	COMPAGNIE DE L'ILE DE HOJAT	2 500	16,00	2 500	100,0000	40 000,00	
S 4 167	FINANCIERE DE PORT LA FORET	2 500	16,00	0	0,0000	0,00	
S 4 168	DIRECT SOIR	625 000	16,00	624 986	99,9978	9 999 776,00	

CODE CONSO	SOCIETES	NBRE DE TITRES COMPOSANT LE CAPITAL	NOMINAL	NOMBRE DE TITRES DETENUS	% de DETENTION	VALEURS BRUTES AU 31/12/2006	PROVISIONS AU 31/12/2006
<b>TITRES DE PARTICIPATION</b>							
U 4 169	COMPAGNIE DES MONTS D'ARREE	2 500	16,00	2 500	100,0000	40 000,00	1 869,36
U 4 170	FINANCIERE DE REDON	2 500	16,00	0	0,0000	0,00	
S 4 171	COMPAGNIE DE PLEUVEN	8 512 561	16,00	2 764 880	32,4800	44 238 086,10	
S 4 172	BOLLORE TELECOM	5 939 762	16,00	5 314 750	89,4775	85 035 900,00	
U 4 175	FIN D'OUSSANT	2 500	16,00	25	1,0000	400,00	
S 4 198	CIE DE LOCMARIA	2 500	16,00	2	0,0800	32,00	
S 4 202	SOCFIN	854 326	SANS VALEUR	67 181	7,8636	15 298 554,68	
S 4 223	IER	820 917	15,30	5	0,0006	27,50	0,00
U 4 314	FINANCIERE DE DOUARNENEZ	2 500	16,00	25	1,0000	400,00	
S 4 315	NEWS PLUS ex COMPAGNIE DE BANGOR	10 000	10,00	6 989	69,8900	69 890,00	0,00
S 4 400	SOFIBOL	8 239 032	16	2 960 566	35,9334	81 843 545,26	
S 4 500	FINANCIERE V	4 357 733	16,00	446 789	10,2528	10 782 376,52	
S 4 600	OMNIUM BOLLORE	2 323 512	15,00	1 119 940	4,8177	2 231 587,09	
S 6 141	SDV SAGA CI	1 088 706	10 000	387 752	35,6159	24 346 948,08	0,00
S 6 633	SECAF* titres nantis	21 715	8,00	16 842	77,5593	12 391 414,18	1 301 000,00
U 6 897	WIFIRST	7 272 800	0,10	3 272 800	45,0005	3 600 000,00	
U 6 919	POLYCONSEIL	50 400 000	0,00	17 640 000	35,0000	2 718 500,40	0,00
					#DIV/0!		
	<b>TOTAL TITRES NON COTES</b>					<b>1 413 042 167,05</b>	
S 4 159	HAVAS	428 881 893		3 100	0,0007	14 735,00	1 498,00
S 4 203	PLANTATIONS DES TERRES ROUGES SA	1 135 275	sans valeur	65 988	5,8125	23 365 254,53	
S 4 220	STE IND & FIN ARTOIS	266 200	20,00	23 882	8,9715	5 725 318,17	
S 4 230	CIE DU CAMBODGE	559 735	42,00	90 554	16,1780	64 169 097,39	
S 4 270	FINANCIERE MONCEY	182 871	23,00	27 434	15,0018	11 101 442,83	
S 4 280	SAFA	577 200	7,00	31 574	5,4702	544 010,71	0,00
S 4 301	FORESTIERE EQUATORIALE	141 333	2 500,00	407	0,2880	58 058,27	
S 4 310	SOCFINAL	712 000	sans valeur	120 338	16,9014	3 008 234,30	
S 4 320	SOCFINASIA	1 002 500	sans valeur	167 905	16,7486	6 124 724,69	
S 4 350	NORD SUMATRA INVESTISSEMENTS	346 500	sans valeur	139 319	40,2075	16 918 162,58	
S 4 385	INTERCULTURES SA	1 638 000	sans valeur	167 905	10,2506	17 630 025,00	0,00
S 6 100	SAGA	5 910 056	7,00	5 896 452	99,7698	93 591 093,62	0,00
	<b>TOTAL TITRES COTES</b>					<b>242 250 157,09</b>	
	<b>TOTAL TITRES DE PARTICIPATION</b>			<b>1 343 288 768</b>		<b>1 655 292 324,14</b>	<b>195 604 589,56</b>
	<b>TITRES IMMOBILISES</b>						
S 4 300		6 585 990	16,00	92 553	1,4053	6 366 970,98	
	<b>TOTAL TITRES IMMOBILISES COTES</b>					<b>6 366 970,98</b>	
U 146	EUROFRET	Radiation/Clôture de liquidation 20/01/2		0	#DIV/0!	0,00	
U 651	NAVILAND CARGO (EX CNO TRANSPORTS)	131 475	40,00	24	0,0183	2 126,66	2 126,66
U 652	CENTRE ETUDES ROCHELAIS			0	#DIV/0!	0,00	0,00
U 730	SOCAMGEPAR	1 000	10 000	0	0,0000	0,00	0,00
U 731	SOGATRAM	36 000	5 000,00	501	1,3917	153,45	
U 1 131	NOVATRANS	144 000	25,00	4 406	3,0597	171 281,04	
U 1 434	SEPBA	33 487	10 000,00	875	2,6130	2 780,00	
U 1 814	EXPRESS NAVIGATION - En liquidation	37 500	10 000,00	4 997	13,3253	152 357,55	152 357,55
U 2 240	STE DES TABACS,CIGARES & CIGARETTES J. BASTOS	268 700	3 000,00	0	0,0000	0,00	0,00
U 2 332	STE DES PIPELINES DE STRASBOURG	2 933	3,00	367	12,5128	5 594,88	0,00
U 2 368	STE COLMARIENNE CHAUFFAGE URBAIN	4 000	700,00	216	5,4000	3 292,90	
U 2 374	AHLO	81 710	16,00	380	0,4651	3 561,47	
U 3 115	MONTELY MARINE LTD	500		95	19,0000	463 206,41	463 206,41
U 3 116	MARELY NAVIGATION LTD	500		95	19,0000	463 206,41	463 206,41
U 3 601	ABF	204		55	26,9608	4 192,35	4 192,35
U 3 602	ALLIED INTERNATIONAL INVESTMENTS HOLDING SA	6 000	SANS VAL.	1 170	19,5000	178 365,35	86 895,94
U 3 603	AM PRODUCTIONS	1 150	76,00	664	57,7391	232 931,44	0,00
U 3 605	DAGRIS	2 043 035	18,00	31 899	1,5614	846 092,05	
U 3 607	CONDOR SA	80 000	15,00	1 000	1,2500	15 244,90	15 244,90
U 3 608	ESPACIL HABITAT (SA HLM BRETAGNE)	4 928 108	1,50	3 410	0,0692	3 293,20	
U 3 609	ESPACIL RESIDENCES	119 530	21,00	102	0,0853	1 554,98	
U 3 610	EXPANSYL	NOTE LM (AUCUNE INFO.)		0	#DIV/0!	0,00	
U 3 612	GIMAT	448 569	9,91	8 250	1,8392	81 750,79	50 987,29
U 3 613	GITT	415 927	15,24	0	0,0000	0,00	0,00
U 3 615	OMNIUM DE GEST.IMMOB.DE L'ILE DE FRANCO	53 317 435	1,50	17 032	0,0319	6 841,84	
U 3 617	PARLONIAM	680 534	15,25	386	0,0567	5 885,01	
U 3 619	HLM LA RANCE	54 000	16,00	74	0,1370	1 128,12	
U 3 620	SCI TRANSPORT ROUTIER GIRONDE	227	1 000,00	3	1,3216	457,35	457,35
U 3 623	SODEN NORMANDIE EXPORT	1 100	1 000	200	18,1818	15 244,90	15 244,90
U 3 624	STE GARAGE AV FOCH / liq 10/09/03	6 560	108,16	6	0,0915	3 201,43	3 201,27
U 3 635	SENEGAL HOTEL	5 000	10 000,00	750	15,0000	228 673,53	
U 3 636	LOISIRS HOTELS CASAMANCE	43 000	10 000,00	6 450	15,0000	274 408,23	
U 3 645	LE NOUVEL OUEST	4 382	10	28	0,6390	21 342,86	21 342,86
U 3650	CREDIT IMMOB. DE ROUEN & DE NORMAN.	800	47,70	7	0,8750	186,69	
U 3 651	CIE MARIT AUXILIAIRE D'OUTRE MER	43 250	2,00	21	0,0486	69,99	
U 3 652	CONGO AFRIQUE	DEMANDE INFO A JMLM DU 27/2/95		176	#DIV/0!	0,15	
U 3 653	COPAREV	AUCUNE INFO. (LM)		0	#DIV/0!	0,00	0,00
U 3 660	ROCHELLE	NOTE LM(DEMANDE INFO A JMLM 18		0	#DIV/0!	0,00	
U 3 662	SCI RESIDENCE FERMAT	NOTE LM (DEMANDE INFO. A JMLM 2		1 000	#DIV/0!	152,45	152,45
U 3 663	STE DE L'IMMEUBLE DU 28 PLACE SAINT-GEOR	6 500	19,21	10	0,1538	15,24	
U 3 664	SEPCI	NOTE LM(DEMANDE INFO. A JMLM 2		0	#DIV/0!	0,00	0,00
U 3 665	STE IMM PLACE ALLIANCE	21 600	3,81	36	0,1667	274,41	
U 3 666	STPN (SAEM TELEPHERIQUE DE NYON)	621 000	1,30	9	0,0014	228,67	216,02

CODE CONSO	SOCIETES	NBRE DE TITRES COMPOSANT LE CAPITAL	NOMINAL	NOMBRE DE TITRES DETENUS	% de DETENTION	VALEURS BRUTES AU 31/12/2006	PROVISIONS AU 31/12/2006
<b>TITRES DE PARTICIPATION</b>							
U 3 667	BRASITAINER PARTICIPACOES	65 657 458	1,00	3 114 103	4,7430	0,01	
U 3 669	DAKAR MARINE(AFRIQUE)	364 080		6 500	1,7853	0,01	
U 3 673	SETNA (MAROC)	Radiation/Ciôture de liquidation 14/03/2		0	#DIV/0!	0,00	
U 3 674	SIMAT	20 000	10 000,00	100	0,5000	0,15	
U 3 675	STE IMMOB.MOHAMMEDIA(MAROC)	75 000	20,00	33	0,0440	16,78	16,78
U 3 676	STAM (TUNISIE)	NOTE LM(RELANCE A MLL 27/2/95)		375	#DIV/0!	0,04	
U 3 677	CITES CHERBOURGEOISES	8 915	16,00	771	8,6483	0,01	
U 3 678	ETUDE ET EXPANSION DE LA BRETAGNE			0		0,00	0,00
U 3 679	IMMOBILIERE DE L'AUBE			0		0,00	0,00
U 6 727	CIPHA	80 000	15,00	800	1,0000	2 064,77	
U 6 735	DOMOFRANCE(HLM GIRONDE)	2 121 693	1,53	16	0,0008	24,39	
U 6 880	GUINEAN LIBERIAN TRANSPORT			5	#DIV/0!	0,01	
U 6 889	France HABITATION	28 326 904	1,50	2 906	0,0103	1 368,12	0,00
U 6 918	SIAV (Tup SDV Voyages)			16		96,00	96,00
S 4 127	VCF SA	160 006		1	0,0006	15,62	0,00
U 4 174	L'HABITAT DU FONCTIONNAIRE	7 500	16,00	2	0,0267	0,00	
<b>TOTAL TITRES IMMOBILISES NON COTES</b>						<b>3 192 682,67</b>	
<b>TOTAL TITRES IMMOBILISES</b>						<b>9 559 653,65</b>	<b>1 278 945,14</b>
U 1 529	SOCOMAR			120		1 115,37	
<b>VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT</b>							
U 4 110	PIERRE & VACANCES	8 772 598	10,00	0	0,0000	0,00	0,00
<b>TOTAL VMP COTEES</b>						<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
VL 4	EQUITY FINANCE	2 900 679	1	18 117	0,6246	276 191,92	
VL 6	INT BANKERS	40 311 712	12,20	8	0,000020	515 184,72	515 184,72
U 2 321	ENT PET LIMOGES	10 000	15,24	1 000	10,0000	15 244,90	15 244,75
U 2 372	ENT PET CHAMBERY	12 500	15,00	1 500	12,0000	22 867,35	
VL A01	APAX CAPITAL RISQUE III	63 110		0	0,0000	0,00	0,00
VC O04	OBLIG.CAISSE AUT REC			2	#DIV/0!	289,65	
VC O07	OBLIG. COTE D'IVOIRE(jusqu'au 1/7/2006)	NOTE LM (OBLIG AU PORTEUR JUSC		5	#DIV/0!	0,01	
<b>TOTAL VMP NON COTEES</b>						<b>829 778,55</b>	<b>530 429,47</b>
<b>TOTAL VMP</b>						<b>829 778,55</b>	
U 732	SOGEF			0	#DIV/0!	0,00	
<b>VMP BASTOS ( SICAV )</b>						<b>0,00</b>	

1 346 612 395

1 665 682 871,71 197 413 964,17

\* Titres nantis

LT2610000/P	1 413 042 167,05	195 603 091,56
LT2611000/P	242 250 157,09	1 498,00
CT 2711010/T	1 356 963,22	1 122 395,24
LT 2711020/L	6 366 970,98	
LT 2711030/L	1 835 719,45	156 549,90
2 718 000	1 115,37	
5032010/V	0,00	0,00
5032020/Q	0,00	
5032050/W	289,66	
5032060/R	829 488,89	530 429,47
	1 665 682 871,71	197 413 964,17
5032030	0,00	
<b>ECART</b>	<b>1 665 682 871,71</b>	<b>0,00</b>
	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>



**COMPTES CONSOLIDÉS**

*31 Décembre 2006*

**GROUPE BOLLORÉ**

GROUPE BOLLORÉ - 31 Décembre 2006

## Chiffres clés consolidés

(en millions d'euros)	2006	2005	2004
Chiffre d'affaires	5,980	5,445	4,981
Résultat opérationnel	102	121	76
Résultat net des activités poursuivies	585	266	21
Résultat net des activités destinées à la vente	55	124	29
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>640</b>	<b>390</b>	<b>50</b>
dont part du Groupe	583	275	42
	<b>Au 31/12/2006</b>	<b>Au 31/12/2005</b>	<b>Au 31/12/2004</b>
Capitaux propres	3,894	3,016	1,302
Endettement net	1,238	1,733	1,215

## Bilan consolidé résumé

(en millions d'euros)	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2004
<b>Actif</b>			
Goodwill	884	710	830
Immobilisations incorporelles	146	70	78
Immobilisations corporelles	815	813	1,123
Titres mis en équivalence	654	607	150
Autres actifs financiers	2,930	2,429	981
Impôts différés	33	47	40
Autres actifs	30	17	12
<b>Actifs non courants</b>	<b>5,492</b>	<b>4,693</b>	<b>3,214</b>
Stocks et en-cours	136	137	115
Clients et autres débiteurs	1,423	1,464	1,196
Impôts courants	71	61	59
Autres actifs	25	25	37
Trésorerie et équivalents de trésorerie	591	374	279
Actifs destinés à la vente	0	869	0
<b>Actifs courants</b>	<b>2,246</b>	<b>2,930</b>	<b>1,686</b>
<b>Total</b>	<b>7,738</b>	<b>7,623</b>	<b>4,900</b>
<b>Passif</b>			
Capitaux propres, part du Groupe	3,595	2,502	1,022
Intérêts minoritaires	299	514	281
<b>Capitaux propres</b>	<b>3,894</b>	<b>3,016</b>	<b>1,302</b>
<b>Autres fonds propres</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>180</b>
Dettes financières à long terme	1,121	1,184	1,057
Provisions pour avantages au personnel	88	88	109
Autres provisions	105	97	97
Impôts différés	113	151	110
Autres passifs	26	28	40
<b>Passifs non courants</b>	<b>1,453</b>	<b>1,548</b>	<b>1,413</b>
Dettes financières à court terme	708	923	438
Provisions (part à moins d'un an)	22	29	30
Fournisseurs et autres créditeurs	1,438	1,320	1,340
Impôts courants	208	174	182
Autres passifs	15	21	15
Passifs destinés à la vente	0	592	0
<b>Passifs courants</b>	<b>2,391</b>	<b>3,059</b>	<b>2,005</b>
<b>Total</b>	<b>7,738</b>	<b>7,623</b>	<b>4,900</b>

GROUPE BOLLORÉ - 31 Décembre 2006

## Compte de résultat consolidé résumé

(en millions d'euros)	2006	2005	2004
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>5,980</b>	<b>5,445</b>	<b>4,981</b>
Achats et charges externes	(4,961)	(4,474)	(4,054)
Frais de personnel	(775)	(732)	(723)
Amortissements et provisions	(131)	(116)	(118)
Autres produits et charges opérationnels	(11)	(2)	(10)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>102</b>	<b>121</b>	<b>76</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>557</b>	<b>160</b>	<b>(2)</b>
Part dans le résultat net des entreprises associées	30	40	19
Impôts sur les résultats	(104)	(55)	(72)
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>585</b>	<b>266</b>	<b>21</b>
Résultat net des activités destinées à la vente	55	124	29
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>640</b>	<b>390</b>	<b>50</b>
dont part du Groupe	583	275	42

GROUPE BOLLORÉ - 31 Décembre 2006

**BILAN CONSOLIDE***(en milliers d'euros)*

	NOTES	Au 31/12/2006	Au 31/12/2005	Au 31/12/2004
<b>Actif</b>				
Goodwill	4	883,761	710,073	829,628
Immobilisations incorporelles	5-27	146,154	70,286	78,206
Immobilisations corporelles	6-27	814,988	813,085	1,123,162
Titres mis en équivalence	8	653,766	606,590	149,824
Autres actifs financiers	9	2,929,422	2,427,084	979,660
Impôts différés	31	33,138	46,737	39,838
Autres actifs	10-12	30,366	17,419	12,191
<b>Actifs non courants</b>		<b>5,491,595</b>	<b>4,691,274</b>	<b>3,212,509</b>
Stocks et en-cours	11	136,327	137,169	115,218
Clients et autres débiteurs	12-13	1,422,628	1,465,583	1,195,925
Impôts courants	12-14	70,913	60,835	58,954
Autres actifs	12-15	25,109	24,912	36,634
Trésorerie et équivalents de trésorerie	12-16	590,898	373,756	280,466
Actifs destinés à la vente	12-26	0	869,165	0
<b>Actifs courants</b>		<b>2,245,875</b>	<b>2,931,420</b>	<b>1,687,197</b>
<b>Total actif</b>		<b>7,737,470</b>	<b>7,622,694</b>	<b>4,899,706</b>
<b>Passif</b>				
Capital		395,218	368,513	368,513
Primes liées au capital		235,614	32,819	32,819
Réserves consolidées		2,963,404	2,100,389	620,256
<b>Capitaux propres, part du Groupe</b>		<b>3,594,236</b>	<b>2,501,721</b>	<b>1,021,588</b>
Intérêts minoritaires		299,274	513,952	280,699
<b>Capitaux propres</b>		<b>3,893,510</b>	<b>3,015,673</b>	<b>1,302,287</b>
Autres fonds propres	17	0	0	180,000
Dettes financières à long terme	20-21	1,121,398	1,183,635	1,056,575
Provisions pour avantages au personnel	19	87,709	88,143	109,131
Autres provisions	18-20	104,877	96,683	97,221
Impôts différés	31	112,722	151,284	109,860
Autres passifs	20-22	26,272	28,036	40,257
<b>Passifs non courants</b>		<b>1,452,978</b>	<b>1,547,781</b>	<b>1,413,044</b>
Dettes financières à court terme	20-21	707,983	923,243	438,074
Provisions (part à moins d'un an)	18-20	21,645	29,200	29,631
Fournisseurs et autres créditeurs	20-23	1,438,609	1,319,816	1,340,312
Impôts courants	20-24	208,112	174,377	181,685
Autres passifs	20-25	14,633	21,008	14,673
Passifs destinés à la vente	20-26	0	591,596	0
<b>Passifs courants</b>		<b>2,390,982</b>	<b>3,059,240</b>	<b>2,004,375</b>
<b>Total passif</b>		<b>7,737,470</b>	<b>7,622,694</b>	<b>4,899,706</b>

GROUPE BOLLORÉ - 31 Décembre 2006

**COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE***(en milliers d'euros)*

		2006	2005	2004
NOTES				
<b>Chiffre d'affaires</b>	27-28	5,980,493	5,445,082	4,980,619
Achats consommés	29	(4,961,509)	(4,473,329)	(4,053,954)
Frais de personnel		(775,025)	(732,310)	(722,693)
Amortissements et provisions		(131,249)	(116,365)	(118,303)
Autres produits et charges opérationnels	29	(10,871)	(1,897)	(10,116)
<b>Résultat opérationnel</b>	27-28-29	101,839	121,181	75,553
Coût net du financement		(49,365)	(57,701)	(54,688)
Autres produits et charges financiers	30	606,094	217,953	53,073
<b>Résultat financier</b>	28-30	556,729	160,252	(1,615)
Part dans le résultat net des entreprises associées	8-27	30,024	40,180	19,176
Impôts sur les résultats	31	(103,653)	(55,530)	(72,217)
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>		584,939	266,083	20,897
Résultat net des activités destinées à la vente	26	54,983	123,640	29,353
<b>Résultat net consolidé</b>		639,922	389,723	50,250
Résultat net consolidé, part du Groupe		583,325	274,910	41,766
Intérêts minoritaires		56,597	114,813	8,484

**Résultat par action :**

Activités totales	2006	2005	2004
Nombre moyen pondéré de titres en circulation	22,402,218	22,429,187	22,350,853
Résultat net part du Groupe par action en euros	26.0	12.3	1.9
Nombre de titres émis	24,701,151	23,032,059	23,032,059
Nombre de titres d'autocontrôle	(1,602,872)	(602,872)	(602,872)
Nombre de titres potentiels - Obligations convertibles			
Total nombre de titres émis et potentiels	22,402,218	22,429,187	22,429,187
Résultat net part du Groupe dilué par action en euros	26.0	12.3	1.9

Activités Poursuivies	2006	2005	2004
Nombre moyen pondéré de titres en circulation	22,402,218	22,429,187	22,350,853
Résultat net part du Groupe par action en euros	22.4	7.4	0.8
Nombre de titres émis	24,701,151	23,032,059	23,032,059
Nombre de titres d'autocontrôle	(1,602,872)	(602,872)	(602,872)
Nombre de titres potentiels - Obligations convertibles			
Total nombre de titres émis et potentiels	22,402,218	22,429,187	22,429,187
Résultat net part du Groupe dilué par action en euros	22.4	7.4	0.8

## GROUPE BOLLORÉ - 31 Décembre 2006

## VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

(en milliers d'euros)

	Nombre d'actions	Capital	Primes	Titres auto contrôle	Juste Valeur IAS 32/ 39	Réserves de conversion	Réserves	Capitaux propres part du Groupe	Intérêts minoritaires	TOTAL
<b>Capitaux propres au 01/01/2004</b>	<b>22,099,975</b>	<b>367,001</b>	<b>30,817</b>	<b>(28,866)</b>			<b>626,751</b>	<b>995,703</b>	<b>305,723</b>	<b>1,301,426</b>
Variation des réserves de conversion						(24,294)		(24,294)	(5,385)	(29,679)
Augmentation de capital de la société mère	94,500	1,512	2,002				(14)	3,500	14	3,514
Dividendes distribués							(5,583)	(5,583)	(20,928)	(26,511)
Variations de périmètre									(4,035)	(4,035)
Résultat de l'exercice							41,766	41,766	8,483	50,249
Titres de l'entreprise consolidante (variation)	234,712			7,323				7,323		7,323
Variation réserves consolidées liées à l'autocontrôle							3,173	3,173	(3,173)	
<b>Capitaux propres au 31/12/2004</b>	<b>22,429,187</b>	<b>368,513</b>	<b>32,819</b>	<b>(21,543)</b>		<b>(24,294)</b>	<b>666,093</b>	<b>1,021,588</b>	<b>280,699</b>	<b>1,302,287</b>
Variation de juste valeur des instruments financiers					418,373			418,373	65,772	484,145
<b>Capitaux propres au 1/01/2005</b>	<b>22,429,187</b>	<b>368,513</b>	<b>32,819</b>	<b>(21,543)</b>	<b>418,373</b>	<b>(24,294)</b>	<b>666,093</b>	<b>1,439,961</b>	<b>346,471</b>	<b>1,786,432</b>
Variation des réserves de conversion						27,388		27,388	7,069	34,457
Augmentation de capital de la société mère										
Dividendes distribués							(6,751)	(6,751)	(22,700)	(29,451)
Variations de périmètre									(11,486)	(11,486)
Titres de l'entreprise consolidante (variation)				(177)			177			
Autres variations							(3,330)	(3,330)		(3,330)
Variation de juste valeur des instruments financiers					769,543			769,543	79,785	849,328
Résultat de l'exercice							274,910	274,910	114,813	389,723
<b>Capitaux propres au 31/12/2005</b>	<b>22,429,187</b>	<b>368,513</b>	<b>32,819</b>	<b>(21,720)</b>	<b>1,187,916</b>	<b>3,094</b>	<b>931,099</b>	<b>2,501,721</b>	<b>513,952</b>	<b>3,015,673</b>
Variation des réserves de conversion						(35,162)		(35,162)	(3,416)	(38,578)
Augmentation de capital de la société mère	1,669,092	26,705	202,795				(1,820)	227,680	1,820	229,500
Dividendes distribués							(8,094)	(8,094)	(37,341)	(45,435)
Variations de périmètre									(255,802)	(255,802)
Titres de l'entreprise consolidante (variation)	-1,000,000			(109,378)				(109,378)	(15,622)	(125,000)
Autres variations (1)							(12,763)	(12,763)	12,763	
Variation de juste valeur des instruments financiers					523,288		(76,381)	446,907	26,323	473,230
Résultat de l'exercice							583,325	583,325	56,597	639,922
<b>Capitaux propres au 31/12/2006</b>	<b>23,098,279</b>	<b>395,218</b>	<b>235,614</b>	<b>(131,098)</b>	<b>1,711,204</b>	<b>(32,068)</b>	<b>1,415,366</b>	<b>3,594,236</b>	<b>299,274</b>	<b>3,893,510</b>

(1) Incidence de l'échange d'une action Bolloré pour 4 actions Bolloré Investissement proposé dans le cadre de l'offre publique de retrait optionnelle.

GROUPE BOLLORÉ - 31 Décembre 2006

## VARIATION DE LA TRÉSORERIE CONSOLIDÉE

(en milliers d'euros)	Notes	2006	2005	2004
<b>Flux d'exploitation</b>				
Résultat net part du Groupe		583,325	274,910	41,766
Part des intérêts minoritaires		56,597	114,813	8,484
<b>Résultat net consolidé</b>		<b>639,922</b>	<b>389,723</b>	<b>50,250</b>
Charges et produits sans effet sur la trésorerie :				
- élimination des amortissements et provisions		24,024	143,598	135,661
- élimination de la variation des impôts différés		(109)	(9,163)	8,796
- autres produits et charges sans incidence de trésorerie ou non liés à l'activité		(13,430)	(18,413)	(18,805)
Elimination des plus ou moins values de cession		(642,289)	(260,498)	(38,248)
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence		25,121	4,360	8,992
Incidence de la variation du besoin en fonds de roulement lié à l'actif		146,294	(92,065)	48,019
- dont stocks et en-cours		(717)	(24,145)	178
- dont dettes		111,048	(134,699)	103,670
- dont créances		35,963	66,779	(55,829)
<b>Flux nets de trésorerie provenant de l'exploitation</b>		<b>179,533</b>	<b>157,541</b>	<b>194,665</b>
<b>Flux d'investissement</b>				
Décaissements liés à des acquisitions :				
- immobilisations corporelles		(115,555)	(104,179)	(114,378)
- immobilisations incorporelles		(85,973)	(17,582)	(5,136)
- titres et autres immobilisations financières		(387,480)	(546,965)	(481,060)
Encaissements liés à des cessions :				
- immobilisations corporelles		19,453	34,764	142,326
- immobilisations incorporelles		491	1,089	93
- titres		991,667	443,835	129,354
- autres immobilisations financières		13,098	8,919	12,199
Incidence des variations de périmètre sur la trésorerie		(406,330)	(82,792)	(7,592)
<b>Flux nets de trésorerie sur investissements</b>		<b>29,371</b>	<b>(262,911)</b>	<b>(324,194)</b>
<b>Flux de financement</b>				
Décaissements:				
- dividendes versés aux actionnaires de la société mère		(8,094)	(6,751)	(5,582)
- dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées		(33,511)	(19,074)	(18,145)
- remboursements des dettes financières		(378,624)	(483,093)	(537,723)
Encaissements:				
- augmentation des capitaux propres		41,679	1,452	4,430
- subventions d'investissements (augmentation des autres fonds propres)		0	852	3,210
- augmentation des dettes financières		214,908	805,925	770,105
<b>Flux nets de trésorerie sur opérations de financement</b>		<b>(163,642)</b>	<b>299,311</b>	<b>216,295</b>
Incidence des variations de cours des devises		(9,307)	7,146	(5,685)
Incidence des reclassements en activité destinée à la vente		332,312	(187,113)	0
<b>Variation de la trésorerie</b>		<b>368,267</b>	<b>13,974</b>	<b>81,081</b>
Trésorerie à l'ouverture	16	56,290	42,316	(38,765)
Trésorerie à la clôture	16	424,557	56,290	42,316

La diminution du besoin en fonds de roulement (BFR) de 146 millions d'euros par rapport à décembre 2005 résulte de l'effet favorable de 112 millions d'euros lié à la cession des activités maritimes et d'une amélioration de 34 millions d'euros dans les divisions :

- en Afrique, le BFR du secteur Transport et Logistique a augmenté de 4 millions d'euros pour un volume financier toujours en forte hausse. Le BFR moyen s'est réduit de 2 jours par rapport à l'année 2005 grâce à la stabilité des délais clients et à une progression des dettes fournisseurs et autres passifs ;
- sur les autres continents, le BFR de ce secteur s'est réduit de 45 millions d'euros malgré une croissance soutenue de l'activité. En moyenne sur l'année, il s'est amélioré de 1.7 jour grâce à la réduction des délais clients de 1.4 jour (effets de l'application sur le périmètre France de la loi sur les délais de paiements très sensibles au 2e semestre 2006) ;
- le BFR de la division Distribution d'énergie s'est dégradé de 14 millions d'euros. Le niveau élevé des prix du pétrole en particulier de mai à septembre (+13.5% sur l'année) a entraîné une hausse du BFR de 3.3 jours. La stabilité du ratio stocks et la légère baisse des délais clients ont été compensées par un recul des postes fournisseurs et autres dettes ;
- le BFR de la division Films plastiques hors Batscap est resté stable en valeur en dépit d'une forte progression du chiffre d'affaires d'où une amélioration moyenne de 6.8 jours dont 2.1 jours sur le poste clients. Avec des ventes en léger repli, la division Papier a vu son BFR diminuer de 7 millions d'euros grâce à une amélioration des ratios clients et fournisseurs compensant une hausse modérée des stocks ;
- le BFR du secteur Terminaux et systèmes spécialisés a diminué de 12 millions d'euros. Le recul des ventes par rapport à 2005 particulièrement au 4e trimestre, s'est traduit par un fort déstockage et un allongement des délais clients. Le BFR moyen est resté stable en nombre de jours par rapport à 2005.
- les autres variations de BFR (dégradation de 8 millions d'euros) sont localisées dans les divisions Média et autres activités.

**ANNEXE 5 – COMPTES ANNUELS DE BOLLORE PARTICIPATIONS**

# **BOLLORE PARTICIPATIONS**

Odet

29500 ERGUE GABERIC

**Etats Financiers au 31 décembre 2006 (EURO - Europe)**

## BILAN ACTIF

<i>Rubriques</i>	<i>KE</i>	<i>Montant Brut</i>	<i>Amortissements</i>	<i>31/12/2006</i>	<i>31/12/2005</i>
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>					
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>					
Terrains		231	7	223	226
Autres immobilisations corporelles		52	18	35	
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES</b>					
Autres participations		46 631	1 527	45 104	41 767
Prêts		0		0	0
<b>ACTIF IMMOBILISE</b>		<b>46 915</b>	<b>1 552</b>	<b>45 362</b>	<b>41 993</b>
<b>STOCKS ET EN-COURS</b>					
Avances et acomptes versés sur commandes		3		3	0
<b>CREANCES</b>					
Créances clients et comptes rattachés		2 990		2 990	2 993
Autres créances		13 098		13 098	1 098
<b>DIVERS</b>					
Disponibilités		0		0	0
<b>COMPTES DE REGULARISATION</b>					
<b>ACTIF CIRCULANT</b>		<b>16 091</b>		<b>16 091</b>	<b>4 092</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>		<b>63 006</b>	<b>1 552</b>	<b>61 454</b>	<b>46 084</b>

## BILAN PASSIF

<i>Rubriques</i>	<i>KE</i>	<i>31/12/2006</i>	<i>31/12/2005</i>
Capital social ou individuel ( dont versé : 8 500 )		8 500	8 500
Primes d'émission, de fusion, d'apport		2 743	2 743
Réserve légale		673	587
Autres réserves (dont achat œuvres originales artistes )		5 531	5 531
Report à nouveau		6 555	4 911
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE (bénéfice ou perte)</b>		<b>1 894</b>	<b>1 730</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		<b>25 896</b>	<b>24 002</b>
<b>AUTRES FONDS PROPRES</b>			
Provisions pour risques		21 718	17 718
Provisions pour charges		12	12
<b>PROVISIONS</b>		<b>21 731</b>	<b>17 730</b>
<b>DETTES FINANCIERES</b>			
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit		21	4
<b>DETTES D'EXPLOITATION</b>			
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		114	156
Dettes fiscales et sociales		1 092	982
<b>DETTES DIVERSES</b>			
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés		0	
Autres dettes		12 600	3 210
<b>COMPTES DE REGULARISATION</b>			
<b>DETTES</b>		<b>13 827</b>	<b>4 352</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>		<b>61 454</b>	<b>46 084</b>

*Résultat de l'exercice en centimes* 1 893 768,59

*Total du bilan en centimes* 61 453 539,10

## COMPTE DE RESULTAT (suite)

<i>Rubriques</i>	<i>KE</i>	<i>31/12/2006</i>	<i>31/12/2005</i>
Produits exceptionnels sur opérations en capital		29	106
<b>PRODUITS EXCEPTIONNELS</b>		<b>29</b>	<b>106</b>
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion		2	10
Charges exceptionnelles sur opérations en capital		2	
Dotations exceptionnelles aux amortissements, dépréciations et provisions		4 000	3 100
<b>CHARGES EXCEPTIONNELLES</b>		<b>4 004</b>	<b>3 110</b>
<b>RESULTAT EXCEPTIONNEL</b>		<b>(3 975)</b>	<b>(3 004)</b>
Participation des salariés aux résultats de l'entreprise		6	9
Impôts sur les bénéfices		1 973	1 829
<b>TOTAL DES PRODUITS</b>		<b>11 113</b>	<b>9 900</b>
<b>TOTAL DES CHARGES</b>		<b>9 219</b>	<b>8 170</b>
<b>BENEFICE OU PERTE</b>		<b>1 894</b>	<b>1 730</b>

## COMPTE DE RESULTAT (en liste)

<i>Rubriques</i>	<i>KE</i>	<i>France</i>	<i>Exportation</i>	<i>31/12/2006</i>	<i>31/12/2005</i>
Production vendue de services		8 014		8 014	8 017
<b>CHIFFRES D'AFFAIRES NETS</b>		<b>8 014</b>		<b>8 014</b>	<b>8 017</b>
Autres produits				46	44
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>				<b>8 060</b>	<b>8 061</b>
Autres achats et charges externes				206	450
Impôts, taxes et versements assimilés				170	157
Salaires et traitements				1 942	1 943
Charges sociales				589	582
<b>DOTATIONS D'EXPLOITATION</b>					
Sur immobilisations : dotations aux amortissements				9	2
Dotations aux provisions				1	0
Autres charges				26	26
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>				<b>2 942</b>	<b>3 160</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>				<b>5 118</b>	<b>4 901</b>
<b>OPERATIONS EN COMMUN</b>					
<b>PRODUITS FINANCIERS</b>					
Produits financiers de participations				2 697	1 559
Autres intérêts et produits assimilés				327	174
<b>PRODUITS FINANCIERS</b>				<b>3 024</b>	<b>1 734</b>
Intérêts et charges assimilées				294	48
Différences négatives de change				0	15
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement					0
<b>CHARGES FINANCIERES</b>				<b>294</b>	<b>63</b>
<b>RESULTAT FINANCIER</b>				<b>2 730</b>	<b>1 670</b>
<b>RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS</b>				<b>7 848</b>	<b>6 572</b>

**ANNEXE 6 – COMPTES ANNUELS DE COMPAGNIE DU CAMBODGE**

# **Compagnie du Cambodge**

**31/32 Quai de Dion Bouton  
92800 Puteaux**

**Comptes annuels au 31 décembre 2006**

## BILAN ACTIF

<i>Rubriques</i>	<i>Montant Brut</i>	<i>Amortissements</i>	<i>31/12/2006</i>	<i>31/12/2005</i>
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>				
Fonds commercial	336 940		336 940	336 940
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>				
Autres immobilisations corporelles	971	971		
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES</b>				
Autres participations	416 976 689	76 657 156	340 319 533	332 650 721
Autres titres immobilisés	90 694 028	3 546	90 690 482	45 690 523
Prêts	1 044		1 044	1 044
Autres immobilisations financières	1 251 243	1 251 243		
<b>ACTIF IMMOBILISE</b>	<b>509 260 916</b>	<b>77 912 916</b>	<b>431 348 000</b>	<b>378 679 228</b>
<b>STOCKS ET EN-COURS</b>				
<b>CREANCES</b>				
Autres créances	195 663 806		195 663 806	67 929 461
<b>DIVERS</b>				
Disponibilités	3 732		3 732	3 574
<b>COMPTES DE REGULARISATION</b>				
Charges constatées d'avance	2 638		2 638	3 047
<b>ACTIF CIRCULANT</b>	<b>195 670 176</b>		<b>195 670 176</b>	<b>67 936 082</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>704 931 092</b>	<b>77 912 916</b>	<b>627 018 176</b>	<b>446 615 310</b>

## BILAN PASSIF

Rubriques	31/12/2006	31/12/2005
Capital social ou individuel ( dont versé : 23 508 870 )	23 508 870	23 508 870
Primes d'émission, de fusion, d'apport	282 575 014	282 575 014
Réserve légale	3 469 490	3 469 490
Autres réserves (dont achat oeuvres originales artistes )	52 345 439	52 345 439
Report à nouveau	48 976 394	44 662 597
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE (bénéfice ou perte)</b>	<b>198 996 104</b>	<b>31 181 077</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>609 871 311</b>	<b>437 742 487</b>
<b>AUTRES FONDS PROPRES</b>		
Provisions pour risques		213 083
Provisions pour charges	14 073	10 026
<b>PROVISIONS</b>	<b>14 073</b>	<b>223 109</b>
<b>DETTES FINANCIERES</b>		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	100 390	321
<b>DETTES D'EXPLOITATION</b>		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	82 961	57 051
Dettes fiscales et sociales	16 908 824	463 306
<b>DETTES DIVERSES</b>		
Autres dettes	40 618	8 129 036
<b>COMPTES DE REGULARISATION</b>		
<b>DETTES</b>	<b>17 132 792</b>	<b>8 649 714</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>627 018 176</b>	<b>446 615 310</b>

Résultat de l'exercice en centimes 198 996 104,37

Total du bilan en centimes 627 018 176,10

## COMPTE DE RESULTAT (en liste)

<i>Rubriques</i>	<i>France</i>	<i>Exportation</i>	<i>31/12/2006</i>	<i>31/12/2005</i>
<b>CHIFFRES D'AFFAIRES NETS</b>				
Autres produits			16 099	23 097
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>			<b>16 099</b>	<b>23 097</b>
Autres achats et charges externes			1 119 111	1 237 122
Impôts, taxes et versements assimilés			18 313	2 085
<b>DOTATIONS D'EXPLOITATION</b>				
Sur immobilisations : dotations aux amortissements				239
Autres charges			187 970	187 991
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>			<b>1 325 394</b>	<b>1 427 437</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>			<b>(1 309 295)</b>	<b>(1 404 340)</b>
<b>OPERATIONS EN COMMUN</b>				
Bénéfice attribué ou perte transférée				9 772
<b>PRODUITS FINANCIERS</b>				
Produits financiers de participations			214 780 823	12 202 426
Autres intérêts et produits assimilés			801 827	1 375 980
Reprises sur dépréciations et provisions, transferts de charges			3 912 482	195 052
Différences positives de change			425	484
<b>PRODUITS FINANCIERS</b>			<b>219 495 557</b>	<b>13 773 942</b>
Dotations financières aux amortissements, dépréciations et provisions			23 463	230 006
Intérêts et charges assimilées			9 652	8 107 230
Différences négatives de change			199	269
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement				22
<b>CHARGES FINANCIERES</b>			<b>33 315</b>	<b>8 337 526</b>
<b>RESULTAT FINANCIER</b>			<b>219 462 242</b>	<b>5 436 416</b>
<b>RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS</b>			<b>218 152 947</b>	<b>4 041 848</b>

### COMPTE DE RESULTAT (suite)

<i>Rubriques</i>	31/12/2006	31/12/2005
Produits exceptionnels sur opérations de gestion	1 070	12 386
Produits exceptionnels sur opérations en capital	94	26 690 265
Reprises sur dépréciations et provisions, transferts de charges	748 989	602 589
<b>PRODUITS EXCEPTIONNELS</b>	<b>750 153</b>	<b>27 305 240</b>
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	679 627	24 167
Charges exceptionnelles sur opérations en capital	2 545 436	59 904
Dotations exceptionnelles aux amortissements, dépréciations et provisions	4 047	29 160
<b>CHARGES EXCEPTIONNELLES</b>	<b>3 229 110</b>	<b>113 231</b>
<b>RESULTAT EXCEPTIONNEL</b>	<b>(2 478 958)</b>	<b>27 192 009</b>
Impôts sur les bénéfices	16 677 885	52 780
<b>TOTAL DES PRODUITS</b>	<b>220 261 808</b>	<b>41 112 050</b>
<b>TOTAL DES CHARGES</b>	<b>21 265 704</b>	<b>9 930 973</b>
<b>BENEFICE OU PERTE</b>	<b>198 996 104</b>	<b>31 181 077</b>



PORTEFEUILLE 2006

ZONE GEO	CODE CONSO	FORME SITE	SOCIETES	NBRE TOTAL DE TITRES	NOMINAL C/DEVISE	TITRES DETENUS	% DETENTION	VALEUR COMPTA BRUTE	DEPRECIATION	VALEUR NETTE
			<b>TITRES DE PARTICIPATIONS</b>			35 458 615		416 976 489,30	76 687 156,15	340 289 333,15
France	U4212		CIE DU FORT COCQNE	39 020	1 081	38 010	99,00	38 661,92	16 336,75	22 325,17
France	S4178		BVALLORE MERIS INVEST (EN C/ve Part la Houde)	6 230 000	16,00	0	0,00	0,00	0,00	0,00
France	U4171		CIE DE PLEUVEN	8 512 504	16,00	4 726 281	55,52	75 620 394,44	0,00	75 620 394,44
France	U4213		CIE DE ROMADREC	39 020	3,90	3 963	1,00	390,52	0,00	390,52
France	S4271		CIE DES TRAMVANS DE ROUEN	9 150	31,00	2 490	27,31	1 638 242,97	0,00	1 638 242,97
France	U4118		FINANCIERE SANSIL	39 060	1,00	38 610	99,89	38 661,93	16 699,31	21 962,62
France	S4103		FINANCIERE DU LOUH	14 547 246	14,24	8 628 912	59,33	131 553 195,01	0,00	131 553 195,01
France	S4270		FINANCIERE MONCEY	162 871	23,00	67 039	41,19	21 095 87,00	0,00	21 095 87,00
France	U4237		FINANCIERE PONT-AVEN (ex SAS FO)	2 300	15,00	0	0,00	0,00	10,78	19,45
France	S4167		FINANCIERE DE PORT LA FORET	2 500	16,00	0	0,00	0,00	0,00	0,00
France	S4300		FINANCIERE V.	4 237 733	16,00	994 122	23,31	19 789 245,25	0,00	19 789 245,25
France	S4382		INTERNATIONALE DE CULTURES (CIE)	1 038 000	SANS	54 148	3,31	5 543 915,20	0,00	5 543 915,20
EUROPE	S4330		NORD SAMARA INVESTISSEMENT	346 500	SANS	17 330	5,00	2 046 631,00	0,00	2 046 631,00
France	U4189		RIVALD MEDIA	40 000	1,00	48	0,12	48,00	0,00	48,00
France	S4248		RIVALD LOISIRS COMMUNICATIONS	462 500	16,00	389 582	84,29	8 238 787,61	4 191 725,99	4 047 061,62
France	S4258		RIVALD INNOVATION	80 000	15,100	22 880	28,60	3 459 609,23	1 531 302,22	1 928 307,01
France	S4280		S.A.F.A.	577 200	7,00	567 613	46,37	2 614 623,36	0,00	2 614 623,36
France	S4201	SAS	FINANCIERE SAINTE MARINE	2 777	16,00	0	0,00	0,00	0,00	0,00
France	U3501		SBA	696 800	2,00	4 014	0,53	10 535,29	0,00	10 535,29
France	U3505		SCI RESIDENCE AGATHE	30 800	10,00	21 000	70,00	32 014,29	0,00	32 014,29
France	S4209		SCI RESIDENCE ELONORE	16 000	1,00	7 000	70,00	1 067,14	0,00	1 067,14
France	S4444	SA	SCB	20 300	16,00	16 895	83,08	429 692,70	0,00	429 692,70
France	S4205	SA	SOFFMAP	28 555 500	0,87	885 615	3,10	14 100 730,00	14 140 375,46	20 441,54
France	U4233		SOCHEPARD	21 146 200	1,20	17 658 21	77,06	90 452 357,20	56 712 774,26	33 739 582,94
AFRIQUE	S4148		STE FINANCIERE HER	266 000	19 000,00	47 688	18,66	872 032,77	0,00	872 032,77
France	S4220	SA	S.I.A.N.	266 000	19 000,00	4	0,02	103,86	126,32	389,64
AFRIQUE	S4145	SA	SIF ARTOIS	266 200	20,00	18 252	6,86	3 080 316,70	0,00	3 080 316,70
AFRIQUE	U4129		SFA SA	1 020 000	10,00	1 632	1,63	124 449,55	0,00	124 449,55
AFRIQUE	U4129		DAF CI	231 359	664 077,00	0	0,00	0,00	0,00	0,00
AFRIQUE	U4129		LA FORESTIERE DE CAMPO	589 150	10 000,00	0	0,00	0,00	0,00	0,00
AFRIQUE	S4501		LA FORESTIERE EQUATORIALE	141 333	2 500,00	55 697	68,37	7 240 944,70	0,00	7 240 944,70
AFRIQUE	S4256		SAMA CAMEROUN	414 000	5 000,00	84 126	20,32	1 151 379,00	0,00	1 151 379,00
EUROPE	S4110		SOCERVAL	712 000	SANS	82 111	11,53	970 810,16	0,00	970 810,16
EUROPE	S4259		SOCERVAL	1 002 500	SANS	50 125	5,00	981 131,46	0,00	981 131,46
ASIE	U4142		SOCFIN COMPANY BERHAD	500 000	1,00	318 070	63,61	6 000	0,00	6 000
EUROPE	S4202		SOCFIN DES CARTEBOIS	854 326	SANS	32 874	3,85	2 147 968,36	0,00	2 147 968,36
ASIE	U4247		SOCFIN PLANTATIONS SUN BID	10 000 000	SANS	1 015 200	10,15	0,00	0,00	0,00
France	U4233		SOEMAP	19 000	SANS	1 900	10,00	75 233,09	56 542,57	16 690,52
France	U4197		STREAMPPOWER	586 941	0,50	1	0,00	1,32	0,00	1,32
France	S4225		T.E.R.	820 917	15,30	388 326	47,30	5 537 703,56	0,00	5 537 703,56
France	S4205		PTB	1 133 275	11,50	115 227	10,00	9 819 283,92	0,00	9 819 283,92
France	S4266		VARET GARD	62 850	16,00	19 796	31,50	7 222 928,47	0,00	7 222 928,47
			<b>TITRES IMMOBILISES</b>			1 360 610		90 691 028,30	3 545,96	87 145 482,34
France	S4160		BOLLORE (EN BOLLORE INVESTISSEMENT)	24 201 151	16,00	406 471	1,65	46 654 950,74	0,00	46 654 950,74
France	S4300		FINANCIERE DE L'ODET	6 383 990	16,00	938 328	14,23	44 035 351,60	0,00	44 035 351,60
AFRIQUE	U4262		CULTURES EQUATORIALES	213 290	0,50	1 238	0,56	3 427,02	3 427,02	0,00
France	U4278		HR INVESTISSEMENT FCPR	140 000	14 500	14 500	10,36	0,00	0,00	0,00
AFRIQUE	U4231		ENTREPRISE FORESTIERE CAMEROUNAISE	40 000	5 000,00	13	0,03	118,91	118,91	0,00
France	S4268		TERRES ROUGES CONSULTANT	17 125	-9,00	0	0,00	0,00	0,00	0,00
France	U4159		<b>VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT</b>			0		0,00	0,00	0,00
			HAYAS	-47TITRES		0	0,00	0,00	0,00	0,00

**COMPTES CONSOLIDES**

*31 Décembre 2006*

**COMPAGNIE DU CAMBODGE**

COMPAGNIE DU CAMBODGE - 31 Décembre 2006

## Chiffres clés consolidés

(en millions d'euros)	2006	2005	2004
Chiffre d'affaires	36	31	22
Résultat opérationnel	(5)	2	(9)
Résultat net consolidé	541	19	16
dont part du Groupe	314	16	16
	Au 31/12/2006	Au 31/12/2005	Au 31/12/2004
Capitaux propres	2,654	1,709	665
Endettement net	182	589	100

COMPAGNIE DU CAMBODGE - 31 Décembre 2006

## Bilan consolidé résumé

(en millions d'euros)	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2004
<b>Actif</b>			
Goodwill	1	1	4
Immobilisations incorporelles	0	0	0
Immobilisations corporelles	9	8	8
Titres mis en équivalence	723	610	86
Autres actifs financiers	2,190	1,747	673
Impôts différés	1	1	1
Autres actifs	0	0	0
<b>Actifs non courants</b>	<b>2,925</b>	<b>2,367</b>	<b>772</b>
Stocks et en-cours	4	4	4
Clients et autres débiteurs	8	7	9
Impôts courants	1	3	3
Autres actifs	5	6	6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	477	126	242
<b>Actifs courants</b>	<b>495</b>	<b>145</b>	<b>265</b>
<b>Total</b>	<b>3,420</b>	<b>2,512</b>	<b>1,037</b>
<b>Passif</b>			
Capitaux propres, part du Groupe	1,918	1,280	513
Intérêts minoritaires	735	429	152
<b>Capitaux propres</b>	<b>2,654</b>	<b>1,709</b>	<b>665</b>
<b>Autres fonds propres</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Dettes financières à long terme	228	228	229
Provisions pour avantages au personnel	2	2	2
Autres provisions	6	7	8
Impôts différés	33	58	0
Autres passifs	1	7	9
<b>Passifs non courants</b>	<b>271</b>	<b>302</b>	<b>247</b>
Dettes financières à court terme	430	486	114
Provisions (part à moins d'un an)	0	1	0
Fournisseurs et autres créditeurs	17	13	9
Impôts courants	48	1	1
Autres passifs	0	0	0
<b>Passifs courants</b>	<b>496</b>	<b>501</b>	<b>124</b>
<b>Total</b>	<b>3,420</b>	<b>2,512</b>	<b>1,037</b>

COMPAGNIE DU CAMBODGE - 31 Décembre 2006

**BILAN CONSOLIDE***(en milliers d'euros)*

	NOTES	Au 31/12/2006	Au 31/12/2005	Au 31/12/2004
<b>Actif</b>				
Goodwill	4	1,340	1,309	3,509
Immobilisations incorporelles	5-25	36	79	141
Immobilisations corporelles	6-25	9,231	7,767	8,379
Titres mis en équivalence	8	722,832	609,631	85,528
Autres actifs financiers	9	2,190,298	1,746,740	672,621
Impôts différés	29	845	1,364	1,383
Autres actifs	10-12	57	223	196
<b>Actifs non courants</b>		<b>2,924,639</b>	<b>2,367,113</b>	<b>771,757</b>
Stocks et en-cours	11	3,854	3,914	4,277
Clients et autres débiteurs	12-13	8,259	6,891	9,351
Impôts courants	12-14	1,038	2,845	2,885
Autres actifs	12-15	5,404	5,853	6,244
Trésorerie et équivalents de trésorerie	12-16	476,896	125,597	242,080
<b>Actifs courants</b>		<b>495,451</b>	<b>145,100</b>	<b>264,837</b>
<b>Total actif</b>		<b>3,420,090</b>	<b>2,512,213</b>	<b>1,036,594</b>
<b>Passif</b>				
Capital		23,509	23,509	23,509
Primes liées au capital		282,575	282,575	282,575
Réserves consolidées		1,612,297	973,725	207,189
<b>Capitaux propres, part du Groupe</b>		<b>1,918,381</b>	<b>1,279,809</b>	<b>513,273</b>
Intérêts minoritaires		735,247	429,487	151,599
<b>Capitaux propres</b>		<b>2,653,628</b>	<b>1,709,296</b>	<b>664,872</b>
<b>Autres fonds propres</b>				
Dettes financières à long terme	19-20	228,095	228,398	228,932
Provisions pour avantages au personnel	18	1,893	1,812	1,882
Autres provisions	17-19	6,397	7,299	7,508
Impôts différés	29	32,997	57,641	202
Autres passifs	19-21	1,157	6,510	8,902
<b>Passifs non courants</b>		<b>270,539</b>	<b>301,660</b>	<b>247,426</b>
Dettes financières à court terme	19-20	430,304	486,266	113,626
Provisions (part à moins d'un an)	17-19	25	537	65
Fournisseurs et autres créditeurs	19-22	17,383	13,098	9,210
Impôts courants	19-23	48,210	1,356	1,395
Autres passifs	19-24	1	0	0
<b>Passifs courants</b>		<b>495,923</b>	<b>501,257</b>	<b>124,296</b>
<b>Total passif</b>		<b>3,420,090</b>	<b>2,512,213</b>	<b>1,036,594</b>

COMPAGNIE DU CAMBODGE - 31 Décembre 2006

## Compte de résultat consolidé résumé

(en millions d'euros)	2006	2005	2004
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>36</b>	<b>31</b>	<b>22</b>
Achats et charges externes	(31)	(26)	(21)
Frais de personnel	(9)	(8)	(7)
Amortissements et provisions	(1)	(0)	(3)
Autres produits et charges opérationnels	(0)	4	(0)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>(5)</b>	<b>2</b>	<b>(9)</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>580</b>	<b>10</b>	<b>37</b>
Part dans le résultat net des entreprises associées	13	8	(7)
Impôts sur les résultats	(47)	(1)	(4)
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>541</b>	<b>19</b>	<b>16</b>
<b>dont part du Groupe</b>	<b>314</b>	<b>16</b>	<b>16</b>

COMPAGNIE DU CAMBODGE - 31 Décembre 2006

**COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE***(en milliers d'euros)*

		2006	2005	2004
NOTES				
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>25-26</b>	<b>36,212</b>	<b>31,439</b>	<b>22,044</b>
Achats consommés		(30,773)	(25,643)	(21,080)
Frais de personnel		(9,327)	(8,252)	(7,356)
Amortissements et provisions		(1,021)	(133)	(2,661)
Autres produits et charges opérationnels		(441)	4,481	(360)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>25-26-27</b>	<b>(5,350)</b>	<b>1,892</b>	<b>(9,413)</b>
Coût net du financement		(11,962)	(7,582)	1,129
Autres produits et charges financiers	28	592,255	17,671	35,454
<b>Résultat financier</b>	<b>26-28</b>	<b>580,293</b>	<b>10,089</b>	<b>36,583</b>
Part dans le résultat net des entreprises associées	8-25	13,068	8,033	(7,309)
Impôts sur les résultats	29	(47,136)	(1,197)	(3,675)
<b>Résultat net consolidé</b>		<b>540,875</b>	<b>18,817</b>	<b>16,186</b>
Résultat net consolidé, part du Groupe		313,525	15,899	15,943
Intérêts minoritaires		227,349	2,918	243

Résultat par action :

Activités totales	2006	2005	2004
Nombre moyen pondéré de titres en circulation	556,193	556,193	556,193
Résultat net part du Groupe par action	563.7	28.6	28.7
Nombre de titres émis au 31 décembre	559,735	559,735	559,735
Nombre de titres d'autocontrôle	(3,542)	(3,542)	(3,542)
Nombre de titres potentiels - Obligations convertibles	-	-	-
Total nombre de titres émis et potentiels	556,193	556,193	556,193
Résultat net part du Groupe dilué par action	563.7	28.6	28.7

VARIATION DE LA TRESORERIE CONSOLIDEE				
(en milliers d'euros)	Notes	2006	2005	2004
<b>Flux d'exploitation</b>				
Résultat net part du Groupe		313,525	15,899	15,943
Part des intérêts minoritaires		227,349	2,918	243
<b>Résultat net consolidé</b>		<b>540,874</b>	<b>18,817</b>	<b>16,186</b>
Charges et produits sans effet sur la trésorerie :				
- élimination des amortissements et provisions		(29,588)	18,540	626
- élimination de la variation des impôts différés		(607)	38	8
- autres produits et charges sans incidence de trésorerie ou non liés à l'activité		26,974	(8,033)	7,360
Elimination des plus ou moins values de cession		(578,864)	(18,820)	(26,883)
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence		8,655	4,186	4,315
Incidence de la variation du BFR lié à l'activité :		40,187	4,388	(3,778)
- dont stocks et en-cours		60	363	(155)
- dont dettes		45,013	1,704	(1,697)
- dont créances		(4,886)	2,323	(1,926)
<b>Flux nets de trésorerie provenant de l'exploitation</b>		<b>7,632</b>	<b>19,116</b>	<b>(2,166)</b>
<b>Flux d'investissement</b>				
Décaissements liés à des acquisitions :				
- immobilisations corporelles		(2,310)	(862)	(427)
- immobilisations incorporelles		0	(1)	0
- titres et autres immobilisations financières		(406,785)	(499,940)	(450,683)
Encaissements liés à des cessions :				
- immobilisations corporelles		0	1,835	6
- immobilisations incorporelles		0	17	0
- titres		912,876	85,623	79,082
- autres immobilisations financières		2,171	1,808	6,365
Incidence des variations de périmètre sur la trésorerie		(45,158)	(71,825)	13,876
<b>Flux nets de trésorerie sur investissements</b>		<b>460,794</b>	<b>(483,345)</b>	<b>(351,781)</b>
<b>Flux de financement</b>				
Décaissements:				
- dividendes versés aux actionnaires de la société mère		(26,550)	(22,336)	(22,041)
- dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées		5,026	(1,832)	(1,765)
- remboursements des dettes financières		(879)	(560)	(113)
Encaissements:				
- augmentation des capitaux propres		0	0	45,849
- subventions d'investissements (augmentation des autres fonds propres)		0	0	0
- augmentation des dettes financières		1,057	1	222,362
<b>Flux nets de trésorerie sur opérations de financement</b>		<b>(21,346)</b>	<b>(24,727)</b>	<b>244,292</b>
Incidence des variations de cours des devises		0	45	(17)
Incidence des reclassements		0	0	0
<b>Variation de la trésorerie</b>		<b>447,080</b>	<b>(488,911)</b>	<b>(109,672)</b>
Trésorerie à l'ouverture	16	(359,326)	129,585	239,257
Trésorerie à la clôture	16	87,754	(359,326)	129,585

## COMPAGNIE DU CAMBODGE - 31 Décembre 2006

## VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

(en milliers d'euros)

	Capital	Primes	Titres d'autocontrôle	Juste Valeur IAS 32/39	Réserves de conversion	Réserves	Capitaux propres part du Groupe	Intérêts minoritaires	TOTAL
Capitaux propres au 31/12/2004 IFRS	23,509	282,575			(283)	207,472	513,273	151,599	664,872
IAS 32/39 net d'impôt				240,313			240,313	45,492	285,805
Capitaux propres au 1/01/2005 IFRS	23,509	282,575		240,313	(283)	207,472	753,586	197,091	950,677
Variation des réserves de conversion					1,534		1,534	1,085	2,619
Augmentation de capital de la société mère									
Dividendes distribués						(22,352)	(22,352)	(1,832)	(24,184)
Variations de périmètre								(762)	(762)
Titres de l'entreprise consolidante (variation)			(41)				(41)		(41)
Variations réserves consolidées liées à l'autocontrôle						(2,723)	(2,723)	2,723	
IAS 32/39				533,906			533,906	238,264	762,170
Résultat de l'exercice						15,899	15,899	2,918	18,817
Capitaux propres au 31/12/2005	23,509	282,575	(41)	774,219	1,251	198,296	1,279,809	429,487	1,709,296
Variation des réserves de conversion					(8,287)		(8,287)	(5,891)	(14,178)
Augmentation de capital de la société mère									
Dividendes distribués						(26,550)	(26,550)	5,023	(21,527)
Variations de périmètre (1)						(6,891)	(6,891)	10,005	3,114
IAS 32/39				366,775			366,775	69,273	436,048
Résultat de l'exercice						313,525	313,525	227,350	540,875
Capitaux propres au 31/12/2006	23,509	282,575	(41)	1,140,994	(7,036)	478,380	1,918,381	735,247	2,653,628

(1) Incidence de l'apport à Compagnie de Pleuven des titres Bolloré Médias Investissements, Financière Sainte Marine et Financière de Port La Forêt par les sociétés Bolloré, Société Industrielle et Financière de l'Artois et Compagnie du Cambodge.

**ANNEXE 7 – COMPTES ANNUELS DE FINANCIERE DU CHAMP DE MARS**

40	19/06/2007	BE 0403.217.914	33	EUR		
NAT.	Date du dépôt	N°	P.	D.	07248.00247	C 1.1

## COMPTES ANNUELS EN EUROS

Dénomination: **SOCIETE FINANCIERE DES CAOUTCHOUCS, "SOCFIN"**

Forme juridique: Société anonyme

Adresse: Place du champ de Mars N°: 2 Boîte: 1

Code postal: 1050 Commune: Ixelles

Pays: Belgique

Registre des personnes morales (RPM) - Tribunal de Commerce de Bruxelles

Adresse Internet:

Numéro d'entreprise BE 0403.217.914

Date du dépôt de l'acte constitutif ou du document le plus récent mentionnant la date de publication des actes constitutif et modificatif(s) des statuts. 13-06-2003

Comptes annuels approuvés par l'assemblée générale du 29-05-2007

et relatifs à l'exercice couvrant la période du 01-01-2006 au 31-12-2006

Exercice précédent du 01-01-2005 au 31-12-2005

Les montants relatifs à l'exercice précédent sont identiques à ceux publiés antérieurement.

Numéros des sections du document normalisé non déposées parce que sans objet:

C 5.1, C 5.2.1, C 5.2.2, C 5.2.3, C 5.2.4, C 5.3.2, C 5.3.3, C 5.3.4, C 5.3.6, C 5.5.2, C 5.11, C 5.16, C 6.1

LISTE COMPLETE avec nom, prénoms, profession, domicile (adresse, numéro, code postal et commune) et fonction au sein de l'entreprise des ADMINISTRATEURS, GERANTS ET COMMISSAIRES

**FABRI** Hubert

Administrateur

Quai du Mont Blanc 21

1201 Genève

SUISSE

Début de mandat: 30-05-2006

Fin de mandat: 29-05-2012

Administrateur

**COMTE DE RIBES** Edouard

rue de la Bienfaisance 50

F-75008 Paris

FRANCE

Début de mandat: 27-05-2003

Fin de mandat: 26-05-2009

Administrateur

**BOLLORE (c/o GROUPE BOLLORÉ TECHNOLOGIES)** Vincent

Quai de Dion Bouton 31/32

F-92811 Puteaux

FRANCE

Début de mandat: 28-05-2002

Fin de mandat: 27-05-2008

Administrateur

**ROQUEPLO Michel**

Tour Bolloré, Quai de Dion Bouton 31/32

92800 Puteaux

FRANCE

Début de mandat: 25-05-2004

Fin de mandat: 26-05-2009

Administrateur

**DE TRAUX Philippe**

Administrateur

Bosveldweg 80

1180 Uccle

BELGIQUE

Début de mandat: 31-05-2005

Fin de mandat: 31-05-2011

Administrateur

**ERNST & YOUNG SCC RÉVISEURS D'ENTREPRISES, N° IRE B160**

BE 0437.476.235

Avenue Marcel Thiry 204

1200 Woluwe-Saint-Lambert

BELGIQUE

Début de mandat: 25-05-2004

Fin de mandat: 29-05-2007

Commissaire

Représenté par:

**ANCIAUX Pierre**

Commissaire

**CONSTANTIN RÉVISEURS D'ENTREPRISES, N° IRE B352**

BE 0464.282.580

Avenue Bourgmestre Etienne Demunter 3

1090 Jette

BELGIQUE

Début de mandat: 25-05-2004

Fin de mandat: 29-05-2007

Commissaire

Représenté par:

**HUBERT Alain**

Commissaire

**DÉCLARATION CONCERNANT UNE MISSION DE VÉRIFICATION OU DE REDRESSEMENT COMPLÉMENTAIRE**

L'organe de gestion déclare qu'aucune mission de vérification ou de redressement n'a été confiée à une personne qui n'y est pas autorisée par la loi, en application des articles 34 et 37 de la loi du 22 avril 1999 relative aux professions comptables et fiscales.

Les comptes annuels n'ont pas été vérifiés ou corrigés par un expert-comptable externe, par un réviseur d'entreprises qui n'est pas le commissaire.

Dans l'affirmative, sont mentionnés dans le tableau ci-dessous: les nom, prénom, profession et domicile; le numéro de membre auprès de son institut et la nature de la mission:

- A. La tenue des comptes de l'entreprise\*,
- B. L'établissement des comptes annuels\*,
- C. La vérification des comptes annuels et/ou
- D. Le redressement des comptes annuels.

Si des missions visées sous A. ou sous B. ont été accomplies par des comptables agréés ou par des comptables-fiscalistes agréés, peuvent être mentionnés ci-après: les nom, prénoms, profession et domicile de chaque comptable agréé ou comptable-fiscaliste agréé et son numéro de membre auprès de l'Institut Professionnel des Comptables et Fiscalistes agréés ainsi que la nature de sa mission.

---

\* Mention facultative.

**BILAN APRÈS RÉPARTITION**

	Ann.	Codes	Exercice	Exercice précédent
<b>ACTIF</b>				
<b>ACTIFS IMMOBILISÉS</b>		20/28	<b><u>16.860.935</u></b>	<b><u>23.470.297</u></b>
<b>Frais d'établissement</b>	5.1	20		
<b>Immobilisations incorporelles</b>	5.2	21		
<b>Immobilisations corporelles</b>	5.3	22/27	<b>14.371</b>	<b>15.315</b>
Terrains et constructions		22	14.001	14.853
Installations, machines et outillage		23		
Mobilier et matériel roulant		24		
Location-financement et droits similaires		25		
Autres immobilisations corporelles		26	370	462
Immobilisations en cours et acomptes versés		27		
<b>Immobilisations financières</b>	5.4/5.5.1	28	<b>16.846.564</b>	<b>23.454.982</b>
Entreprises liées	5.14	280/1	8.609.508	13.916.485
Participations		280	8.609.508	13.916.485
Créances		281		
Autres entreprises avec lesquelles il existe un lien de participation	5.14	282/3	8.237.056	9.538.497
Participations		282	8.237.056	9.538.497
Créances		283		
Autres immobilisations financières		284/8		
Actions et parts		284		
Créances et cautionnements en numéraire		285/8		
<b>ACTIFS CIRCULANTS</b>		29/58	<b><u>64.825.208</u></b>	<b><u>28.646.729</u></b>
<b>Créances à plus d'un an</b>		29		
Créances commerciales		290		
Autres créances		291		
<b>Stocks et commandes en cours d'exécution</b>		3		
Stocks		30/36		
Approvisionnements		30/31		
En-cours de fabrication		32		
Produits finis		33		
Marchandises		34		
Immeubles destinés à la vente		35		
Acomptes versés		36		
Commandes en cours d'exécution		37		
<b>Créances à un an au plus</b>		40/41	<b>385.995</b>	<b>118.601</b>
Créances commerciales		40	10.973	
Autres créances		41	375.022	118.601
<b>Placements de trésorerie</b>	5.5.1/5.6	50/53	<b>64.424.561</b>	<b>28.491.721</b>
Actions propres		50		
Autres placements		51/53	64.424.561	28.491.721
<b>Valeurs disponibles</b>		54/58	<b>14.298</b>	<b>35.926</b>
<b>Comptes de régularisation</b>	5.6	490/1	<b>354</b>	<b>482</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>		20/58	<b>81.686.143</b>	<b>52.117.027</b>

	Ann.	Codes	Exercice	Exercice précédent
<b>PASSIF</b>				
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		10/15	<b><u>30.694.125</u></b>	<b><u>37.362.540</u></b>
<b>Capital</b>	5.7	10	<b>19.460.000</b>	<b>19.460.000</b>
Capital souscrit		100	19.460.000	19.460.000
Capital non appelé		101		
<b>Primes d'émission</b>		11		
<b>Plus-values de réévaluation</b>		12	<b>14.764</b>	<b>19.353</b>
<b>Réserves</b>		13	<b>6.978.239</b>	<b>9.172.096</b>
Réserve légale		130	1.946.000	1.946.000
Réserves indisponibles		131		
Pour actions propres		1310		
Autres		1311		
Réserves immunisées		132	5.032.239	5.032.239
Réserves disponibles		133		2.193.858
<b>Bénéfice (perte) reporté(e)</b>		14	<b>4.241.123</b>	<b>8.711.091</b>
		(+)/(-)		
<b>Subsides en capital</b>		15		
<b>Avance aux associés sur répartition de l'actif net</b>		19		
<b>PROVISIONS ET IMPÔTS DIFFÉRÉS</b>		16	<b><u>6.849.000</u></b>	<b><u>6.849.000</u></b>
<b>Provisions pour risques et charges</b>		160/5	<b>6.849.000</b>	<b>6.849.000</b>
Pensions et obligations similaires		160		
Charges fiscales		161		
Grosses réparations et gros entretien		162		
Autres risques et charges	5.8	163/5	6.849.000	6.849.000
<b>Impôts différés</b>		168		
<b>DETTES</b>		17/49	<b><u>44.143.018</u></b>	<b><u>7.905.486</u></b>
<b>Dettes à plus d'un an</b>	5.9	17		
Dettes financières		170/4		
Emprunts subordonnés		170		
Emprunts obligataires non subordonnés		171		
Dettes de location-financement et assimilées		172		
Etablissements de crédit		173		
Autres emprunts		174		
Dettes commerciales		175		
Fournisseurs		1750		
Effets à payer		1751		
Acomptes reçus sur commandes		176		
Autres dettes		178/9		
<b>Dettes à un an au plus</b>		42/48	<b>44.142.421</b>	<b>7.904.091</b>
Dettes à plus d'un an échéant dans l'année	5.9	42		
Dettes financières		43	8.580.978	7.647.395
Etablissements de crédit		430/8		
Autres emprunts		439	8.580.978	7.647.395
Dettes commerciales		44	181.350	114.057
Fournisseurs		440/4	181.350	114.057
Effets à payer		441		
Acomptes reçus sur commandes		46		
Dettes fiscales, salariales et sociales	5.9	45	113	81
Impôts		450/3	113	81
Rémunérations et charges sociales		454/9		
Autres dettes		47/48	35.379.980	142.557
<b>Comptes de régularisation</b>	5.9	492/3	<b>597</b>	<b>1.396</b>
<b>TOTAL DU PASSIF</b>		10/49	<b><u>81.686.143</u></b>	<b><u>52.117.027</u></b>

## COMPTES DE RÉSULTATS

	Ann.	Codes	Exercice	Exercice précédent
<b>Ventes et prestations</b>		70/74	<b>10.894</b>	<b>9.179</b>
Chiffre d'affaires	5.10	70		
En-cours de fabrication, produits finis et commandes en cours d'exécution: augmentation (réduction) (+)/(-)		71		
Production immobilisée		72		
Autres produits d'exploitation	5.10	74	10.894	9.179
<b>Coût des ventes et des prestations</b>		60/64	<b>717.423</b>	<b>966.467</b>
Approvisionnements et marchandises		60		
Achats		600/8		
Stocks: réduction (augmentation) (+)/(-)		609		
Services et biens divers		61	675.065	937.008
Rémunérations, charges sociales et pensions (+)/(-)	5.10	62		
Amortissements et réductions de valeur sur frais d'établissement, sur immobilisations incorporelles et corporelles		630	944	944
Réductions de valeur sur stocks, sur commandes en cours d'exécution et sur créances commerciales: dotations (reprises) (+)/(-)		631/4		
Provisions pour risques et charges: dotations (utilisations et reprises) (+)/(-)	5.10	635/7		
Autres charges d'exploitation	5.10	640/8	41.413	28.514
Charges d'exploitation portées à l'actif au titre de frais de restructuration (-)		649		
<b>Bénéfice (Perte) d'exploitation (+)/(-)</b>		9901	<b>-706.529</b>	<b>-957.288</b>
<b>Produits financiers</b>		75	<b>23.600.793</b>	<b>16.381.654</b>
Produits des immobilisations financières		750	22.427.455	16.075.137
Produits des actifs circulants		751	1.168.749	306.516
Autres produits financiers	5.11	752/9	4.589	
<b>Charges financières</b>	5.11	65	<b>231.744</b>	<b>185.991</b>
Charges des dettes		650	231.731	185.991
Réductions de valeur sur actifs circulants autres que stocks, commandes en cours et créances commerciales: dotations (reprises) (+)/(-)		651		
Autres charges financières		652/9	13	
<b>Bénéfice (Perte) courant(e) avant impôts (+)/(-)</b>		9902	<b>22.662.521</b>	<b>15.238.375</b>
<b>Produits exceptionnels</b>		76	<b>5.846.753</b>	<b>2.637.654</b>
Reprises d'amortissements et de réductions de valeur sur immobilisations incorporelles et corporelles		760		
Reprises de réductions de valeur sur immobilisations financières		761	486.127	2.637.654
Reprises de provisions pour risques et charges exceptionnels		762		
Plus-values sur réalisation d'actifs immobilisés		763	5.360.626	
Autres produits exceptionnels	5.11	764/9		
<b>Charges exceptionnelles</b>		66		<b>11.766</b>
Amortissements et réductions de valeur exceptionnels sur frais d'établissement, sur immobilisations incorporelles et corporelles		660		
Réductions de valeur sur immobilisations financières		661		
Provisions pour risques et charges exceptionnels: dotations (utilisations) (+)/(-)		662		-900.000
Moins-values sur réalisation d'actifs immobilisés		663		408
Autres charges exceptionnelles	5.11	664/8		911.358
Charges exceptionnelles portées à l'actif au titre de frais de restructuration (-)		669		
<b>Bénéfice (Perte) de l'exercice avant impôts (+)/(-)</b>		9903	<b>28.509.274</b>	<b>17.864.262</b>
<b>Prélèvements sur les impôts différés</b>		780		
<b>Transfert aux impôts différés</b>		680		
<b>Impôts sur le résultat (+)/(-)</b>	5.12	67/77	<b>60</b>	<b>-59.026</b>
Impôts		670/3	64	131

Ann.

Régularisations d'impôts et reprises de provisions  
fiscales

**Bénéfice (Perte) de l'exercice (+)/(-)**

**Prélèvements sur les réserves immunisées**

**Transfert aux réserves immunisées**

**Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter (+)/(-)**

Codes	Exercice	Exercice précédent
77	4	59.157
9904	<b>28.509.214</b>	<b>17.923.288</b>
789		
689		
9905	<b>28.509.214</b>	<b>17.923.288</b>

**AFFECTATIONS ET PRÉLÈVEMENTS**

	Codes	Exercice	Exercice précédent
<b>Bénéfice (Perte) à affecter</b>	(+)/(-) 9906	<b>37.220.305</b>	<b>8.711.091</b>
Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter	(+)/(-) 9905	28.509.214	17.923.288
Bénéfice (Perte) reporté(e) de l'exercice précédent	(+)/(-) 14P	8.711.091	-9.212.198
<b>Prélèvements sur les capitaux propres</b>	791/2	<b>2.193.858</b>	
sur le capital et les primes d'émission	791		
sur les réserves	792	2.193.858	
<b>Affectations aux capitaux propres</b>	691/2		
au capital et aux primes d'émission	691		
à la réserve légale	6920		
aux autres réserves	6921		
<b>Bénéfice (Perte) à reporter</b>	(+)/(-) 14	<b>4.241.123</b>	<b>8.711.091</b>
<b>Intervention d'associés dans la perte</b>	794		
<b>Bénéfice à distribuer</b>	694/6	<b>35.173.040</b>	
Rémunération du capital	694	34.173.040	
Administrateurs ou gérants	695	1.000.000	
Autres allocataires	696		

**ANNEXE  
ETAT DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES**

	Codes	Exercice	Exercice précédent
<b>TERRAINS ET CONSTRUCTIONS</b>			
<b>Valeur d'acquisition au terme de l'exercice</b>	8191P	XXXXXXXXXX	<b>32.927</b>
<b>Mutations de l'exercice</b>			
Acquisitions, y compris la production immobilisée	8161		
Cessions et désaffectations	8171		
Transferts d'une rubrique à une autre (+)/(-)	8181		
<b>Valeur d'acquisition au terme de l'exercice</b>	8191	<b>32.927</b>	
<b>Plus-values au terme de l'exercice</b>	8251P	XXXXXXXXXX	
<b>Mutations de l'exercice</b>			
Actées	8211		
Acquises de tiers	8221		
Annulées	8231		
Transférées d'une rubrique à une autre (+)/(-)	8241		
<b>Plus-values au terme de l'exercice</b>	8251		
<b>Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice</b>	8321P	XXXXXXXXXX	<b>18.074</b>
<b>Mutations de l'exercice</b>			
Actés	8271	852	
Repris	8281		
Acquis de tiers	8291		
Annulés à la suite de cessions et désaffectations	8301		
Transférés d'une rubrique à une autre (+)/(-)	8311		
<b>Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice</b>	8321	<b>18.926</b>	
<b>VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE</b>	22	<b>14.001</b>	

	Codes	Exercice	Exercice précédent
<b>AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>			
<b>Valeur d'acquisition au terme de l'exercice</b>	8195P	XXXXXXXXXX	2.227
<b>Mutations de l'exercice</b>			
Acquisitions, y compris la production immobilisée	8165		
Cessions et désaffectations	8175		
Transferts d'une rubrique à une autre	(+)/(-) 8185		
<b>Valeur d'acquisition au terme de l'exercice</b>	8195	2.227	
<b>Plus-values au terme de l'exercice</b>	8255P	XXXXXXXXXX	
<b>Mutations de l'exercice</b>			
Actées	8215		
Acquises de tiers	8225		
Annulées	8235		
Transférées d'une rubrique à une autre	(+)/(-) 8245		
<b>Plus-values au terme de l'exercice</b>	8255		
<b>Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice</b>	8325P	XXXXXXXXXX	1.764
<b>Mutations de l'exercice</b>			
Actés	8275	92	
Repris	8285		
Acquis de tiers	8295		
Annulés à la suite de cessions et désaffectations	8305		
Transférés d'une rubrique à une autre	(+)/(-) 8315		
<b>Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice</b>	8325	1.857	
<b>VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE</b>	26	<b>370</b>	

**ETAT DES IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES**

	Codes	Exercice	Exercice précédent
<b>ENTREPRISES LIÉES - PARTICIPATIONS, ACTIONS ET PARTS</b>			
<b>Valeur d'acquisition au terme de l'exercice</b>	8391P	<b>XXXXXXXXXX</b>	<b>20.670.737</b>
<b>Mutations de l'exercice</b>			
Acquisitions	8361	448	
Cessions et retraits	8371	5.327.016	
Transferts d'une rubrique à une autre	(+)/(-) 8381		
<b>Valeur d'acquisition au terme de l'exercice</b>	8391	<b>15.344.169</b>	
<b>Plus-values au terme de l'exercice</b>	8451P	<b>XXXXXXXXXX</b>	<b>466.492</b>
<b>Mutations de l'exercice</b>			
Actées	8411		
Acquises de tiers	8421		
Annulées	8431	466.492	
Transférées d'une rubrique à une autre	(+)/(-) 8441		
<b>Plus-values au terme de l'exercice</b>	8451		
<b>Réductions de valeur au terme de l'exercice</b>	8521P	<b>XXXXXXXXXX</b>	<b>7.220.744</b>
<b>Mutations de l'exercice</b>			
Actées	8471		
Reprises	8481	486.083	
Acquises de tiers	8491		
Annulées à la suite de cessions et retraits	8501		
Transférées d'une rubrique à une autre	(+)/(-) 8511		
<b>Réductions de valeur au terme de l'exercice</b>	8521	<b>6.734.661</b>	
<b>Montants non appelés au terme de l'exercice</b>	8551P	<b>XXXXXXXXXX</b>	
<b>Mutations de l'exercice</b>	(+)/(-) 8541		
<b>Montants non appelés au terme de l'exercice</b>	8551		
<b>VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE</b>	280	<b>8.609.508</b>	
<b>ENTREPRISES LIÉES - CRÉANCES</b>			
<b>VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE</b>	281P	<b>XXXXXXXXXX</b>	
<b>Mutations de l'exercice</b>			
Additions	8581		
Remboursements	8591		
Réductions de valeur actées	8601		
Réductions de valeur reprises	8611		
Différences de change	(+)/(-) 8621		
Autres	(+)/(-) 8631		
<b>VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE</b>	281		
<b>RÉDUCTIONS DE VALEUR CUMULÉES SUR CRÉANCES AU TERME DE L'EXERCICE</b>	8651		

	Codes	Exercice	Exercice précédent
<b>ENTREPRISES AVEC LIEN DE PARTICIPATION - PARTICIPATIONS, ACTIONS ET PARTS</b>			
<b>Valeur d'acquisition au terme de l'exercice</b>	8392P	XXXXXXXXXX	<b>7.546.391</b>
<b>Mutations de l'exercice</b>			
Acquisitions	8362		
Cessions et retraits	8372	1.301.441	
Transferts d'une rubrique à une autre	(+)/(-) 8382		
<b>Valeur d'acquisition au terme de l'exercice</b>	8392	<b>6.244.950</b>	
<b>Plus-values au terme de l'exercice</b>	8452P	XXXXXXXXXX	<b>1.992.106</b>
<b>Mutations de l'exercice</b>			
Actées	8412		
Acquises de tiers	8422		
Annulées	8432		
Transférées d'une rubrique à une autre	(+)/(-) 8442		
<b>Plus-values au terme de l'exercice</b>	8452	<b>1.992.106</b>	
<b>Réductions de valeur au terme de l'exercice</b>	8522P	XXXXXXXXXX	
<b>Mutations de l'exercice</b>			
Actées	8472		
Reprises	8482		
Acquises de tiers	8492		
Annulées à la suite de cessions et retraits	8502		
Transférées d'une rubrique à une autre	(+)/(-) 8512		
<b>Réductions de valeur au terme de l'exercice</b>	8522		
<b>Montants non appelés au terme de l'exercice</b>	8552P	XXXXXXXXXX	
<b>Mutations de l'exercice</b>	(+)/(-) 8542		
<b>Montants non appelés au terme de l'exercice</b>	8552		
<b>VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE</b>	282	<b>8.237.056</b>	
<b>ENTREPRISES AVEC LIEN DE PARTICIPATION - CRÉANCES</b>			
<b>VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE</b>	283P	<u>XXXXXXXXXX</u>	
<b>Mutations de l'exercice</b>			
Additions	8582		
Remboursements	8592		
Réductions de valeur actées	8602		
Réductions de valeur reprises	8612		
Différences de change	(+)/(-) 8622		
Autres	(+)/(-) 8632		
<b>VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE</b>	283		
<b>RÉDUCTIONS DE VALEUR CUMULÉES SUR CRÉANCES AU TERME DE L'EXERCICE</b>	8652		

	Codes	Exercice	Exercice précédent
<b>AUTRES ENTREPRISES - PARTICIPATIONS, ACTIONS ET PARTS</b>			
<b>Valeur d'acquisition au terme de l'exercice</b>	8393P	XXXXXXXXXX	78
<b>Mutations de l'exercice</b>			
Acquisitions	8363		
Cessions et retraits	8373	78	
Transferts d'une rubrique à une autre	(+)(-) 8383		
<b>Valeur d'acquisition au terme de l'exercice</b>	8393	0	
<b>Plus-values au terme de l'exercice</b>	8453P	XXXXXXXXXX	
<b>Mutations de l'exercice</b>			
Actées	8413		
Acquises de tiers	8423		
Annulées	8433		
Transférées d'une rubrique à une autre	(+)(-) 8443		
<b>Plus-values au terme de l'exercice</b>	8453		
<b>Réductions de valeur au terme de l'exercice</b>	8523P	XXXXXXXXXX	78
<b>Mutations de l'exercice</b>			
Actées	8473		
Reprises	8483	45	
Acquises de tiers	8493		
Annulées à la suite de cessions et retraits	8503	33	
Transférées d'une rubrique à une autre	(+)(-) 8513		
<b>Réductions de valeur au terme de l'exercice</b>	8523	0	
<b>Montants non appelés au terme de l'exercice</b>	8553P	XXXXXXXXXX	
<b>Mutations de l'exercice</b>	(+)(-) 8543		
<b>Montants non appelés au terme de l'exercice</b>	8553		
<b>VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE</b>	284		
<b>AUTRES ENTREPRISES - CRÉANCES</b>			
<b>VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE</b>	285/8P	XXXXXXXXXX	
<b>Mutations de l'exercice</b>			
Additions	8583		
Remboursements	8593		
Réductions de valeur actées	8603		
Réductions de valeur reprises	8613		
Différences de change	(+)(-) 8623		
Autres	(+)(-) 8633		
<b>VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE</b>	285/8		
<b>RÉDUCTIONS DE VALEUR CUMULÉES SUR CRÉANCES AU TERME DE L'EXERCICE</b>	8653		

**INFORMATIONS RELATIVES AUX PARTICIPATIONS****PARTICIPATIONS ET DROITS SOCIAUX DÉTENUS DANS D'AUTRES ENTREPRISES**

Sont mentionnées ci-après, les entreprises dans lesquelles l'entreprise détient une participation (comprise dans les rubriques 280 et 282 de l'actif) ainsi que les autres entreprises dans lesquelles l'entreprise détient des droits sociaux (compris dans les rubriques 284 et 51/53 de l'actif) représentant 10% au moins du capital souscrit.

DENOMINATION, adresse complète du SIEGE et pour les entreprises de droit belge, mention du NUMERO D'ENTREPRISE	Droits sociaux détenus			Données extraites des derniers comptes annuels disponibles			
	directement		par les filiales	Comptes annuels arrêtés au	Code devise	Capitaux propres	Résultat net
	Nombre	%	%			(+) ou (-) (en unités)	
SOCFININTER BE 0402.824.469 place du Champ de Mars 2/1 1050 Ixelles BELGIQUE -	934.800	99,99		31-12-2006	EUR	8.605.967	727.200
LA FORESTIERE EQUATORIALE CICI-ABJ-1962 Avenue Christian Treichville 01 01BP37 ABIDJAN CÔTE D'IVOIRE -	40.772	29		31-12-2006	XAF	9.608.088.843	548.347.360
NORD SUMATRA INVESTISSEMENTS BE 0403.078.550 place du Champ de Mars 2/1 1050 Ixelles BELGIQUE -	87.073	25		31-12-2006	EUR	179.535.143	5.923.044
PLANTATIONS DES TERRES ROUGES LU00071965 Avenue Guillaume 4 1650 Luxembourg LUXEMBOURG -	205.000	18		31-12-2006	EUR	398.959.533	38.438.977
COMPAGNIE DE CAMBODGE S.A. FR Quai de Dion Bouton 31/32 92811 Puteaux FRANCE -	27.987	5,08		31-12-2006	EUR	609.871.311	198.996.104
SOCIETE AFRICAINE FORESTIERE & AGRICOLE "S.A.F.A." FR Quai de Dion Bouton 31/32 92811 Puteaux				31-12-2006	EUR	9.262.577	384.929

N°	BE 0403.217.914						C 5.5.1
----	-----------------	--	--	--	--	--	---------

FRANCE						
-	108.188	19				

**PLACEMENTS DE TRÉSORERIE ET COMPTES DE RÉGULARISATION DE L'ACTIF**

**PLACEMENTS DE TRÉSORERIE - AUTRES PLACEMENTS**

**Actions et parts**

Valeur comptable augmentée du montant non appelé  
Montant non appelé

**Titres à revenu fixe**

Titres à revenu fixe émis par des établissements de crédit

**Comptes à terme détenus auprès des établissements de crédit**

Avec une durée résiduelle ou de préavis  
d'un mois au plus  
de plus d'un mois à un an au plus  
de plus d'un an

**Autres placements de trésorerie non repris ci-avant**

Codes	Exercice	Exercice précédent
51		
8681		
8682		
52	<b>64.408.199</b>	<b>28.346.832</b>
8684		
53	<b>16.363</b>	<b>144.889</b>
8686	16.363	144.889
8687		
8688		
8689		

**COMPTES DE RÉGULARISATION**

Ventilation de la rubrique 490/1 de l'actif si celle-ci représente un montant important

Exercice

## ETAT DU CAPITAL ET STRUCTURE DE L'ACTIONNARIAT

## ETAT DU CAPITAL

## Capital social

Capital souscrit au terme de l'exercice  
Capital souscrit au terme de l'exercice

Codes	Exercice	Exercice précédent
100P 100	XXXXXXXXXX 19.460.000	19.460.000

Modifications au cours de l'exercice

Représentation du capital

Catégories d'actions

Actions sans mention de valeur

Codes	Montants	Nombre d'actions
	19.460.000	854.326
8702	XXXXXXXXXX	828.898
8703	XXXXXXXXXX	25.428

Actions nominatives

Actions au porteur

## Capital non libéré

Capital non appelé

Capital appelé, non versé

Actionnaires redevables de libération

Codes	Montant non appelé	Montant appelé non versé
101 8712	XXXXXXXXXX	XXXXXXXXXX

## Actions propres

Détenues par la société elle-même

Montant du capital détenu

Nombre d'actions correspondantes

Détenues par ses filiales

Montant du capital détenu

Nombre d'actions correspondantes

## Engagement d'émission d'actions

Suite à l'exercice de droits de conversion

Montant des emprunts convertibles en cours

Montant du capital à souscrire

Nombre maximum correspondant d'actions à émettre

Suite à l'exercice de droits de souscription

Nombre de droits de souscription en circulation

Montant du capital à souscrire

Nombre maximum correspondant d'actions à émettre

## Capital autorisé non souscrit

Codes	Exercice
8721	
8722	
8731	
8732	
8740	
8741	
8742	
8745	
8746	
8747	
8751	

## Parts non représentatives du capital

Répartition

Nombre de parts

Nombre de voix qui y sont attachées

Ventilation par actionnaire

Nombre de parts détenues par la société elle-même

Nombre de parts détenues par les filiales

Codes	Exercice
8761	
8762	
8771	
8781	

STRUCTURE DE L'ACTIONNARIAT DE L'ENTREPRISE À LA DATE DE CLÔTURE DE SES COMPTES, TELLE QU'ELLE RÉSULTE DES DÉCLARATIONS REÇUES PAR L'ENTREPRISE

**PROVISIONS POUR AUTRES RISQUES ET CHARGES**

**VENTILATION DE LA RUBRIQUE 163/5 DU PASSIF SI CELLE-CI REPRÉSENTE UN MONTANT IMPORTANT.**

Litige Sociétés de liquidités  
Litige Cilenroc

Exercice
5.249.000
1.600.000

## ETAT DES DETTES ET COMPTES DE RÉGULARISATION DU PASSIF

## VENTILATION DES DETTES À L'ORIGINE À PLUS D'UN AN, EN FONCTION DE LEUR DURÉE RÉSIDUELLE

**Dettes à plus d'un an échéant dans l'année**

	Codes	Exercice
Dettes financières	8801	
Emprunts subordonnés	8811	
Emprunts obligataires non subordonnés	8821	
Dettes de location-financement et assimilées	8831	
Etablissements de crédit	8841	
Autres emprunts	8851	
Dettes commerciales	8861	
Fournisseurs	8871	
Effets à payer	8881	
Acomptes reçus sur commandes	8891	
Autres dettes	8901	

**Total des dettes à plus d'un an échéant dans l'année**

42

**Dettes ayant plus d'un an mais 5 ans au plus à courir**

Dettes financières	8802	
Emprunts subordonnés	8812	
Emprunts obligataires non subordonnés	8822	
Dettes de location-financement et assimilées	8832	
Etablissements de crédit	8842	
Autres emprunts	8852	
Dettes commerciales	8862	
Fournisseurs	8872	
Effets à payer	8882	
Acomptes reçus sur commandes	8892	
Autres dettes	8902	

**Total des dettes ayant plus d'un an mais 5 ans au plus à courir**

8912

**Dettes ayant plus de 5 ans à courir**

Dettes financières	8803	
Emprunts subordonnés	8813	
Emprunts obligataires non subordonnés	8823	
Dettes de location-financement et assimilées	8833	
Etablissements de crédit	8843	
Autres emprunts	8853	
Dettes commerciales	8863	
Fournisseurs	8873	
Effets à payer	8883	
Acomptes reçus sur commandes	8893	
Autres dettes	8903	

**Total des dettes ayant plus de 5 ans à courir**

8913

**DETTES GARANTIES****Dettes garanties par les pouvoirs publics belges**

Dettes financières	8921	
Emprunts subordonnés	8931	
Emprunts obligataires non subordonnés	8941	
Dettes de location-financement et assimilées	8951	
Etablissements de crédit	8961	
Autres emprunts	8971	
Dettes commerciales	8981	
Fournisseurs	8991	
Effets à payer	9001	
Acomptes reçus sur commandes	9011	
Dettes fiscales, salariales et sociales	9021	
Autres dettes	9051	

**Total des dettes garanties par les pouvoirs publics belges**

9061

**Dettes garanties par des sûretés réelles constituées ou irrévocablement promises sur les actifs de l'entreprise**

Dettes financières	8922	
Emprunts subordonnés	8932	

Emprunts obligataires non subordonnés  
 Dettes de location-financement et assimilées  
 Etablissements de crédit  
 Autres emprunts  
 Dettes commerciales  
 Fournisseurs  
 Effets à payer  
 Acomptes reçus sur commandes  
 Dettes fiscales, salariales et sociales  
 Impôts  
 Rémunérations et charges sociales  
 Autres dettes

**Total des dettes garanties par des sûretés réelles constituées ou irrévocablement promises sur les actifs de l'entreprise**

Codes	Exercice
8942	
8952	
8962	
8972	
8982	
8992	
9002	
9012	
9022	
9032	
9042	
9052	
9062	

**DETTES FISCALES, SALARIALES ET SOCIALES**

**Impôts**

Dettes fiscales échues  
 Dettes fiscales non échues  
 Dettes fiscales estimées

**Rémunérations et charges sociales**

Dettes échues envers l'Office National de Sécurité Sociale  
 Autres dettes salariales et sociales

Codes	Exercice
9072	
9073	113
450	
9076	
9077	

**COMPTES DE RÉGULARISATION**

Ventilation de la rubrique 492/3 du passif si celle-ci représente un montant important

Exercice

**RÉSULTATS D'EXPLOITATION**

	Codes	Exercice	Exercice précédent
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>			
<b>Chiffre d'affaires net</b>			
Ventilation par catégorie d'activité			
Ventilation par marché géographique			
<b>Autres produits d'exploitation</b>			
Subsides d'exploitation et montants compensatoires obtenus des pouvoirs publics	740		
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>			
<b>Travailleurs inscrits au registre du personnel</b>			
Nombre total à la date de clôture	9086		
Effectif moyen du personnel calculé en équivalents temps plein	9087		
Nombre effectif d'heures prestées	9088		
<b>Frais de personnel</b>			
Rémunérations et avantages sociaux directs	620		
Cotisations patronales d'assurances sociales	621		
Primes patronales pour assurances extralégales	622		
Autres frais de personnel	623		
Pensions	624		
<b>Provisions pour pensions</b>			
Dotations (utilisations et reprises)	(+)/(-) 635		
<b>Réductions de valeur</b>			
Sur stocks et commandes en cours			
Actées	9110		
Reprises	9111		
Sur créances commerciales			
Actées	9112		
Reprises	9113		
<b>Provisions pour risques et charges</b>			
Constitutions	9115		
Utilisations et reprises	9116		
<b>Autres charges d'exploitation</b>			
Impôts et taxes relatifs à l'exploitation	640	17.016	16.932
Autres	641/8	24.397	11.582
<b>Personnel intérimaire et personnes mises à la disposition de l'entreprise</b>			
Nombre total à la date de clôture	9096		
Nombre moyen calculé en équivalents temps plein	9097		
Nombre effectif d'heures prestées	9098		
Frais pour l'entreprise	617		

**IMPÔTS ET TAXES****IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT****Impôts sur le résultat de l'exercice**

Impôts et précomptes dus ou versés  
Excédent de versements d'impôts ou de précomptes porté à l'actif  
Suppléments d'impôts estimés

**Impôts sur le résultat d'exercices antérieurs**

Suppléments d'impôts dus ou versés  
Suppléments d'impôts estimés ou provisionnés

**Principales sources des disparités entre le bénéfice avant impôts, exprimé dans les comptes, et le bénéfice taxable estimé**

Dépenses non admises  
PV s/cession et rep. de réd. de val. s/part. fin  
Dividendes déductibles à titre de RDT  
Tantièmes

Codes	Exercice
9134	
9135	375.000
9136	375.000
9137	
9138	64
9139	64
9140	
	3.307
	-5.719.358
	-18.996.219
	-3.797.004

**Incidence des résultats exceptionnels sur le montant des impôts sur le résultat de l'exercice****Sources de latences fiscales**

Latences actives  
Pertes fiscales cumulées, déductibles des bénéfices taxables ultérieurs  
Autres latences actives

Latences passives  
Ventilation des latences passives

Codes	Exercice
9141	
9142	
9144	

**TAXES SUR LA VALEUR AJOUTÉE ET IMPÔTS À CHARGE DE TIERS****Taxes sur la valeur ajoutée, portées en compte**

A l'entreprise (déductibles)  
Par l'entreprise

**Montants retenus à charge de tiers, au titre de**

Précompte professionnel  
Précompte mobilier

Codes	Exercice	Exercice précédent
9145		
9146		
9147		2.479
9148		

**DROITS ET ENGAGEMENTS HORS BILAN**

	Codes	Exercice
<b>GARANTIES PERSONNELLES CONSTITUÉES OU IRRÉVOCABLEMENT PROMISES PAR L'ENTREPRISE POUR SÛRETÉ DE DETTES OU D'ENGAGEMENTS DE TIERS</b>	9149	
<b>Dont</b>		
Effets de commerce en circulation endossés par l'entreprise	9150	
Effets de commerce en circulation tirés ou avalisés par l'entreprise	9151	
Montant maximum à concurrence duquel d'autres engagements de tiers sont garantis par l'entreprise	9153	
<b>GARANTIES RÉELLES</b>		
<b>Garanties réelles constituées ou irrévocablement promises par l'entreprise sur ses actifs propres pour sûreté de dettes et engagements de l'entreprise</b>		
Hypothèques		
Valeur comptable des immeubles grevés	9161	
Montant de l'inscription	9171	
Gages sur fonds de commerce - Montant de l'inscription	9181	
Gages sur d'autres actifs - Valeur comptable des actifs gagés	9191	
Sûretés constituées sur actifs futurs - Montant des actifs en cause	9201	
<b>Garanties réelles constituées ou irrévocablement promises par l'entreprise sur ses actifs propres pour sûreté de dettes et engagements de tiers</b>		
Hypothèques		
Valeur comptable des immeubles grevés	9162	
Montant de l'inscription	9172	
Gages sur fonds de commerce - Montant de l'inscription	9182	
Gages sur d'autres actifs - Valeur comptable des actifs gagés	9192	
Sûretés constituées sur actifs futurs - Montant des actifs en cause	9202	
<b>BIENS ET VALEURS DÉTENUS PAR DES TIERS EN LEUR NOM MAIS AUX RISQUES ET PROFITS DE L'ENTREPRISE, S'ILS NE SONT PAS PORTÉS AU BILAN</b>		
<b>ENGAGEMENTS IMPORTANTS D'ACQUISITION D'IMMOBILISATIONS</b>		
<b>ENGAGEMENTS IMPORTANTS DE CESSION D'IMMOBILISATIONS</b>		
<b>MARCHÉ À TERME</b>		
<b>Marchandises achetées (à recevoir)</b>	9213	
<b>Marchandises vendues (à livrer)</b>	9214	
<b>Devises achetées (à recevoir)</b>	9215	
<b>Devises vendues (à livrer)</b>	9216	

**ENGAGEMENTS RÉSULTANT DE GARANTIES TECHNIQUES ATTACHÉES À DES VENTES OU PRESTATIONS DÉJÀ EFFECTUÉES****LITIGES IMPORTANTS ET AUTRES ENGAGEMENTS IMPORTANTS**

Litige Cilenroc : Suite à une condamnation par la Cour d'Appel en 2004, Socfin a versé à ING 12,9 millions d'euros en avril 2004 au titre de ce litige en 1993. En 2005, Socfin a été conduite à payer un montant complémentaire de 0,9 million d'euros au titre des intérêts, montant couvert par la provision constituée fin 2004 à hauteur de 2,5 millions d'euros.

Le jugement fait actuellement l'objet d'un pourvoi en cassation partielle et une action a été intentée contre l'Etat belge pour obtenir réparation partielle du préjudice subi du fait des délais anormaux de justice.

Garanties constituées pour sûreté de dettes et d'engagements de tiers

Dans le cadre de la cession de la Caisse Privée Banque, la Socfin SA solidairement avec deux de ses filiales et Redlands

Holding, s'est engagée à prendre à sa charge les éventuelles condamnations prononcées contre la Caisse Privée Banque " dans le cadre des litiges suivants ":

Litige entre la Caisse Pivée Banque et un autre établissement de crédit belge :

Ce litige a débouché sur une issue favorable pour la Caisse Privée Banque en première instance.

Un recours en appel a été introduit par la partie adverse le 24 février 1997, date depuis laquelle l'appelant est resté inactif.

Possibilité d'appel à la garantie par ING dans le cadre d'une action en recouvrement engagée par la cellule Nationale de Recouvrement du Service Public Fédéral des Finances à l'égard de la Caisse Privée Banque (à concurrence de 18 millions d'euros).

La provision de 1,6 million d'euros est destinée à couvrir les risques liés à la cassation partielle et les frais réels aux procédures en cours.

Sociétés de liquidité : Ces deux actions remontent également à des faits anciens (93/94) couverts par la garantie de passif accordée par Socfin dans le cadre de la cession de la Caisse Privée. Le montant du préjudice potentiel est de 18,6 millions d'euros hors intérêts éventuels en cas de condamnation. Les assurances couvrent, en principe, le montant plafonné de 13,6 millions d'euros. La provision de 5,249 millions d'euros correspond à cette différence, plus une franchise de 249 milliers d'euros. La franchise liée au deuxième dossier n'a pas été provisionnée.

Il convient de souligner que l'assureur a remis en cause par courrier le principe de couverture du sinistre, mettant en avant une exclusion de ce type de risque dans la police souscrite à l'époque. Le principe de couverture du risque par l'assureur n'est donc pas acquis. Sur le fond, la probabilité d'occurrence du risque est difficile à déterminer mais il est clair que le risque maximal potentiel dépasse la provision constituée et que ce dossier ne pourra être soldé avant plusieurs années.

**LE CAS ÉCHÉANT, DESCRIPTION SUCCINCTE DU RÉGIME COMPLÉMENTAIRE DE PENSION DE RETRAITE OU DE SURVIE INSTAURÉ AU PROFIT DU PERSONNEL OU DES DIRIGEANTS ET DES MESURES PRISES POUR EN COUVRIR LA CHARGE**

**PENSIONS DONT LE SERVICE INCOMBE À L'ENTREPRISE ELLE-MÊME**

**Montant estimé des engagements résultant, pour l'entreprise, de prestations déjà effectuées**

Bases et méthodes de cette estimation

Codes	Exercice
9220	0

**RELATIONS AVEC LES ENTREPRISES LIÉES ET LES ENTREPRISES AVEC LESQUELLES IL EXISTE UN LIEN DE PARTICIPATION**

	Codes	Exercice	Exercice précédent
<b>ENTREPRISES LIÉES</b>			
<b>Immobilisations financières</b>	280/1	<b>8.609.508</b>	<b>13.916.485</b>
Participations	280	8.609.508	13.916.485
Créances subordonnées	9271		
Autres créances	9281		
<b>Créances sur les entreprises liées</b>	9291		
A plus d'un an	9301		
A un an au plus	9311		
<b>Placements de trésorerie</b>	9321	<b>64.408.199</b>	<b>28.346.832</b>
Actions	9331		
Créances	9341	64.408.199	28.346.832
<b>Dettes</b>	9351	<b>8.580.978</b>	<b>7.741.937</b>
A plus d'un an	9361		
A un an au plus	9371	8.580.978	7.741.937
<b>Garanties personnelles et réelles</b>			
Constituées ou irrévocablement promises par l'entreprise pour sûreté de dettes ou d'engagements d'entreprises liées	9381		
Constituées ou irrévocablement promises par des entreprises liées pour sûreté de dettes ou d'engagements de l'entreprise	9391		
<b>Autres engagements financiers significatifs</b>	9401		
<b>Résultats financiers</b>			
Produits des immobilisations financières	9421		
Produits des actifs circulants	9431	1.167.340	303.380
Autres produits financiers	9441		
Charges des dettes	9461	231.731	185.991
Autres charges financières	9471		
<b>Cession d'actifs immobilisés</b>			
Plus-values réalisées	9481		
Moins-values réalisées	9491		
<b>ENTREPRISES AVEC LIEN DE PARTICIPATION</b>			
<b>Immobilisations financières</b>	282/3	<b>8.237.056</b>	<b>9.538.497</b>
Participations	282	8.237.056	9.538.497
Créances subordonnées	9272		
Autres créances	9282		
<b>Créances</b>	9292		
A plus d'un an	9302		
A un an au plus	9312		
<b>Dettes</b>	9352		
A plus d'un an	9362		
A un an au plus	9372		

**RELATIONS FINANCIÈRES AVEC**

**LES ADMINISTRATEURS, GÉRANTS, PERSONNES PHYSIQUES OU MORALES QUI CONTRÔLENT DIRECTEMENT OU INDIRECTEMENT L'ENTREPRISE SANS ÊTRE LIÉES À CELLE-CI OU LES AUTRES ENTREPRISES CONTRÔLÉES DIRECTEMENT OU INDIRECTEMENT PAR CES PERSONNES**

**Créances sur les personnes précitées**

Conditions principales des créances

**Garanties constituées en leur faveur**

Conditions principales des garanties constituées

**Autres engagements significatifs souscrits en leur faveur**

Conditions principales des autres engagements

**Rémunérations directes et indirectes et pensions attribuées, à charge du compte de résultats, pour autant que cette mention ne porte pas à titre exclusif ou principal sur la situation d'une seule personne identifiable**

Aux administrateurs et gérants

Aux anciens administrateurs et anciens gérants

Codes	Exercice
9500	
9501	
9502	
9503	2.200
9504	

**LE OU LES COMMISSAIRE(S) ET LES PERSONNES AVEC LESQUELLES IL EST LIÉ (ILS SONT LIÉS)**

**Emoluments du (des) commissaire(s)**

**Emoluments pour prestations exceptionnelles ou missions particulières accomplies au sein de la société par le(s) commissaire(s)**

Autres missions d'attestation

Missions de conseils fiscaux

Autres missions extérieures à la mission révisoriale

**Emoluments pour prestations exceptionnelles ou missions particulières accomplies au sein de la société par des personnes avec lesquelles le ou les commissaire(s) est lié (sont liés)**

Autres missions d'attestation

Missions de conseils fiscaux

Autres missions extérieures à la mission révisoriale

Codes	Exercice
9505	27.432
95061	
95062	
95063	48.400
95081	
95082	
95083	

**Mentions en application de l'article 133, paragraphe 6 du Code des sociétés**

**DÉCLARATION RELATIVE AUX COMPTES CONSOLIDÉS****INFORMATIONS À COMPLÉTER PAR LES ENTREPRISES SOUMISES AUX DISPOSITIONS DU CODE DES SOCIÉTÉS RELATIVES AUX COMPTES CONSOLIDÉS**

L'entreprise n'établit pas de comptes consolidés ni de rapport consolidé de gestion, parce qu'elle en est exemptée pour la (les) raison(s) suivante(s)

L'entreprise est elle-même filiale d'une entreprise mère qui établit et publie des comptes consolidés dans lesquels ses comptes annuels sont intégrés par consolidation

Dans l'affirmative, justification du respect des conditions d'exemption prévues à l'article 113, paragraphes 2 et 3 du Code des sociétés

L'entreprise respecte les conditions d'exemption de consolidation.

Nom, adresse complète du siège et, s'il s'agit d'une entreprise de droit belge, numéro d'entreprise de l'entreprise mère qui établit et publie les comptes consolidés en vertu desquels l'exemption est autorisée

Bollore SA  
FR  
Quai de Dion Bouton 31/32  
F-92811 Puteaux  
FRANCE

**INFORMATIONS À COMPLÉTER PAR L'ENTREPRISE SI ELLE EST FILIALE OU FILIALE COMMUNE**

Nom, adresse complète du siège et, s'il s'agit d'une entreprise de droit belge, numéro d'entreprise de l'(des) entreprise(s) mère(s) et indication si cette (ces) entreprise(s) mère(s) établit (établissent) et publie(nt) des comptes consolidés dans lesquels ses comptes annuels sont intégrés par consolidation\*:

Financière de l' Odet S.A.  
Entreprise mère consolidante - Ensemble le plus grand  
FR  
ODET  
F-29500 ERGUE-GABERIC  
FRANCE

Si l'(les) entreprise(s) mère(s) est (sont) de droit étranger, lieu où les comptes consolidés dont question ci-avant peuvent être obtenus

TOUR BOLLORE  
Quai de Dion Bouton 31/32  
F-92811 PUTEAUX  
FRANCE

Bolloré S.A.  
Entreprise mère consolidante - Ensemble le plus petit  
FR  
Quai de Dion Bouton 31/32  
F-92811 PUTEAUX  
FRANCE

Si l'(les) entreprise(s) mère(s) est (sont) de droit étranger, lieu où les comptes consolidés dont question ci-avant peuvent être obtenus

TOUR BOLLORE  
Quai de Dion Bouton 31/32  
F-92811 PUTEAUX  
FRANCE

\* Si les comptes de l'entreprise sont consolidés à plusieurs niveaux, les renseignements sont donnés d'une part, pour l'ensemble le plus grand et d'autre part, pour l'ensemble le plus petit d'entreprises dont l'entreprise fait partie en tant que filiale et pour

N°	BE 0403.217.914	C 5.17
----	-----------------	--------

lequel des comptes consolidés sont établis et publiés.

## RÈGLES D'ÉVALUATION

### REPUME DES REGLES D'EVALUATION

#### Frais d'établissement

Les frais d'établissement sont amortis par tranche annuelle de 20 %. Le Conseil d'Administration a la faculté de décider de prendre les frais d'augmentation de capital intégralement en charge sur l'exercice au cours duquel ils ont été exposés.

#### Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leur prix d'acquisition, y compris les frais accessoires. Les amortissements sont pratiqués selon la méthode linéaire et débutent l'année de la prise en compte, celle-ci étant considérée comme une année complète.

Constructions : 3 %  
Installations et machines : 20 %  
Mobiliier : 10 %  
Matériel roulant : 25 %  
Matériel en leasing : durée du contrat  
Frais d'aménagement d'immeubles pris en location : amortissement sur la durée du bail

Les immobilisations en cours et acomptes versés sur immobilisations corporelles ne font l'objet d'aucun amortissement.

#### Immobilisations financières

##### 1. Participations et autres titres de portefeuille

Chaque participation ou titre de portefeuille est comptabilisé à son prix d'acquisition, compte tenu des éventuelles corrections de valeur y afférentes, non compris les frais accessoires pris en charge par le compte de résultats. A la fin de chaque exercice, une évaluation individuelle de chaque participation et titre de portefeuille est effectuée de manière à refléter la situation réelle de la société dans laquelle la participation ou les actions sont détenues.

La méthode d'évaluation utilisée pour un titre est employée systématiquement d'exercice à exercice sans modification sauf si révolution des circonstances interdit la poursuite de son utilisation. Pour les sociétés cotées en bourse, le dernier cours boursier de l'exercice est pris en considération.

Toutefois, le Conseil d'Administration pourra opter pour un autre critère habituellement utilisé, en ce compris la valeur patrimoniale estimée de manière objective et prudente.

Pour les sociétés non cotées en bourse, la réévaluation est basée sur la valeur de l'actif net des sociétés du dernier bilan disponible.

Les moins-values jugées durables entre la valeur d'inventaire et la réévaluation individuelle font l'objet de réductions de valeur. Si ultérieurement, la valeur estimative redevient supérieure à la valeur d'inventaire réduite et ce de façon durable, une reprise de réduction de valeur sera enregistrée.

#### Immobilisations financières-créances

Les créances sont valorisées à leur valeur nominale ou à leur prix d'acquisition. Des réductions de valeur sont actées si leur remboursement à l'échéance est en tout ou en partie incertain ou compromis.

##### Créances à plus d'un an et à un an au plus

Ces créances sont évaluées selon les mêmes règles que les " immobilisations financières-créances ".

#### Placements de trésorerie

Les titres cotes en bourse sont évalués au cours de bourse du dernier jour de l'exercice. Les moins-values donnent lieu à des réductions de valeur.

#### Provisions pour risques et charges

Le Conseil d'Administration procède chaque année à un examen complet des provisions antérieurement constituées ou a constituer en couverture des risques et charges auxquels l'entreprise est soumise.

#### Actifs et passifs libellés en devises

Les créances et les dettes à un an au plus et à plus d'un an, les placements de trésorerie et le disponible sont repris sur base du cours de change moyen du marché du dernier jour de l'exercice. Les écarts de conversion, positifs ou négatifs, sont pris en compte de résultats au cours de l'année ou ils sont constatés.

#### Engagements et recours

Le Conseil d'Administration valorisera les engagements et recours à la valeur nominale de l'engagement juridique mentionné dans le contrat. A défaut de valeur nominale ou dans les cas limites, ils seront mentionnés pour mémoire.

## RAPPORT DE GESTION

---

Les comptes sociaux et consolidés de l'exercice 2006 ont été arrêtés par le Conseil d'administration réuni le 29 mars 2007.

### Activités

Socfin possède des participations financières dans des sociétés de portefeuille.

### Résultats

Le résultat net de l'exercice 2006 s'élève à 28,5 millions d'euros contre 17,9 millions d'euros en 2005.

La totalité des produits s'élève à 29,5 millions d'euros qui se répartissent comme suit :

- ✓ 22,4 millions d'euros proviennent des dividendes encaissés de nos filiales (dont 13,1 millions de NSI, 7,4 millions de PTR, et 1,1 million de la Compagnie du Cambodge),
- ✓ 1,2 million d'euros d'intérêts sur prêts et avances,
- ✓ 0,5 million d'euros de reprise de réduction de valeurs (Socfininter).
- ✓ et 5,4 millions d'euros de plus-values de réalisations d'immobilisations financières (Centragès pour 4 millions d'euros, Socfinco pour 0,6 million d'euros et Immobilière de la Pépinière pour 0,8 million d'euros)

Les charges s'élèvent à 1 million d'euros et sont constituées :

- ✓ de frais généraux et autres charges pour 0,8 million d'euros,
- ✓ d'intérêts et charges assimilées pour 0,2 million d'euros,

### Bilan

Au 31 décembre 2006, le total du bilan de Socfin s'établit à 81,7 millions d'euros contre 52,1 millions d'euros au 31 décembre 2005.

L'actif de Socfin se compose, notamment, d'immobilisations financières à hauteur de 16,8 millions d'euros et de disponibilités pour 64,5 millions d'euros.

Après affectation du bénéfice de l'exercice, les fonds propres s'élèvent à 27,9 millions d'euros.

### Valeur estimée

La valeur estimée des fonds propres de Socfin au 31 décembre 2006, avant affectation de l'exercice, s'élève à 457,5 millions d'euros. Cette valeur tient compte de plus-values latentes sur le portefeuille estimées à 392,1 millions d'euros.

L'estimation de cette valeur s'effectue en reprenant les participations cotées, soit à leur dernier cours de bourse, soit à la valeur patrimoniale de la participation si le cours de bourse n'est pas jugé suffisamment représentatif de la valeur réelle de la participation. Les participations non cotées sont reprises à leur actif net comptable. Toutefois, certaines valeurs de participations non cotées sont ajustées en fonction des plus-values latentes sur certains actifs.

Au 31 décembre 2006, les sociétés cotées en bourse représentent 98 % de la valeur estimée du portefeuille.

### Risques et incertitudes

L'examen des litiges en cours nous conduit à maintenir au passif du bilan les montants provisionnés pour un total de 6.849.000 euros.

Pour rappel, deux litiges sont en cours dans le cadre des actions du Ministère des Finances contre les sociétés de liquidité. Par ailleurs, le litige concernant une ancienne filiale et un entrepreneur a fait l'objet, de notre part, d'un pourvoi en cassation et parallèlement d'une action contre l'Etat Belge pour carences et retards.

### Affectation du résultat

Le bénéfice de l'exercice 2006 de 28 509 214,10 euros augmenté du report antérieur de 8 711 090,95 euros forment un résultat à affecter de 37 220 305,05 euros.

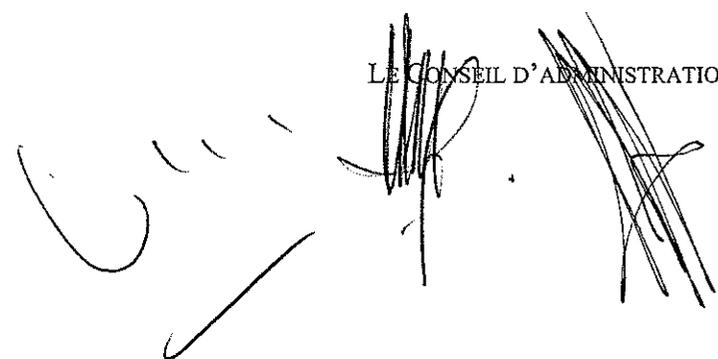
Le Conseil d'Administration propose à l'Assemblée Générale le de :

- Prélever 2 193 857,69 euros sur la réserve disponible
- Distribuer aux actionnaires un dividende brut de 34 173 040 euros (40 euros par action)
- Distribuer 3 797 004 euros à titre de tantièmes statutaires
- Reporter le solde de 1 444 118,74 à nouveau

### Perspectives

Hors éléments exceptionnels, le résultat de l'exercice 2007 dépendra essentiellement des revenus générés par les participations et la trésorerie.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION



**RAPPORT DU COLLEGE DES COMMISSAIRES A L'ASSEMBLEE GENERALE  
DES ACTIONNAIRES DE LA SOCIETE ANONYME SOCFIN SUR LES COMPTES  
ANNUELS POUR L'EXERCICE ARRETE LE 31 DECEMBRE 2006**

Conformément aux dispositions légales et statutaires, nous vous faisons rapport dans le cadre de notre mandat de commissaire. Ce rapport inclut notre opinion sur les comptes annuels ainsi que les mentions complémentaires requises.

**Attestation sans réserve des comptes annuels, avec paragraphe explicatif**

Nous avons procédé au contrôle des comptes annuels pour l'exercice arrêté le 31 décembre 2006, établis conformément au référentiel comptable applicable en Belgique, dont le total du bilan s'élève à € 81.686.143,11 et dont le compte de résultats se solde par un bénéfice de l'exercice de € 28.509.214,10.

L'établissement des comptes annuels relève de la responsabilité du conseil d'administration. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs ; le choix et l'application de règles d'évaluation appropriées, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces comptes annuels sur la base de notre contrôle. Nous avons effectué notre contrôle conformément aux dispositions légales et selon les normes de révision applicables en Belgique, telles qu'édictées par l'Institut des Réviseurs d'Entreprises. Ces normes de révision requièrent que notre contrôle soit organisé et exécuté de manière à obtenir une assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives.

Conformément aux normes de révision précitées, nous avons mis en œuvre des procédures de contrôle en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les comptes annuels. Le choix de ces procédures relève de notre jugement, de même que l'évaluation du risque que les comptes annuels contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Dans le cadre de cette évaluation du risque, nous avons tenu compte du contrôle interne en vigueur dans la société pour l'établissement et la présentation sincère des comptes annuels afin de définir les procédures de contrôle appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la société. Nous avons également évalué le bien-fondé des règles d'évaluation, le caractère raisonnable des estimations comptables significatives faites par la société, ainsi que la présentation des comptes annuels dans leur ensemble. Enfin, nous avons obtenu du conseil d'administration et des préposés de la société les explications et informations requises pour notre contrôle. Nous estimons que les éléments probants recueillis fournissent une base raisonnable à l'expression de notre opinion.

A notre avis, les comptes annuels arrêtés le 31 décembre 2006 donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats de la société, conformément au référentiel comptable applicable en Belgique.



Sans remettre en cause l'opinion sans réserve exprimée ci-dessus, nous attirons l'attention sur l'annexe C 5.13 des comptes annuels intitulée « Litiges importants et autres engagements importants » ainsi que sur le rapport de gestion, qui font mention de différents litiges en cours. L'organe de gestion ne dispose pas d'informations suffisantes pour prévoir l'issue de ces litiges et en estimer le montant avec précision. Dans les comptes annuels, ces litiges font l'objet d'une provision totale € 6.849.000.

### **Mentions complémentaires**

L'établissement et le contenu du rapport de gestion, ainsi que le respect par la société du Code des sociétés et des statuts, relèvent de la responsabilité du conseil d'administration.

Notre responsabilité est d'inclure dans notre rapport les mentions complémentaires suivantes qui ne sont pas de nature à modifier la portée de l'attestation des comptes annuels:

- Le rapport de gestion traite des informations requises par la loi et concorde avec les comptes annuels. Toutefois, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur la description des principaux risques et incertitudes auxquels la société est confrontée, ainsi que de sa situation, de son évolution prévisible ou de l'influence notable de certains faits sur son développement futur. Nous pouvons néanmoins confirmer que les renseignements fournis ne présentent pas d'incohérences manifestes avec les informations dont nous avons connaissance dans le cadre de notre mandat.
- Sans préjudice d'aspects formels d'importance mineure, la comptabilité est tenue conformément aux dispositions légales et réglementaires applicables en Belgique.
- Nous n'avons pas à vous signaler d'opération conclue ou de décision prise en violation des statuts ou du Code des sociétés. L'affectation des résultats proposée à l'assemblée générale est conforme aux dispositions légales et statutaires.

Bruxelles, le 25 mai 2007

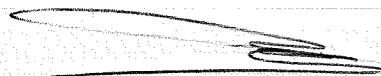
Le Collège des Commissaires,

Constantin Réviseurs d'Entreprises SPRL  
représentée par

Ernst & Young Réviseurs d'Entreprises SCC  
représentée par



Alain Hubert  
Associé



Pierre Anciaux  
Associé

**ANNEXE 8 – COMPTES ANNUELS DE NSI**

40	19/06/2007	BE 0403.235.235	29	EUR		
NAT.	Date du dépôt	N°	P.	D.	07248.00239	C 1.1

## COMPTES ANNUELS EN EUROS

Dénomination: **NORD-SUMATRA INVESTISSEMENTS**

Forme juridique: Société anonyme

Adresse: Place du champ de Mars N°: 2 Boîte: 1

Code postal: 1050 Commune: Ixelles

Pays: Belgique

Registre des personnes morales (RPM) - Tribunal de Commerce de Bruxelles

Adresse Internet:

Numéro d'entreprise BE 0403.235.235

Date du dépôt de l'acte constitutif ou du document le plus récent mentionnant la date de publication des actes constitutif et modificatif(s) des statuts. 04-04-2001

Comptes annuels approuvés par l'assemblée générale du 29-05-2007

et relatifs à l'exercice couvrant la période du 01-01-2006 au 31-12-2006

Exercice précédent du 01-01-2005 au 31-12-2005

Les montants relatifs à l'exercice précédent sont identiques à ceux publiés antérieurement.

Numéros des sections du document normalisé non déposées parce que sans objet:

C 5.2.1, C 5.2.2, C 5.2.3, C 5.2.4, C 5.3.1, C 5.3.2, C 5.3.3, C 5.3.4, C 5.3.5, C 5.3.6, C 5.4.3, C 5.5.1, C 5.5.2, C 5.8, C 5.16, C 6.1

LISTE COMPLETE avec nom, prénoms, profession, domicile (adresse, numéro, code postal et commune) et fonction au sein de l'entreprise des ADMINISTRATEURS, GERANTS ET COMMISSAIRES

**BALOT** André

Administrateur  
rue Fontaine à Louche 193  
7850 Enghien  
BELGIQUE

Début de mandat: 25-05-1999

Fin de mandat: 31-05-2011

Administrateur

**COMTE DE RIBES** Edouard

Administrateur  
rue de la Bienfaisance 50  
F-75008 Paris

FRANCE

Début de mandat: 26-05-1998

Fin de mandat: 27-05-2008

Administrateur

**FABRI** Hubert

Administrateur  
Quai du Mont Blanc 21  
1201 Genève  
SUISSE

Début de mandat: 26-05-1998                      Fin de mandat: 25-05-2010                      Administrateur

**BOLLORE Vincent**  
Administrateur  
Tour Delmas Vieljeux, Quai de Dion Bouton 31/32  
F-92811 Puteaux  
FRANCE

Début de mandat: 28-05-2002                      Fin de mandat: 25-05-2010                      Administrateur délégué

**BOLLORE PARTICIPATIONS (c/o GROUPE BOLLORE TECHNOLOGIES)**

FR  
ODET 1  
F-29500 ERGUE - GABERIC  
FRANCE

Début de mandat: 30-05-2006                      Fin de mandat: 30-05-2012                      Administrateur

Représenté par:

**ROQUEPLO Michel**  
Administrateur  
Odet 1  
29500 ERGUE-GABERIC  
FRANCE

**SOCFIN S.A.**

BE 0403.217.914  
Place du Champ de Mars 2  
1050 Ixelles  
BELGIQUE

Début de mandat: 27-05-2003                      Fin de mandat: 26-05-2009                      Administrateur

Représenté par:

**DE TRAUX Philippe**  
Administrateur  
Place du Champ de Mars 2  
1050 Ixelles  
BELGIQUE

**BASTOGNE & C° SCPRL N°IRE B321**

BE 0461.842.734  
Drève du Moulin 46 A  
1410 Waterloo  
BELGIQUE

Début de mandat: 28-05-2001                      Fin de mandat: 29-05-2007                      Commissaire

Représenté par:

**BASTOGNE Jacques**  
Commissaire aux comptes

## DÉCLARATION CONCERNANT UNE MISSION DE VÉRIFICATION OU DE REDRESSEMENT COMPLÉMENTAIRE

L'organe de gestion déclare qu'aucune mission de vérification ou de redressement n'a été confiée à une personne qui n'y est pas autorisée par la loi, en application des articles 34 et 37 de la loi du 22 avril 1999 relative aux professions comptables et fiscales.

Les comptes annuels n'ont pas été vérifiés ou corrigés par un expert-comptable externe, par un réviseur d'entreprises qui n'est pas le commissaire.

Dans l'affirmative, sont mentionnés dans le tableau ci-dessous: les nom, prénom, profession et domicile; le numéro de membre auprès de son institut et la nature de la mission:

- A. La tenue des comptes de l'entreprise\*,
- B. L'établissement des comptes annuels\*,
- C. La vérification des comptes annuels et/ou
- D. Le redressement des comptes annuels.

Si des missions visées sous A. ou sous B. ont été accomplies par des comptables agréés ou par des comptables-fiscalistes agréés, peuvent être mentionnés ci-après: les nom, prénoms, profession et domicile de chaque comptable agréé ou comptable-fiscaliste agréé et son numéro de membre auprès de l'Institut Professionnel des Comptables et Fiscalistes agréés ainsi que la nature de sa mission.

---

\* Mention facultative.

**BILAN APRÈS RÉPARTITION**

	Ann.	Codes	Exercice	Exercice précédent
<b>ACTIF</b>				
<b>ACTIFS IMMOBILISÉS</b>		20/28	<b>143</b>	<b>529.454</b>
<b>Frais d'établissement</b>	5.1	20		249
<b>Immobilisations incorporelles</b>	5.2	21		
<b>Immobilisations corporelles</b>	5.3	22/27		
Terrains et constructions		22		
Installations, machines et outillage		23		
Mobilier et matériel roulant		24		
Location-financement et droits similaires		25		
Autres immobilisations corporelles		26		
Immobilisations en cours et acomptes versés		27		
<b>Immobilisations financières</b>	5.4/5.5.1	28	<b>143</b>	<b>529.205</b>
Entreprises liées	5.14	280/1	143	95.391
Participations		280	143	95.391
Créances		281		
Autres entreprises avec lesquelles il existe un lien de participation	5.14	282/3		433.814
Participations		282		433.814
Créances		283		
Autres immobilisations financières		284/8		
Actions et parts		284		
Créances et cautionnements en numéraire		285/8		
<b>ACTIFS CIRCULANTS</b>		29/58	<b>212.217.607</b>	<b>263.879.258</b>
<b>Créances à plus d'un an</b>		29		
Créances commerciales		290		
Autres créances		291		
<b>Stocks et commandes en cours d'exécution</b>		3		
Stocks		30/36		
Approvisionnements		30/31		
En-cours de fabrication		32		
Produits finis		33		
Marchandises		34		
Immeubles destinés à la vente		35		
Acomptes versés		36		
Commandes en cours d'exécution		37		
<b>Créances à un an au plus</b>		40/41	<b>78.866</b>	<b>51.646</b>
Créances commerciales		40		
Autres créances		41	78.866	51.646
<b>Placements de trésorerie</b>	5.5.1/5.6	50/53	<b>210.420.560</b>	<b>262.372.008</b>
Actions propres		50		
Autres placements		51/53	210.420.560	262.372.008
<b>Valeurs disponibles</b>		54/58	<b>1.710.092</b>	<b>1.450.396</b>
<b>Comptes de régularisation</b>	5.6	490/1	<b>8.089</b>	<b>5.208</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>		20/58	<b>212.217.749</b>	<b>264.408.712</b>

	Ann.	Codes	Exercice	Exercice précédent
<b>PASSIF</b>				
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		10/15	<b><u>179.535.143</u></b>	<b><u>231.362.099</u></b>
<b>Capital</b>	5.7	10	<b>1.515.000</b>	<b>1.515.000</b>
Capital souscrit		100	1.515.000	1.515.000
Capital non appelé		101		
<b>Primes d'émission</b>		11		
<b>Plus-values de réévaluation</b>		12		
<b>Réserves</b>		13	<b>32.672.652</b>	<b>32.672.652</b>
Réserve légale		130	151.500	151.500
Réserves indisponibles		131	10.349	10.349
Pour actions propres		1310		
Autres		1311	10.349	10.349
Réserves immunisées		132		
Réserves disponibles		133	32.510.803	32.510.803
<b>Bénéfice (perte) reporté(e)</b>	(+)/(-)	14	<b>145.347.491</b>	<b>197.174.447</b>
<b>Subsides en capital</b>		15		
<b>Avance aux associés sur répartition de l'actif net</b>		19		
<b>PROVISIONS ET IMPÔTS DIFFÉRÉS</b>		16		
<b>Provisions pour risques et charges</b>		160/5		
Pensions et obligations similaires		160		
Charges fiscales		161		
Grosses réparations et gros entretien		162		
Autres risques et charges	5.8	163/5		
<b>Impôts différés</b>		168		
<b>DETTES</b>		17/49	<b><u>32.682.606</u></b>	<b><u>33.046.613</u></b>
<b>Dettes à plus d'un an</b>	5.9	17		
Dettes financières		170/4		
Emprunts subordonnés		170		
Emprunts obligataires non subordonnés		171		
Dettes de location-financement et assimilées		172		
Etablissements de crédit		173		
Autres emprunts		174		
Dettes commerciales		175		
Fournisseurs		1750		
Effets à payer		1751		
Acomptes reçus sur commandes		176		
Autres dettes		178/9		
<b>Dettes à un an au plus</b>		42/48	<b>32.675.624</b>	<b>33.046.613</b>
Dettes à plus d'un an échéant dans l'année	5.9	42		
Dettes financières		43		
Etablissements de crédit		430/8		
Autres emprunts		439		
Dettes commerciales		44	103.601	60.465
Fournisseurs		440/4	103.601	60.465
Effets à payer		441		
Acomptes reçus sur commandes		46		
Dettes fiscales, salariales et sociales	5.9	45		10.238
impôts		450/3		10.238
Rémunérations et charges sociales		454/9		
Autres dettes		47/48	32.572.023	32.975.911
<b>Comptes de régularisation</b>	5.9	492/3	<b>6.982</b>	
<b>TOTAL DU PASSIF</b>		10/49	<b>212.217.749</b>	<b>264.408.712</b>

## COMPTE DE RÉSULTATS

	Ann.	Codes	Exercice	Exercice précédent
<b>Ventes et prestations</b>		70/74		
Chiffre d'affaires	5.10	70		
En-cours de fabrication, produits finis et commandes en cours d'exécution: augmentation (réduction) (+)/(-)		71		
Production immobilisée		72		
Autres produits d'exploitation	5.10	74		
<b>Coût des ventes et des prestations</b>		60/64	<b>547.570</b>	<b>1.164.773</b>
Approvisionnements et marchandises		60		
Achats		600/8		
Stocks: réduction (augmentation) (+)/(-)		609		
Services et biens divers		61	521.721	1.138.292
Rémunérations, charges sociales et pensions (+)/(-)	5.10	62		
Amortissements et réductions de valeur sur frais d'établissement, sur immobilisations incorporelles et corporelles		630	249	9.091
Réductions de valeur sur stocks, sur commandes en cours d'exécution et sur créances commerciales: dotations (reprises) (+)/(-)		631/4		
Provisions pour risques et charges: dotations (utilisations et reprises) (+)/(-)	5.10	635/7		
Autres charges d'exploitation	5.10	640/8	25.600	17.390
Charges d'exploitation portées à l'actif au titre de frais de restructuration (-)		649		
<b>Bénéfice (Perte) d'exploitation (+)/(-)</b>		9901	<b>-547.570</b>	<b>-1.164.773</b>
<b>Produits financiers</b>		75	<b>6.260.716</b>	<b>3.952.659</b>
Produits des immobilisations financières		750	72.000	1.990.314
Produits des actifs circulants		751	6.188.244	1.961.681
Autres produits financiers	5.11	752/9	472	663
<b>Charges financières</b>	5.11	65	<b>12.859</b>	<b>5.030</b>
Charges des dettes		650	12.859	5.030
Réductions de valeur sur actifs circulants autres que stocks, commandes en cours et créances commerciales: dotations (reprises) (+)/(-)		651		
Autres charges financières		652/9		
<b>Bénéfice (Perte) courant(e) avant impôts (+)/(-)</b>		9902	<b>5.700.287</b>	<b>2.782.856</b>
<b>Produits exceptionnels</b>		76	<b>222.757</b>	<b>228.518.677</b>
Reprises d'amortissements et de réductions de valeur sur immobilisations incorporelles et corporelles		760		
Reprises de réductions de valeur sur immobilisations financières		761	45	
Reprises de provisions pour risques et charges exceptionnels		762		
Plus-values sur réalisation d'actifs immobilisés		763	222.712	228.518.677
Autres produits exceptionnels	5.11	764/9		
<b>Charges exceptionnelles</b>		66		
Amortissements et réductions de valeur exceptionnels sur frais d'établissement, sur immobilisations incorporelles et corporelles		660		
Réductions de valeur sur immobilisations financières		661		
Provisions pour risques et charges exceptionnels: dotations (utilisations) (+)/(-)		662		
Moins-values sur réalisation d'actifs immobilisés		663		
Autres charges exceptionnelles	5.11	664/8		
Charges exceptionnelles portées à l'actif au titre de frais de restructuration (-)		669		
<b>Bénéfice (Perte) de l'exercice avant impôts (+)/(-)</b>		9903	<b>5.923.044</b>	<b>231.301.533</b>
<b>Prélèvements sur les impôts différés</b>		780		
<b>Transfert aux impôts différés</b>		680		
<b>Impôts sur le résultat (+)/(-)</b>	5.12	67/77		<b>-1.472</b>
Impôts		670/3		

	Ann.	Codes	Exercice	Exercice précédent
Régularisations d'impôts et reprises de provisions fiscales		77		1.472
<b>Bénéfice (Perte) de l'exercice (+)/(-)</b>		9904	<b>5.923.044</b>	<b>231.303.005</b>
<b>Prélèvements sur les réserves immunisées</b>		789		
<b>Transfert aux réserves immunisées</b>		689		
<b>Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter (+)/(-)</b>		9905	<b>5.923.044</b>	<b>231.303.005</b>

**AFFECTATIONS ET PRÉLÈVEMENTS**

		Codes	Exercice	Exercice précédent
<b>Bénéfice (Perte) à affecter</b>	(+)/(-)	9906	<b>203.097.491</b>	<b>254.924.447</b>
Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter	(+)/(-)	9905	5.923.044	231.303.005
Bénéfice (Perte) reporté(e) de l'exercice précédent	(+)/(-)	14P	197.174.447	23.621.442
<b>Prélèvements sur les capitaux propres</b>		791/2		
sur le capital et les primes d'émission		791		
sur les réserves		792		
<b>Affectations aux capitaux propres</b>		691/2		
au capital et aux primes d'émission		691		
à la réserve légale		6920		
aux autres réserves		6921		
<b>Bénéfice (Perte) à reporter</b>	(+)/(-)	14	<b>145.347.491</b>	<b>197.174.447</b>
<b>Intervention d'associés dans la perte</b>		794		
<b>Bénéfice à distribuer</b>		694/6	<b>57.750.000</b>	<b>57.750.000</b>
Rémunération du capital		694	51.975.000	51.975.000
Administrateurs ou gérants		695	5.775.000	5.775.000
Autres allocataires		696		

**ANNEXE**  
**ETAT DES FRAIS D'ÉTABLISSEMENT**

	Codes	Exercice	Exercice précédent
<b>Valeur comptable nette au terme de l'exercice</b>	20P	XXXXXXXXXX	<b>249</b>
<b>Mutations de l'exercice</b>			
Nouveaux frais engagés	8002		
Amortissements	8003	249	
Autres	8004		
	(+)/(-)		
<b>Valeur comptable nette au terme de l'exercice</b>	20		
<b>Dont</b>			
Frais de constitution et d'augmentation de capital, frais d'émission d'emprunts et autres frais d'établissement	200/2		
Frais de restructuration	204		

## ETAT DES IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES

	Codes	Exercice	Exercice précédent
<b>ENTREPRISES LIÉES - PARTICIPATIONS, ACTIONS ET PARTS</b>			
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8391P	XXXXXXXXXX	95.497
<b>Mutations de l'exercice</b>			
Acquisitions	8361		
Cessions et retraits	8371	95.249	
Transferts d'une rubrique à une autre	(+)/(-) 8381		
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8391	248	
<b>Plus-values au terme de l'exercice</b>	8451P	XXXXXXXXXX	
<b>Mutations de l'exercice</b>			
Actées	8411		
Acquises de tiers	8421		
Annulées	8431		
Transférées d'une rubrique à une autre	(+)/(-) 8441		
<b>Plus-values au terme de l'exercice</b>	8451		
<b>Réductions de valeur au terme de l'exercice</b>	8521P	XXXXXXXXXX	105
<b>Mutations de l'exercice</b>			
Actées	8471		
Reprises	8481		
Acquises de tiers	8491		
Annulées à la suite de cessions et retraits	8501		
Transférées d'une rubrique à une autre	(+)/(-) 8511		
<b>Réductions de valeur au terme de l'exercice</b>	8521	105	
<b>Montants non appelés au terme de l'exercice</b>	8551P	XXXXXXXXXX	
<b>Mutations de l'exercice</b>	(+)/(-) 8541		
<b>Montants non appelés au terme de l'exercice</b>	8551		
<b>VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE</b>	280	143	
<b>ENTREPRISES LIÉES - CRÉANCES</b>			
<b>VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE</b>	281P	XXXXXXXXXX	
<b>Mutations de l'exercice</b>			
Additions	8581		
Remboursements	8591		
Réductions de valeur actées	8601		
Réductions de valeur reprises	8611		
Différences de change	(+)/(-) 8621		
Autres	(+)/(-) 8631		
<b>VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE</b>	281		
<b>RÉDUCTIONS DE VALEUR CUMULÉES SUR CRÉANCES AU TERME DE L'EXERCICE</b>	8651		

	Codes	Exercice	Exercice précédent
<b>ENTREPRISES AVEC LIEN DE PARTICIPATION - PARTICIPATIONS, ACTIONS ET PARTS</b>			
<b>Valeur d'acquisition au terme de l'exercice</b>	8392P	XXXXXXXXXX	433.891
<b>Mutations de l'exercice</b>			
Acquisitions	8362		
Cessions et retraits	8372	433.891	
Transferts d'une rubrique à une autre	(+)/(-) 8382		
<b>Valeur d'acquisition au terme de l'exercice</b>	8392		
<b>Plus-values au terme de l'exercice</b>	8452P	XXXXXXXXXX	
<b>Mutations de l'exercice</b>			
Actées	8412		
Acquises de tiers	8422		
Annulées	8432		
Transférées d'une rubrique à une autre	(+)/(-) 8442		
<b>Plus-values au terme de l'exercice</b>	8452		
<b>Réductions de valeur au terme de l'exercice</b>	8522P	XXXXXXXXXX	78
<b>Mutations de l'exercice</b>			
Actées	8472		
Reprises	8482	45	
Acquises de tiers	8492		
Annulées à la suite de cessions et retraits	8502	33	
Transférées d'une rubrique à une autre	(+)/(-) 8512		
<b>Réductions de valeur au terme de l'exercice</b>	8522		
<b>Montants non appelés au terme de l'exercice</b>	8552P	XXXXXXXXXX	
<b>Mutations de l'exercice</b>	(+)/(-) 8542		
<b>Montants non appelés au terme de l'exercice</b>	8552		
<b>VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE</b>	282		
<b>ENTREPRISES AVEC LIEN DE PARTICIPATION - CRÉANCES</b>			
<b>VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE</b>	283P	XXXXXXXXXX	
<b>Mutations de l'exercice</b>			
Additions	8582		
Remboursements	8592		
Réductions de valeur actées	8602		
Réductions de valeur reprises	8612		
Différences de change	(+)/(-) 8622		
Autres	(+)/(-) 8632		
<b>VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE</b>	283		
<b>RÉDUCTIONS DE VALEUR CUMULÉES SUR CRÉANCES AU TERME DE L'EXERCICE</b>	8652		

**PLACEMENTS DE TRÉSORERIE ET COMPTES DE RÉGULARISATION DE L'ACTIF****PLACEMENTS DE TRÉSORERIE - AUTRES PLACEMENTS****Actions et parts**

Valeur comptable augmentée du montant non appelé  
Montant non appelé

**Titres à revenu fixe**

Titres à revenu fixe émis par des établissements de crédit

**Comptes à terme détenus auprès des établissements de crédit**

Avec une durée résiduelle ou de préavis  
d'un mois au plus  
de plus d'un mois à un an au plus  
de plus d'un an

**Autres placements de trésorerie non repris ci-avant**

Codes	Exercice	Exercice précédent
51	<b>52.679.509</b>	<b>27.679.509</b>
8681	52.679.509	27.679.509
8682		
52		
8684		
53	<b>981</b>	<b>212.099</b>
8686	981	212.099
8687		
8688		
8689	<b>157.740.070</b>	<b>234.480.401</b>

**COMPTES DE RÉGULARISATION****Ventilation de la rubrique 490/1 de l'actif si celle-ci représente un montant important**

Produits acquis

Exercice
8.089



déclaration	détenus		
. Socfin SA 2, place du Champ de Mars 1050-Bruxelles	77.073	22,24	16.01.2007
. Bolloré Participations, Ergué-Gabéric (France)		17.329	5,00 16.01.2007
. Compagnie du Cambodge, Puteaux (France)	17.330	5,00	16.01.2007
. Bolloré SA Ergué-Gabéric (France)		139.319	40,21 16.01.2007
. Total Groupe Bolloré		251.051	72,45 16.01.2007

## ETAT DES DETTES ET COMPTES DE RÉGULARISATION DU PASSIF

## VENTILATION DES DETTES À L'ORIGINE À PLUS D'UN AN, EN FONCTION DE LEUR DURÉE RÉSIDUELLE

**Dettes à plus d'un an échéant dans l'année**

Dettes financières
Emprunts subordonnés
Emprunts obligataires non subordonnés
Dettes de location-financement et assimilées
Etablissements de crédit
Autres emprunts
Dettes commerciales
Fournisseurs
Effets à payer
Acomptes reçus sur commandes
Autres dettes

Codes	Exercice
8801	
8811	
8821	
8831	
8841	
8851	
8861	
8871	
8881	
8891	
8901	
42	
8802	
8812	
8822	
8832	
8842	
8852	
8862	
8872	
8882	
8892	
8902	
8912	
8803	
8813	
8823	
8833	
8843	
8853	
8863	
8873	
8883	
8893	
8903	
8913	

**Total des dettes à plus d'un an échéant dans l'année****Dettes ayant plus d'un an mais 5 ans au plus à courir**

Dettes financières
Emprunts subordonnés
Emprunts obligataires non subordonnés
Dettes de location-financement et assimilées
Etablissements de crédit
Autres emprunts
Dettes commerciales
Fournisseurs
Effets à payer
Acomptes reçus sur commandes
Autres dettes

**Total des dettes ayant plus d'un an mais 5 ans au plus à courir****Dettes ayant plus de 5 ans à courir**

Dettes financières
Emprunts subordonnés
Emprunts obligataires non subordonnés
Dettes de location-financement et assimilées
Etablissements de crédit
Autres emprunts
Dettes commerciales
Fournisseurs
Effets à payer
Acomptes reçus sur commandes
Autres dettes

**Total des dettes ayant plus de 5 ans à courir****DETTES GARANTIES****Dettes garanties par les pouvoirs publics belges**

Dettes financières
Emprunts subordonnés
Emprunts obligataires non subordonnés
Dettes de location-financement et assimilées
Etablissements de crédit
Autres emprunts
Dettes commerciales
Fournisseurs
Effets à payer
Acomptes reçus sur commandes
Dettes fiscales, salariales et sociales
Autres dettes

**Total des dettes garanties par les pouvoirs publics belges****Dettes garanties par des sûretés réelles constituées ou irrévocablement promises sur les actifs de l'entreprise**

Dettes financières
Emprunts subordonnés

Codes	Exercice
8921	
8931	
8941	
8951	
8961	
8971	
8981	
8991	
9001	
9011	
9021	
9051	
9061	
8922	
8932	

Emprunts obligataires non subordonnés  
 Dettes de location-financement et assimilées  
 Etablissements de crédit  
 Autres emprunts  
 Dettes commerciales  
 Fournisseurs  
 Effets à payer  
 Acomptes reçus sur commandes  
 Dettes fiscales, salariales et sociales  
 Impôts  
 Rémunérations et charges sociales  
 Autres dettes

**Total des dettes garanties par des sûretés réelles constituées ou irrévocablement promises sur les actifs de l'entreprise**

Codes	Exercice
8942	
8952	
8962	
8972	
8982	
8992	
9002	
9012	
9022	
9032	
9042	
9052	
9062	

**DETTES FISCALES, SALARIALES ET SOCIALES**

**Impôts**

Dettes fiscales échues  
 Dettes fiscales non échues  
 Dettes fiscales estimées

**Rémunérations et charges sociales**

Dettes échues envers l'Office National de Sécurité Sociale  
 Autres dettes salariales et sociales

Codes	Exercice
9072	
9073	
450	
9076	
9077	

**COMPTES DE RÉGULARISATION**

**Ventilation de la rubrique 492/3 du passif si celle-ci représente un montant important**  
 Charges à imputer

Exercice
6.982

## RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	Codes	Exercice	Exercice précédent
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>			
<b>Chiffre d'affaires net</b>			
Ventilation par catégorie d'activité			
Ventilation par marché géographique			
<b>Autres produits d'exploitation</b>			
Subsides d'exploitation et montants compensatoires obtenus des pouvoirs publics	740		
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>			
<b>Travailleurs inscrits au registre du personnel</b>			
Nombre total à la date de clôture	9086		
Effectif moyen du personnel calculé en équivalents temps plein	9087		
Nombre effectif d'heures prestées	9088		
<b>Frais de personnel</b>			
Rémunérations et avantages sociaux directs	620		
Cotisations patronales d'assurances sociales	621		
Primes patronales pour assurances extralégales	622		
Autres frais de personnel	623		
Pensions	624		
<b>Provisions pour pensions</b>			
Dotations (utilisations et reprises)	(+)/(-) 635		
<b>Réductions de valeur</b>			
Sur stocks et commandes en cours			
Actées	9110		
Reprises	9111		
Sur créances commerciales			
Actées	9112		
Reprises	9113		
<b>Provisions pour risques et charges</b>			
Constitutions	9115		
Utilisations et reprises	9116		
<b>Autres charges d'exploitation</b>			
Impôts et taxes relatifs à l'exploitation	640	17.471	
Autres	641/8	8.129	17.390
<b>Personnel intérimaire et personnes mises à la disposition de l'entreprise</b>			
Nombre total à la date de clôture	9096		
Nombre moyen calculé en équivalents temps plein	9097		
Nombre effectif d'heures prestées	9098		
Frais pour l'entreprise	617		

**RÉSULTATS FINANCIERS ET EXCEPTIONNELS**

**RÉSULTATS FINANCIERS**

**Autres produits financiers**

Subsides accordés par les pouvoirs publics et imputés au compte de résultats

Subsides en capital

Subsides en intérêts

Ventilation des autres produits financiers

Produits financiers divers

Codes	Exercice	Exercice précédent
9125		
9126		
	472	663
6501		
6503		
6510		
6511		
653		
6560		
6561		

**Amortissement des frais d'émission d'emprunts et des primes de remboursement**

**Intérêts portés à l'actif**

**Réductions de valeur sur actifs circulants**

Actées

Reprises

**Autres charges financières**

Montant de l'escompte à charge de l'entreprise sur la négociation de créances

**Provisions à caractère financier**

Constituées

Utilisées et reprises

**Ventilation des autres charges financières**

Exercice

**RÉSULTATS EXCEPTIONNELS**

**Ventilation des autres produits exceptionnels**

**Ventilation des autres charges exceptionnelles**

**IMPÔTS ET TAXES****IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT****Impôts sur le résultat de l'exercice**

Impôts et précomptes dus ou versés  
Excédent de versements d'impôts ou de précomptes porté à l'actif  
Suppléments d'impôts estimés

**Impôts sur le résultat d'exercices antérieurs**

Suppléments d'impôts dus ou versés  
Suppléments d'impôts estimés ou provisionnés

**Principales sources des disparités entre le bénéfice avant impôts, exprimé dans les comptes, et le bénéfice taxable estimé**

Plus-value sur vente d'actions  
Revenus définitivement taxés  
Tantièmes de l'exercice

Codes	Exercice
9134	
9135	18.000
9136	18.000
9137	
9138	
9139	
9140	
	222.712
	68.400
	5.775.000

**Incidence des résultats exceptionnels sur le montant des impôts sur le résultat de l'exercice****Sources de latences fiscales**

Latences actives  
Pertes fiscales cumulées, déductibles des bénéfices taxables ultérieurs  
Autres latences actives

Latences passives  
Ventilation des latences passives

Codes	Exercice
9141	12.167.108
9142	12.167.108
9144	

**TAXES SUR LA VALEUR AJOUTÉE ET IMPÔTS À CHARGE DE TIERS****Taxes sur la valeur ajoutée, portées en compte**

A l'entreprise (déductibles)  
Par l'entreprise

**Montants retenus à charge de tiers, au titre de**

Précompte professionnel  
Précompte mobilier

Codes	Exercice	Exercice précédent
9145		
9146		
9147	3.012.739	1.542.000
9148	4.274.415	2.286.000

**DROITS ET ENGAGEMENTS HORS BILAN**

	Codes	Exercice
<b>GARANTIES PERSONNELLES CONSTITUÉES OU IRRÉVOCABLEMENT PROMISES PAR L'ENTREPRISE POUR SÛRETÉ DE DETTES OU D'ENGAGEMENTS DE TIERS</b>	9149	
<b>Dont</b>		
Effets de commerce en circulation endossés par l'entreprise	9150	
Effets de commerce en circulation tirés ou avalisés par l'entreprise	9151	
Montant maximum à concurrence duquel d'autres engagements de tiers sont garantis par l'entreprise	9153	
<b>GARANTIES RÉELLES</b>		
<b>Garanties réelles constituées ou irrévocablement promises par l'entreprise sur ses actifs propres pour sûreté de dettes et engagements de l'entreprise</b>		
Hypothèques		
Valeur comptable des immeubles grevés	9161	
Montant de l'inscription	9171	
Gages sur fonds de commerce - Montant de l'inscription	9181	
Gages sur d'autres actifs - Valeur comptable des actifs gagés	9191	
Sûretés constituées sur actifs futurs - Montant des actifs en cause	9201	
<b>Garanties réelles constituées ou irrévocablement promises par l'entreprise sur ses actifs propres pour sûreté de dettes et engagements de tiers</b>		
Hypothèques		
Valeur comptable des immeubles grevés	9162	
Montant de l'inscription	9172	
Gages sur fonds de commerce - Montant de l'inscription	9182	
Gages sur d'autres actifs - Valeur comptable des actifs gagés	9192	
Sûretés constituées sur actifs futurs - Montant des actifs en cause	9202	
<b>BIENS ET VALEURS DÉTENUS PAR DES TIERS EN LEUR NOM MAIS AUX RISQUES ET PROFITS DE L'ENTREPRISE, S'ILS NE SONT PAS PORTÉS AU BILAN</b>		
<b>ENGAGEMENTS IMPORTANTS D'ACQUISITION D'IMMOBILISATIONS</b>		
<b>ENGAGEMENTS IMPORTANTS DE CESSION D'IMMOBILISATIONS</b>		
<b>MARCHÉ À TERME</b>		
Marchandises achetées (à recevoir)	9213	
Marchandises vendues (à livrer)	9214	
Devises achetées (à recevoir)	9215	
Devises vendues (à livrer)	9216	
<b>ENGAGEMENTS RÉSULTANT DE GARANTIES TECHNIQUES ATTACHÉES À DES VENTES OU PRESTATIONS DÉJÀ EFFECTUÉES</b>		
<b>LITIGES IMPORTANTS ET AUTRES ENGAGEMENTS IMPORTANTS</b>		
<b>LE CAS ÉCHÉANT, DESCRIPTION SUCCINCTE DU RÉGIME COMPLÉMENTAIRE DE PENSION DE RETRAITE OU DE SURVIE INSTAURÉ AU PROFIT DU PERSONNEL OU DES DIRIGEANTS ET DES MESURES PRISES POUR EN COUVRIR LA CHARGE</b>		

**PENSIONS DONT LE SERVICE INCOMBE À L'ENTREPRISE ELLE-MÊME**

**Montant estimé des engagements résultant, pour l'entreprise, de prestations déjà effectuées**

Bases et méthodes de cette estimation

Codes	Exercice
9220	0

**RELATIONS AVEC LES ENTREPRISES LIÉES ET LES ENTREPRISES AVEC LESQUELLES IL EXISTE UN LIEN DE PARTICIPATION**

	Codes	Exercice	Exercice précédent
<b>ENTREPRISES LIÉES</b>			
<b>Immobilisations financières</b>	280/1	<b>143</b>	<b>95.391</b>
Participations	280	143	95.391
Créances subordonnées	9271		
Autres créances	9281		
<b>Créances sur les entreprises liées</b>	9291		
A plus d'un an	9301		
A un an au plus	9311		
<b>Placements de trésorerie</b>	9321		
Actions	9331		
Créances	9341		
<b>Dettes</b>	9351		<b>60.298</b>
A plus d'un an	9361		
A un an au plus	9371		60.298
<b>Garanties personnelles et réelles</b>			
Constituées ou irrévocablement promises par l'entreprise pour sûreté de dettes ou d'engagements d'entreprises liées	9381		
Constituées ou irrévocablement promises par des entreprises liées pour sûreté de dettes ou d'engagements de l'entreprise	9391		
<b>Autres engagements financiers significatifs</b>	9401		
<b>Résultats financiers</b>			
Produits des immobilisations financières	9421		
Produits des actifs circulants	9431		
Autres produits financiers	9441		
Charges des dettes	9461		
Autres charges financières	9471		
<b>Cession d'actifs immobilisés</b>			
Plus-values réalisées	9481		
Moins-values réalisées	9491		
<b>ENTREPRISES AVEC LIEN DE PARTICIPATION</b>			
<b>Immobilisations financières</b>	282/3		<b>433.814</b>
Participations	282		433.814
Créances subordonnées	9272		
Autres créances	9282		
<b>Créances</b>	9292		
A plus d'un an	9302		
A un an au plus	9312		
<b>Dettes</b>	9352		
A plus d'un an	9362		
A un an au plus	9372		

**RELATIONS FINANCIÈRES AVEC**

**LES ADMINISTRATEURS, GÉRANTS, PERSONNES PHYSIQUES OU MORALES QUI CONTRÔLENT DIRECTEMENT OU INDIRECTEMENT L'ENTREPRISE SANS ÊTRE LIÉES À CELLE-CI OU LES AUTRES ENTREPRISES CONTRÔLÉES DIRECTEMENT OU INDIRECTEMENT PAR CES PERSONNES**

**Créances sur les personnes précitées**

Conditions principales des créances

**Garanties constituées en leur faveur**

Conditions principales des garanties constituées

**Autres engagements significatifs souscrits en leur faveur**

Conditions principales des autres engagements

**Rémunérations directes et indirectes et pensions attribuées, à charge du compte de résultats, pour autant que cette mention ne porte pas à titre exclusif ou principal sur la situation d'une seule personne identifiable**

Aux administrateurs et gérants

Aux anciens administrateurs et anciens gérants

Codes	Exercice
9500	
9501	
9502	
9503	2.800
9504	

**LE OU LES COMMISSAIRE(S) ET LES PERSONNES AVEC LESQUELLES IL EST LIÉ (ILS SONT LIÉS)**

**Emoluments du (des) commissaire(s)**

**Emoluments pour prestations exceptionnelles ou missions particulières accomplies au sein de la société par le(s) commissaire(s)**

Autres missions d'attestation

Missions de conseils fiscaux

Autres missions extérieures à la mission révisoriale

**Emoluments pour prestations exceptionnelles ou missions particulières accomplies au sein de la société par des personnes avec lesquelles le ou les commissaire(s) est lié (sont liés)**

Autres missions d'attestation

Missions de conseils fiscaux

Autres missions extérieures à la mission révisoriale

Codes	Exercice
9505	5.000
95061	2.500
95062	
95063	
95081	
95082	
95083	

**Mentions en application de l'article 133, paragraphe 6 du Code des sociétés**

**DÉCLARATION RELATIVE AUX COMPTES CONSOLIDÉS****INFORMATIONS À COMPLÉTER PAR LES ENTREPRISES SOUMISES AUX DISPOSITIONS DU CODE DES SOCIÉTÉS RELATIVES AUX COMPTES CONSOLIDÉS**

L'entreprise n'établit pas de comptes consolidés ni de rapport consolidé de gestion, parce qu'elle en est exemptée pour la (les) raison(s) suivante(s)

L'entreprise et ses filiales ne dépassent pas, sur base consolidée, plus d'une des limites visées à l'article 16 du Code des sociétés

**INFORMATIONS À COMPLÉTER PAR L'ENTREPRISE SI ELLE EST FILIALE OU FILIALE COMMUNE**

Nom, adresse complète du siège et, s'il s'agit d'une entreprise de droit belge, numéro d'entreprise de l'(des) entreprise(s) mère(s) et Indication si cette (ces) entreprise(s) mère(s) établit (établissent) et publie(nt) des comptes consolidés dans lesquels ses comptes annuels sont intégrés par consolidation\*:

FINANCIERE DE L'ODET S.A.  
Entreprise mère consolidante - Ensemble le plus grand  
FR  
ODET  
F-29500 ERGUE-GABERIC  
FRANCE

Si l'(les) entreprise(s) mère(s) est (sont) de droit étranger, lieu où les comptes consolidés dont question ci-avant peuvent être obtenus

TOUR BOLLORE  
QUAI DE DION BOUTON 31/32  
F-92811 PUTEAUX  
FRANCE

BOLLORE SA  
Entreprise mère consolidante - Ensemble le plus petit  
FR  
QUAI DE DION BOUTON 31/32  
92811 PUTEAUX  
FRANCE

Si l'(les) entreprise(s) mère(s) est (sont) de droit étranger, lieu où les comptes consolidés dont question ci-avant peuvent être obtenus

TOUR BOLLORE  
QUAI DE DION BOUTON 31/32  
F-92811 PUTEAUX  
FRANCE

---

\* Si les comptes de l'entreprise sont consolidés à plusieurs niveaux, les renseignements sont donnés d'une part, pour l'ensemble le plus grand et d'autre part, pour l'ensemble le plus petit d'entreprises dont l'entreprise fait partie en tant que filiale et pour lequel des comptes consolidés sont établis et publiés.

## RÈGLES D'ÉVALUATION

### Résumé des règles d'évaluation

#### Placements de trésorerie et valeurs disponibles

Les placements de trésorerie sont portés à l'actif du bilan à leur valeur d'acquisition, frais accessoires exclus.

Si leur valeur de réalisation à la date de clôture est inférieure à leur valeur comptable, ils font l'objet de réduction de valeur.

Pour les valeurs mobilières cotées, la valeur de réalisation à la date de clôture est définie comme dans la valeur de marche du mois de clôture et correspond au cours boursier moyen de ce mois.

Les valeurs disponibles sont évaluées à leur valeur nominale. Elles font l'objet de réduction de valeur lorsque leur valeur de réalisation à la date de clôture est inférieure à leur valeur comptable.

Les règles d'évaluation en devises sont applicables à ces deux rubriques.

#### Immobilisations financières

##### Participations et autres valeurs de portefeuille

Chaque participation ou chaque valeur de portefeuille est portée à l'actif du bilan à son prix d'acquisition hors frais accessoires et compte tenu des montants restant éventuellement à libérer et des corrections de valeurs y afférentes.

A la fin de chaque exercice social, une évaluation individuelle de chaque titre est effectuée pour refléter, de manière aussi satisfaisante que possible, la situation, la rentabilité ou les perspectives de la société concernée.

La méthode d'évaluation retenue pour un titre est employée systématiquement d'exercice à exercice sauf si révolution des circonstances conduit à retenir une autre méthode. En ce cas, si le changement a des conséquences significatives, une mention spéciale en est faite dans l'annexe.

Pour les sociétés non cotées en bourse, l'évaluation est basée sur la valeur de l'actif net de ces sociétés figurant dans les derniers comptes annuels disponibles. Pour les sociétés cotées en bourse, le dernier cours boursier de l'exercice est pris en considération.

Toutefois, le Conseil d'Administration pourra opter pour un autre critère habituellement utilisé en ce compris la valeur patrimoniale estimée de manière objective et prudente.

Lorsque cette évaluation fait apparaître par rapport à la valeur comptable une dépréciation durable, les titres font l'objet d'une réduction de valeur égale à la partie durable de la moins-value observée. Une reprise de réduction de valeur est effectuée lorsqu'une plus-value durable est observée sur les titres qui auraient fait l'objet antérieurement d'une réduction de valeur.

##### Principes généraux applicables à l'évaluation des actifs et passifs libellés en devises.

Les éléments d'actif et de passif libellés en devises sont comptabilisés à la valeur nominale de la monnaie étrangère et valorisés au cours moyen du change du jour de leur comptabilisation initiale dans les livres de la société (cours historiques).

##### a) En cours d'exercice

En cours d'exercice, les charges et les produits en devises sont convertis en euros par application du cours moyen du jour du flux de trésorerie.

Les transferts entre comptes financiers d'une même devise sont exécutés au cours moyen pondéré du moment de l'opération.

##### b) En fin d'exercice A la date de clôture du bilan :

-les immobilisations corporelles et incorporelles sont maintenues au taux de change historique;

-les immobilisations financières (titres étrangers) sont évaluées suivant la manière indiquée au point ci dessus dans la monnaie de leur bilan. Elles sont ensuite converties en Euros au taux repris ci-après;

-les autres éléments d'actif et de passif sont évalués au cours moyen de change du marché du dernier jour de l'exercice.

Un écart de conversion est dégagé sur les éléments d'actif et sur les éléments de passif. L'écart net négatif ou positif par devise est acté, soit en résultats financiers au compte " Ecart de conversion " idoine s'il s'agit d'une charge, soit en compte de régularisation du passif " Ecart de conversion " s'il s'agit d'un profit latent (principe de prudence).

## NORD-SUMATRA INVESTISSEMENTS, S.A.

### RAPPORT DE GESTION

Mesdames, Messieurs,

Nous avons l'honneur de vous présenter notre rapport annuel et de soumettre à votre approbation les comptes annuels arrêtés au 31 décembre 2006.

#### 1. ACTIVITES

Durant l'exercice 2006 sous revue, la société a poursuivi la gestion de ses liquidités en procédant à l'acquisition et à la cession de valeurs mobilières.

#### 2. RESULTATS

A la clôture de l'exercice, le bénéfice après impôts de Nord-Sumatra Investissements s'établit à 5,9 millions d'euros contre 231,3 millions d'euros au 31/12/2005. Le résultat de l'exercice précédent intégrait une plus-value de 228,5 millions d'euros réalisée lors de la cession d'actions Vallourec.

Le résultat de l'exercice se compose du bénéfice financier récurrent (6,3 millions) et des charges d'exploitation (-0,6 million). Le bénéfice financier est généré par les dividendes perçus des participations (0,1 million) et les produits de placements de trésorerie (6,2 millions). Le résultat de l'exercice intègre aussi une plus-value de 0,2 million provenant de la réalisation d'immobilisations financières.

#### 3. PARTICIPATIONS ET PLACEMENTS DE TRESORERIE

Au cours de l'exercice, la société a cédé ses participations dans Socfinco, Immobilière de la Pépinière et Centragès dégageant ainsi une plus-value de 0,2 million d'euros.

Par ailleurs, le portefeuille de titres de placements a enregistré l'achat de 200.000 actions Bolloré pour un montant global de 25 millions d'euros

#### 4. VALORISATION DU PORTEFEUILLE

L'évaluation du portefeuille est calculée à la valeur boursière des participations cotées ou à la valeur patrimoniale si le cours de bourse n'est pas jugé représentatif de la valeur réelle de la société. Les participations non cotées sont reprises à leur actif net comptable corrigé du dernier bilan disponible.

Au bilan, au 31/12/2006, la valeur des participations et des titres de placement s'élève à 52,7 millions d'euros et présente une plus-value latente non réalisée de 17,7 millions d'euros.

**5. TRESORERIE**

Au 31/12/2006, les placements de trésorerie et le disponible autre que les titres de placement s'élevaient à 159,4 millions d'euros.

**6. REPARTITION BENEFICIAIRE**

Au terme de l'exercice 2006, le bénéfice net de l'année de 5.923.044 euros augmenté du report bénéficiaire antérieur de 197.174.447 euros forment un bénéfice à affecter de 203.097.491 euros dont il est proposé la répartition suivante:

	<u>euros</u>
. Dividende brut par action de 150 euros	51.975.000
. Tantièmes au conseil	5.775.000
. Report à nouveau	145.347.491

Si vous approuvez cette répartition, le solde du dividende, soit 80 euros brut, sera payable le 5 juin 2007 contre remise du coupon n° 43. Un acompte sur dividende de 70 euros brut ayant déjà été mis en paiement en octobre 2006.

**7. MISSION PARTICULIERE DU COMMISSAIRE**

En date du 13 septembre 2006, émission du rapport du commissaire conformément aux dispositions de l'article 618 du Code des Sociétés dans le cadre de la proposition du Conseil d'Administration du 14 septembre 2006 de verser un acompte sur dividende.  
Rémunération : 2.500,- euros.

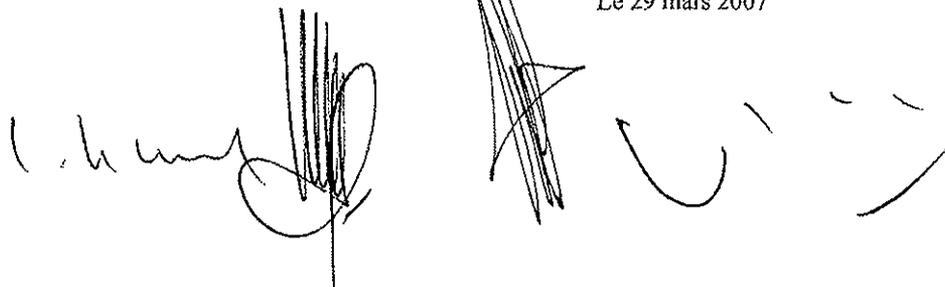
**8. RISQUES ET INCERTITUDES**

A ce jour, en dehors du risque entrepreneurial lié à l'activité de la société, il n'existe pas de risques particuliers auxquels elle devrait faire face.

**9. PERSPECTIVES 2007**

La société continue à investir ses disponibilités en valeurs mobilières de placements ou en immobilisations financières.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION  
Le 29 mars 2007



# **BASTOGNE & C°**

Reviseur d'Entreprises - Société civile sous forme de S.P.R.L.

## **Rapport du Commissaire**

**sur l'exercice clôturé le 31 décembre 2006**

**présenté à l'assemblée générale des actionnaires de la société**

**NORD-SUMATRA INVESTISSEMENTS SA**

Conformément aux dispositions légales et statutaires, nous avons l'honneur de vous faire rapport dans le cadre de notre mandat de commissaire. Ce rapport inclut notre opinion sur les comptes annuels ainsi que les mentions complémentaires requises.

### **ATTESTATION SANS RESERVE DES COMPTES ANNUELS**

Nous avons procédé à la révision des comptes annuels pour l'exercice se clôturant le 31 décembre 2006, établis sur la base du référentiel comptable applicable en Belgique, dont le total du bilan s'élève à 212.217.749,31 € et dont le compte de résultats se solde par un bénéfice de l'exercice de 5.923.044,28 €.

L'établissement des comptes annuels relève de la responsabilité de l'organe de gestion. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et à la présentation sincère des comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs; le choix et l'application de règles d'évaluation appropriées ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces comptes sur la base de notre contrôle. Nous avons effectué notre contrôle conformément aux dispositions légales et selon les normes de révision applicables en Belgique, telles qu'édictees par l'Institut des Reviseurs d'Entreprises. Ces normes de révision requièrent que notre contrôle soit organisé et exécuté de manière à obtenir une assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives, qu'elles résultent de fraudes ou d'erreurs.

Conformément aux normes de révision précitées, nous avons tenu compte de l'organisation de la société en matière administrative et comptable ainsi que de ses dispositifs de contrôle interne. Nous avons obtenu de l'organe de gestion et des préposés de la société les explications et informations requises pour notre contrôle. Nous avons examiné par sondages la justification des montants figurant dans les comptes annuels. Nous avons évalué le bien-fondé des règles d'évaluation et le caractère raisonnable des estimations comptables significatives faites par la

société ainsi que la présentation des comptes annuels dans leur ensemble. Nous estimons que ces travaux fournissent une base raisonnable à l'expression de notre opinion.

A notre avis, les comptes annuels clôturés au 31 décembre 2006 donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats de la société, conformément au référentiel comptable applicable en Belgique.

### MENTIONS COMPLEMENTAIRES

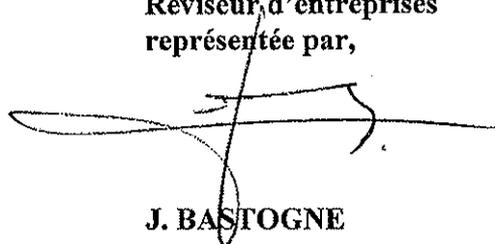
L'établissement et le contenu du rapport de gestion, ainsi que le respect par la société du Code des sociétés et des statuts, relèvent de la responsabilité de l'organe de gestion.

Notre responsabilité est d'inclure dans notre rapport les mentions complémentaires suivantes qui ne sont pas de nature à modifier la portée de l'attestation des comptes annuels :

- Le rapport de gestion traite des informations requises par la loi et concorde avec les comptes annuels. Toutefois, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur la description des principaux risques et incertitudes auxquels la société est confrontée, ainsi que de sa situation, de son évolution prévisible ou de l'influence notable de certains faits sur son développement futur. Nous pouvons néanmoins confirmer que les renseignements fournis ne présentent pas d'incohérences manifestes avec les informations dont nous avons connaissance dans le cadre de notre mandat.
- Sans préjudice d'aspects formels d'importance mineure, la comptabilité est tenue conformément aux dispositions légales et réglementaires applicables en Belgique.
- Nous n'avons pas à vous signaler d'opération conclue ou de décision prise en violation des statuts ou du Code des sociétés. L'affectation des résultats proposée à l'assemblée générale est conforme aux dispositions légales et statutaires.

Waterloo, le 25 avril 2007

**BASTOGNE & C°**  
**Reviseur d'entreprises**  
**représentée par,**



**J. BASTOGNE**

**COMMUNIQUE**  
**NORD-SUMATRA INVESTISSEMENTS, SA**

**Résultats au 30 juin 2007**

Le Conseil d'Administration, réuni le 13 septembre 2007, a arrêté les comptes sociaux au 30 juin 2007.

**Activités.**

Durant le 1<sup>er</sup> semestre 2007, la société a poursuivi la gestion de ses liquidités.

**Résultats.**

A mi-exercice, le bénéfice après impôts de Nord-Sumatra Investissements s'établit à 3,2 millions d'euros contre 3,1 millions d'euros au 30/06/2006.

Le bénéfice de l'exercice se compose du bénéfice financier récurrent (3,3 millions) et des charges d'exploitation (-0,1 million). Le bénéfice financier est généré par les dividendes perçus des participations (0,4 million) et les produits de placements de trésorerie (2,9 millions).

**Valorisation du portefeuille.**

Au bilan, au 30/06/2007, la valeur d'acquisition des titres de placements s'élève à 52,7 millions d'euros et présente une plus-value latente non réalisée de 17,- millions d'euros.

A la date du 31 août 2007, la plus-value latente, affectée par l'évolution récente des marchés, s'élève à 12,4 millions d'euros.

**Trésorerie**

Au 30/06/2007, les placements de trésorerie (hors titres de placement) et le disponible s'élèvent à 135,4 millions d'euros.

**Service financier**

Le service financier est assuré par ING Banque.

**Droits de vote**

Le nombre total des droits de vote existants à ce jour est égal à 346.500.

Il n'y a pas de titres conférants des droits de vote futurs.

<b>COMPTE DE RESULTATS : En milliers d'Euros</b> (non audité)	<b>30/06/2007</b>	<b>30/06/2006</b>
<b>1. Résultat financier récurrent</b>	3.327,6	3.269,8
Produits : Des immobilisations financières	0,0	72,0
Des actifs circulants	3.332,4	3.199,0
	<u>3.332,4</u>	<u>3.271,0</u>
Charges : Charges des dettes	-4,8	-1,2
	<u>-4,8</u>	<u>-1,2</u>
<b>2. Autres résultats récurrents</b>	-99,7	-219,8
Charges : Biens et services divers	-94,6	-214,9
Autres charges courantes	-5,1	-4,7
Amortissements	-0,0	-0,2
	<u>-99,7</u>	<u>-219,8</u>
<b>3. Résultat courant</b>	3.227,9	3.050,0
<b>4. Résultat avant impôt</b>	3.227,9	3.050,0
<b>Impôts</b>	-	-
<b>5. Résultat net</b>	3.227,9	3.050,0
<b>6. Divers</b>		
Nombre d'actions	346.500	346.500
Résultat courant par action	€ 9,32	8,80
Résultat net par action	€ 9,32	8,80
Acompte sur dividende (brut)	€ -	70,0

**ANNEXE 9 – DECLARATION D'INDEPENDANCE DE FORTIS BANQUE**

Post address:

Rue Royale 60-68 - B-Brussels - IMMIL

A l'attention de Monsieur J.-M. Van Cotte

Directeur adjoint

Commission Bancaire, Financière et des Assurances

Rue du Congrès 12-14

B-1000 Bruxelles

Date 13 août 2007  
Subject Nord-Sumatra Investissements

**Investment Banking**  
*Corporate Finance &  
Capital Markets*

Cher Monsieur Van Cotte,

Nous nous référons à l'offre de reprise de Nord-Sumatra Investissements par Bolloré.

Nous vous confirmons que Fortis Banque, qui agit en qualité d'expert indépendant dans le cadre de l'offre publique de reprise de Nord-Sumatra Investissements par Bolloré, est indépendante par rapport à Bolloré et aux parties qui agissent de concert avec elle dans le cadre de l'opération précitée, et ce malgré le fait que Fortis Banque ait déjà été engagé comme expert indépendant pour l'offre publique de reprise de Socfin par Bolloré en 2006.

Fortis Banque ne bénéficie d'aucun intérêt pécuniaire dans l'opération projetée; il n'existe aucun contrat, créance ou dette de nature à créer une subordination économique de Fortis Banque vis-à-vis de Bolloré ou vice versa, ni de lien en capital entre l'offrant et Fortis Banque.

Enfin, Fortis Banque n'est pas administrateur de l'offrant, tout comme l'offrant n'est pas administrateur de Fortis Banque.

Veillez agréer, cher Monsieur Van Cotte, l'expression de nos sentiments distingués.

Rue Royale 60-68

Brussels

Belgium

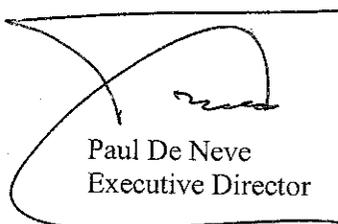
Telephone

+ +32 2 565 19 92

Fax

+ +32 2 565 13 22

merchantbanking.fortis.com



Paul De Neve  
Executive Director



Alex Verbaere  
Executive Director