

1795 102112

John Venn & Sons

Scrivener Notaries
Translators

William B Kennair LL.B. • Jessica M Reeve M.A. • Jonathan P Coutts M.A., MCIL
Associate: Agnes Corless
Consultant: Bridget M Ellison B.A.

95 Aldwych London WC2B 4JF
United Kingdom

Telephone: 020 7395 4300
Fax: 020 7395 4310
e-mail: notary@johnvenn.co.uk
<http://www.johnvenn.co.uk>

I, WILLIAM BRIGNALL KENNAIR, a duly admitted Notary Public, having jurisdiction throughout England and Wales and practising in London, England hereby certify that the annexed text in the English language is a true and exact translation of the document in the French language, also annexed hereto, except for those pages at the beginning and end of which I have set my initials.

IN WITNESS whereof I have issued this Certificate under my signature and Seal of Office at London, aforesaid, the twentieth day of December in the year Two thousand and six.

W B Kennair
Not Pub.



ESEWA00Q
E11 04-01-2007 100
COMPANIES HOUSE



FC 001795

NH

COMPAGNIE DE TRANSPORTS FINANCIERE ET IMMOBILIERE

C O T R A F I

JOINT-STOCK COMPANY WITH SHARE CAPITAL OF €850 448
PARIS TRADE REGISTER B 542 090 824

**AUDITORS'
SPECIAL REPORT**

HEAD OFFICE

**11, RUE DE LUBECK
75116 PARIS**

Tel.: 01.44.13.14.00
Fax: 01.44.13.14.10



A41

04/01/2007
COMPANIES HOUSE

350

COMPAGNIE DE TRANSPORTS FINANCIERE ET IMMOBILIERE

C O T R A F I

**JOINT-STOCK COMPANY WITH SHARE CAPITAL OF €850 448
PARIS TRADE REGISTER B 542 090 824**

**AUDITORS' REPORT DRAWN UP
IN ACCORDANCE WITH THE LAST PARAGRAPH
OF ARTICLE L 225-235 OF THE CODE OF COMMERCE**

HEAD OFFICE

**11, RUE DE LUBECK
75116 PARIS**

**Tel.: 01.44.13.14.00
Fax: 01.44.13.14.10**

COMPAGNIE DE TRANSPORTS FINANCIERE ET IMMOBILIERE

“COTRAFI”

JOINT-STOCK COMPANY WITH SHARE CAPITAL OF €850 448

11, RUE DE LUBECK – 75016 PARIS

A U D I T O R S ’ S P E C I A L R E P O R T

SUBMITTED TO THE
ORDINARY SHAREHOLDERS’ MEETING
CALLED TO DECIDE ON THE ACCOUNTS
FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2005

SERGE KUBRYK AUDIT

152 bd Haussmann
75008 PARIS

MAZARS & GUERARD

Le Vinci – 4 allée de l’Arche
92075 LA DEFENSE CEDEX

Auditors

COMPAGNIE DE TRANSPORTS FINANCIERE ET IMMOBILIERE
“COTRAFI”

JOINT-STOCK COMPANY WITH SHARE CAPITAL OF €850 448

11, RUE DE LUBECK – 75016 PARIS

AUDITORS' SPECIAL REPORT
FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2005

To the Shareholders

As your Company's auditors, we are pleased to submit to you this report concerning agreements governed by statute.

It is not our task to investigate the possible existence of other agreements but rather to inform you, on the basis of the information supplied to us, of the essential details and terms and conditions of those that have been notified to us, without our being required to express an opinion concerning their purpose or justification. Under the terms of Article 92 of the Decree of 23 March 1967, it is for you to determine whether it is desirable to enter into these agreements before deciding to approve them.

Pursuant to Article 225-38 of the Code of Commerce, we have not been advised of any agreement concluded during the year.

Moreover, in accordance with the Decree of 23 March 1967, we have been informed that the performance of the following agreements, approved during the course of previous years, has continued during the last financial year.

AGREEMENTS CONCLUDED DURING PREVIOUS YEARS, WHICH CONTINUED TO RUN DURING THE FINANCIAL YEAR

1) PROPERTY LEASING

As part of its real property business activity, your company has continued to lease premises to various companies belonging to the Group, in accordance with the terms and conditions set out in the leasing agreements:

The rental charges invoiced for the financial year 2005 were:

Companies concerned:

- SFT GONDRAND FRERES € 2,020,142 (excl. tax)
- VICTOR MARTINET ET CIE € 293,714 (excl. tax)
- GONDRAND VOYAGES € 11,035 (excl. tax)

2) CURRENT ACCOUNT INTEREST PAYMENTS

Your company has granted and received current account advances for various companies within the Group.

Interest charges have been calculated on these advances at the maximum tax deductible rate of interest at 31/12/2005 of 4.21%.

Companies concerned	Current account balance at 31/12/2005	Interest accrued over the year in Euros (€)
GONDRAND FRERES	Credit balance: 10,513,609	Not calculated
SCI COTRANANTES	Debit balance: 865,193	Income: 9,329
GONDRAND VOYAGES	Debit balance: 41	Not calculated

In view of the difficulties experienced by the company COTRANANTES, on an exceptional basis in 2005 COTRAFI invoiced only one quarter of the interest charges arising in respect of the current account advances granted to this subsidiary.

3) COMMITMENTS GIVEN

Your company granted guarantees and security in favour of GONDRAND FRERES totalling €1,202,000.

**4) AGREEMENT RELATING TO THE PROVISION OF ADMINISTRATIVE,
LEGAL AND FINANCIAL ASSISTANCE**

Company concerned:

➤ ZAVANTEM INVEST

The agreement relating to the provision of assistance to ZAVANTEM INVEST has continued to run during the year 2005. Your company invoiced €62,000 excluding tax to ZAVANTEM INVEST.

We have conducted our audit in accordance with the standards of our profession applicable in France; these standards require that the necessary measures be taken to confirm that the information given to us is consistent with the basic documents from which it originates.

Made in La Défense and Paris, 09 June 2006

The Auditors

MAZARS & GUERARD

Pierre SARDET

(signature)

SERGE KUBRYK AUDIT

Serge KUBRYK

(signature)

COMPAGNIE DE TRANSPORTS FINANCIERE ET IMMOBILIERE

C O T R A F I

**JOINT-STOCK COMPANY WITH SHARE CAPITAL OF €850 448
PARIS TRADE REGISTER B 542 090 824**

**2005
ANNUAL ACCOUNTS**

HEAD OFFICE

**11, RUE DE LUBECK
75116 PARIS**

**Tel.: 01.44.13.14.00
Fax: 01.44.13.14.10**

COTRAFI

COMPOSITION OF THE BOARD OF DIRECTORS ON 31.12.2005

- Mr. Giorgio BRAMBILLASCA, Chairman
- Mr. Christian HOUART, Managing Director
- Mr. André VITARI, Director
- Mr. Philippe GINESTIE, Director
- Mr. Jean-Louis MASUREL, Director

REGULAR AUDITORS ON 31.12.2005

- Cabinet MAZARS
- Société SERGE KUBRYK AUDIT

ASSISTANT AUDITORS ON 31.12.2005

- Mrs. Odile COULAUD
- Mr. Jacques CARDINAL

COMPAGNIE DE TRANSPORTS FINANCIERE ET IMMOBILIERE

C O T R A F I

**JOINT-STOCK COMPANY WITH SHARE CAPITAL OF €850 448
PARIS TRADE REGISTER B 542 090 824**

**REPORTS & ACCOUNTS SUBMITTED TO THE
JOINT ORDINARY AND EXTRAORDINARY GENERAL MEETING
HELD ON 28 JUNE 2006**

HEAD OFFICE

**11, RUE DE LUBECK
75116 PARIS**

**Tel.: 01.44.13.14.00
Fax: 01.44.13.14.10**

**COMPAGNIE DE TRANSPORTS FINANCIERE ET IMMOBILIERE
COTRAFI**

Joint-stock company with a capital of €850 448

Head office: 11, rue de Lübeck

75116 PARIS

PARIS TRADE REGISTER 542 090 824

**CERTIFIED TRUE COPY
TO THE ORIGINAL**

**DIRECTORS' REPORT TO THE
JOINT ORDINARY AND EXTRAORDINARY MEETING
HELD ON 28 JUNE 2006**

To the Shareholders

We have convened you to a Joint Ordinary and Extraordinary General Meeting to report on our Company's activity during the financial year, lasting 12 months, ended on 31 December 2005, and to submit to you the balance sheet and profit and loss account, and also the matters on the agenda applicable to each meeting.

The Balance Sheet, Profit and Loss Account and Notes to the Accounts and, in general, all the documents referred to in the Code of Commerce and Decree of 23 March 1967 adapted to the 4th European Directive, have been duly made available to you by the deadlines specified by law.

o
o o

1 – ANALYSIS OF THE ACCOUNTS

CHANGE IN METHODS ASSOCIATED WITH THE NEW ACCOUNTING REGULATIONS

As from 1 January 2005, the company has implemented the provisions of the regulations CRC 2002-10 concerning amortisation and depreciation of assets, and CRC 2004-06 relating to the definition, entering in the accounts and valuation of the assets.

In accordance with these regulations, the company has used the method of reallocation of the net book values for the fixed assets on 1 January 2005.

This prospective method has not led to any changes in the net assets on this date. The effect on the result for 2005 is -481,000 euros (additional provision).

ASSETS

Fixed assets

The net Fixed Assets decreased by €1,458,051 from €20,490,645 to €19,532,594.

The movements which affected these accounts are mentioned in the Notes to the annual accounts.

Current assets

The current assets items increased overall by €4,568,943, from €10,394,797 in 2004 to €14,963,740 in 2005.

The main variations affected the following items:

- "Trade debtors and similar" which decreased by €624,923.
- "Other debtors" which increased by €289,268.
- The liquid assets consist of short-term investments of €5,885,423 and available funds of €955,577.

Adjustment accounts

This item is €701,903, €106,530 higher than the previous year, and mainly comprises deferred income (Papeete and Great Britain).

LIABILITIES

Share capital

The share capital is €13,18,883, and is €4,615,102 lower than the previous year. This decrease is due to a reduction in capital.

The variation in share capital is shown in the form of a table on page 3 of the Notes to the annual accounts.

Provision for liabilities and charges

The provisions for liabilities and charges decreased from €503,606 in 2004 to €469,635 in 2005, i.e. a reduction of €33,971.

The transactions which affected these accounts are mentioned in the Notes to the annual accounts.

Creditors

These increased from €11,705,562 in 2004 to €19,629,960 in 2005, i.e. an increase of €7,924,398.

- Bank loans and credit facilities decreased by €232,163 compared to 2004.
- Other loans and financial creditors decreased by €32,363.
- Trade creditors and similar decreased by €193,762.
- Taxation and social security creditors decreased by €2,062,983.
- Other creditors: increased by €10,445,640.

Adjustment accounts

These were €579,760, which is €57,902 lower than the previous year.

PROFIT AND LOSS ACCOUNT

The total turnover may be broken down as follows:

• Transport	€6,478,347
• Property rent	€3,075,555
• Other associated services in France	€ 388,004
I.e. a total in 2005 of	<u>€9,941,906</u>

compared to a total turnover of €10,163,590 in 2004.

This reduction is due to a drop in gross return from Papeete and the reduction in associated services.

The operating expenses totalled €8,422,126 at the end of 2005, compared with €8,790,324 in 2004, i.e. a reduction of 4.19%.

The financial income increased to €5,102,726 compared with €4,485,462 in 2004, i.e. an increase of €617,264, which is mainly explained in an increase in the dividends received from two of our subsidiaries, S.F.T. GONDRAND FRERES and SONIM.

The financial expenses increased to €398,387 in 2005. A provision for depreciation of securities was set up on the net assets of a subsidiary, for a sum of €267,383.

The extraordinary income increased to €657,958. We sold all our GONDRAND AG shares. On the other hand, the extraordinary expenses increased to €104,949.

The extraordinary result was therefore €553,009 for the year.

Having taken into account corporation tax of €755,548, of which €678,814 is for France, the year 2005 closes with a profit of €6,089,928.

2 – FINANCE TABLE

Your Company's **Finance Table** for 2005 shows that the stable resources for the year rose to €7,727,603, of which €7,006,712 was current self-financing capacity.

Stable entries increased to €11,108,964, of which €10,705,030 was for the reduction in capital.

The **Variation in the Working Capital** shows a net entry of €3,381,361.

The analysis of the **Variation in the total net Working Capital** shows a **release of working capital in the year** of €8,237,491.

In total, the **Net variation in liquid assets** shows an improvement of €4,856,130.

o
o o

3 – THE “FORWARDING AGENT” SECTOR

Our “Transport” activity, and in particular that of Forwarding Agent, is mainly carried out via two branches which together achieved a turnover of €6,478,347.

The London branch shows a profit of €156,809 at the end of 2005, virtually the same as 2004.

The PAPEETE branch shows a profit of €111,490 at the end of 2005, compared with a profit of €131,927 in 2004.

4 – THE PROPERTY ACTIVITY, ADDITIONAL AND NECESSARY TO THE TRANSPORT ACTIVITIES OF THE COTRAFI-GONDRAND GROUP

In 2005, the property income of our net worth, a large proportion of which was allocated to the transport activities of our subsidiary Gondrand, totalled €3,075,555.

5 – THE SUBSIDIARIES' ACTIVITY

The activity of the different companies in which our Company has a holding may be analysed as follows:

❖ S.F.T. GONDRAND Frères

This subsidiary, in which our holding is 99.94%, showed a large net profit of €4,757,207, with gross return on shipments of €89,169,073.

The distribution according to activity of the gross return on shipments for 2005 may be broken down as follows:

• CUSTOMS	11.45%	€ 10,211,174.44
• AIR	7.43%	€ 6,628,072.37
• LOGISTICS	19.85%	€ 17,702,221.61
• SEA	11.23%	€ 10,009,743.29
• ROAD – Own vehicles	21.77%	€ 19,414,791.93
• FREIGHT	28.26%	€ 25,203,069.07
TOTAL	100.00%	€ 89,169,072.71

❖ ZAVENTEM INVEST

This company, which manages our property in Belgium, showed a profit of €374,301.

❖ SINEP

This showed a loss of €6,031.

❖ SCI COTRANANTES

This company showed a net profit of €12,360 with an income from the property allocated to the operation of the Thouare branch of SFT Gondrand of €163,955.

❖ SONIM

This subsidiary showed a profit of €6,140.

6 – THE GROUP'S CONSOLIDATED ACCOUNTS

The consolidated accounts show an operating profit of €13,436,000 and, after the financial profit, a pre-tax profit of €13,306,000, higher than the previous year.

The net profit for the companies put together was €5,842,000, compared with €11,155,000 in 2004. The group's part fell from €11,104,000 to €5,760,000.

o
o o

Finally, COTRAFI did not have any special investments in research and development.

7 – EVENTS SINCE THE YEAR END OF 31 DECEMBER 2005 – 2006 FORECAST

We sold a building in rue Curie, Colmar (6800), whose tenant gave notice in 2004. This building was sold at the beginning of January 2006 at the price of €1,150,000.

We can envisage a pre-tax profit of around:

- €12,500,000 for the France sector
- € 250,000 for the Foreign sector

The 2006 prospects are the same as for 2005.

o
o o

8 – LIST OF MANDATES FOR THE COMPANY REPRESENTATIVES

In accordance with the provisions of Article L 225-102-1, para. 3, of the Code of Commerce, we attach to this report a list of all the mandates and positions held in any company by each of the company's representatives.

o
o o

To comply with current legislation, we give below a list of the shareholders who to date hold:

- over one third of the Company's capital:
 - **GEMVEST HOLDING**
- over 1/10 of the Company's capital:
 - **Mr. Christian Houart**

After reading the Balance Sheet and Profit and Loss Account, the Auditors will read their reports.

Among the resolutions we propose that you pass, we first of all submit for your approval this report and also your Auditors' report on the accounts for the year 2005.

This first resolution also asks you to approve the accounts and balance sheet for the year 2005 as just presented to you.

We have also given your Auditors full information to enable them to draw up the special report referred to in Article 225-38 of the Code of Commerce.

In the second resolution, we ask you to confirm to your Board of Directors and Auditors that this report has been read, and to express your opinion on the agreements mentioned in it.

Finally in the third resolution, we propose allocating as follows the profit for the year just ended, in the knowledge that the Legal Reserve is already at its minimum amount of 10% of the capital:

The net profit for the year ended 31 December 2005 is	€6,089,927.93
to which is added the "Brought Forward"	None
forming an available sum of	€6,089,927.93

which is allocated as follows:

- to the "Other reserves" account	€4,000,000.00
- the balance, i.e.	€2,089,927.97

being fully allocated to the Carry Forward account.

In accordance with Article 243 b of the General Tax Code, the general meeting takes note that the dividends per share paid during the last three financial years were as follows:

- 2002: A sum of €600,000.00 was distributed, i.e. €5 for each of the Company's 120,000 shares
- 2003: None
- 2004: None.

AMOUNT OF DIRECTORS' FEES

We suggest that the total amount of directors' fees to be allocated to your Board of Directors for 2006 should be €100,000.

o
o o

APPROVAL OF SALES BY THE SHAREHOLDERS

In the extraordinary part of this meeting, we suggest inserting in the Company's Articles of Association a clause approving the sale of shares.

o
o o

We now invite you to express your opinion on the agenda for this meeting, and also on the text of the resolutions submitted to you.

We thank you for the confidence you have placed in us.

Yours faithfully,

PARIS, 10 MAY 2006

BOARD OF DIRECTORS

**CERTIFIED
TRUE COPY
TO THE ORIGINAL**

COMPAGNIE DE TRANSPORTS FINANCIERE ET IMMOBILIERE

C O T R A F I

**JOINT-STOCK COMPANY WITH SHARE CAPITAL OF €850 448
PARIS TRADE REGISTER B 542 090 824**

**TABLES OF FINANCIAL RESULTS
2001 / 2005**

HEAD OFFICE

**11, RUE DE LUBECK
75116 PARIS**

**Tel.: 01.44.13.14.00
Fax: 01.44.13.14.10**

COTRAFI

France – Abroad
11 Rue de Lubeck
75116 PARIS

THE COMPANY'S FINANCIAL RESULTS FOR THE PAST FIVE YEARS

NATURE OF INFORMATION		2001	2002	2003	2004	2005
I. Shareholders' funds at year end:						
a) Share capital		1 920 000	1 920 000	1 200 00	1 200 000	850 448
b) Number of shares issued		120 000	120 000	75 000	75 000	53 153
c) Number of debentures convertible into shares		-	-	-	-	-
II. Global earnings from real operations:						
a) Turnover before tax		9 879 993	10 324 786	10 429 731	10 163 590	9 941 606
b) Profit before tax, depreciation and provisions		2 763 934	3 767 433	6 357 402	12 746 389	8 352 277
c) Tax on profits		470 605	659 614	1 035 821	2 929 070	755 548
d) Profit after tax, depreciation and provisions		1 414 765	2 232 981	4 182 202	9 432 579	6 089 928
e) Distributed profits (1)						
III. Operating earnings per share:						
a) Profit after tax but before depreciation and provisions		19	26	72	170	157
b) Profit after tax, depreciation and provisions		12	19	56	126	115
c) Dividend per share (2)		2	5			
IV. Staff:						
a) Number of employees		112	101	99	95	89
b) Wage costs		4 317 506	3 922 024	3 563 494	3 663 194	3 190 084
c) Employee benefits (Social Security, welfare benefits, etc.)		896 177	840 449	711 660	614 112	523 323
1) For the financial year the accounts for which are due to be submitted to the General Meeting of Shareholders, state the amount of the profit which the Board of Directors, the Management Board or the Managers are proposing to distribute.						
2) If the number of shares has altered during the reference period, the figures shown should be adjusted accordingly and details given of the operations resulting in changes in the amount of the share capital.						

COMPAGNIE DE TRANSPORTS FINANCIERE ET IMMOBILIERE

C O T R A F I

**JOINT-STOCK COMPANY WITH SHARE CAPITAL OF €850 448
PARIS TRADE REGISTER B 542 090 824**

**AUDITORS'
GENERAL REPORT**

HEAD OFFICE

**11, RUE DE LUBECK
75116 PARIS**

**Tel.: 01.44.13.14.00
Fax: 01.44.13.14.10**

**Compagnie de Transports Financière et
Immobilière**

Auditors' General Report

Annual Accounts – Year ended 31 December 2005

SERGE KUBRYK AUDIT

MAZARS & GUÉRARD

**Compagnie de Transports Financière et
Immobilière**

Head Office: 11, rue de Lubeck – 75016 Paris
Joint-stock company with share capital of €850 448
Paris Trade Register 542 090 824

Auditors' General Report

Annual Accounts – Year ended 31 December 2005

SERGE KUBRYK AUDIT

MAZARS & GUÉRARD

Auditors' General Report

To the Shareholders

In fulfilment of the task entrusted to us by you at your General Meeting, we are pleased to submit to you our report on the financial year ended on 31 December 2005, concerning:

- the audit of the annual accounts of Compagnie de Transport Financière et Immobilière, as appended to the present report,
- justification of our appraisals,
- the specific checks and disclosures of information required by law.

The annual accounts have been prepared by the Board of Directors. It is our task, on the basis of our audit, to express an opinion concerning these accounts.

I – Opinion concerning the annual accounts

We have conducted our audit in accordance with the professional standards applicable in France; these standards require that the necessary measures should be taken to obtain a reasonable assurance that the annual accounts are free from any significant errors or omissions. An audit consists of the examination, on a test basis, of the documentary evidence supporting the figures shown in these accounts. It also includes an evaluation of the accounting principles used and the accuracy of any significant estimates used in the preparation of the accounts, as well as of their overall presentation. We believe that our audit constitutes a reasonable basis for the opinion expressed below.

We hereby certify that the annual accounts have, with regard to French accounting rules and principles, been properly and faithfully prepared and provide a true picture of the result of the business transacted during the past year and of the Company's financial position and assets at the end of this financial year.

Without calling into question the opinion expressed above, we draw your attention to the point stated in note I.4 of the Notes concerning the various accounting changes made since 1 January 2005.

II – Justification of appraisals

Pursuant to the provisions of Article L. 823-9 of the Code of Commerce relating to the justification of our appraisals, we inform you that the appraisals we conducted mainly

concerned whether the accounting principles followed were appropriate and whether the significant estimates considered were reasonable, especially with regard to participating interests.

We also bring the following to your knowledge:

Changes in accounting methods:

In our appraisal of the accounting rules and principles followed by your company, we made sure that the above-mentioned changes to accounting methods and their presentation were justified.

The appraisals thus made were incorporated in our audit of the annual accounts, taken as a whole, and so contributed to the formation of our opinion expressed in the first part of this report.

III – Specific checks and disclosures of information

We have also proceeded to carry out the specific checks required by law, in accordance with the professional standards applicable in France.

We have no comments to make regarding the truth and congruity with the annual accounts of the information provided in the Board of Directors' management report and in the documents relating to the financial situation and the annual accounts submitted to the Shareholders.

Made in Paris and La Défense, 09 June 2006

The auditors

SERGE KUBRYK AUDIT

Serge KUBRYK

(signature)

MAZARS & GUÉRARD

Pierre SARDET

**COMPAGNIE DE TRANSPORTS FINANCIERE ET IMMOBILIERE
C O T R A F I**

JOINT-STOCK COMPANY WITH SHARE CAPITAL OF €850,448

PARIS TRADE REGISTER B 542 090 824

HEAD OFFICE: 11 RUE DE LUBECK – 75116 PARIS

**NOTES TO THE ACCOUNTS CLOSED ON 31 DECEMBER 2005
"FRANCE" AND "FOREIGN" SECTION**

Basis for these Notes: All information given relates to COTRAFI France and its branch offices in LONDON and PAPEETE, whose business is the activity of Transportation.

I – ACCOUNTING PRINCIPLES AND METHODS

GENERAL PRINCIPLES

1) Basic assumptions

The general principles of prudence, regularity, accuracy and truthfulness have been observed, proceeding from the following basic assumptions:

- continuity of trading;
- consistency of accounting methods from one year to the next;
- independence of financial years.

2) General rules for the preparation and submission of annual accounts

The general rules followed are those of the General Accounting Plan.

3) Historical cost method

The basic method used for the inclusion and valuation of items in the general accounts has been the historical cost method, which is based on the use of nominal costs expressed in Euros.

4) Changes in methods associated with the new accounting regulations

From 1 January 2005, the company has implemented the provisions of regulations CRC 2002 – 10 relating to the amortisation and depreciation of assets, and CRC 2006 – 04 relating to the definition, accounting and valuation of assets.

In accordance with this legislation, the company has chosen the method of reallocation of net book values of assets as at 1 January 2005. This prospective method does not generate any changes to the net assets on that date.

II – VALUATION OF THE PRINCIPAL BALANCE SHEET ITEMS

1) Tangible and intangible fixed assets

Tangible and intangible assets are valued at their acquisition cost.

Depreciation has been applied using the straight line method or the diminishing balance method, depending on the anticipated lifetime.

PERIOD OF DEPRECIATION	
* Software	1 year
* Computer hardware	3 years
* Warehouse equipment	5 years
* Office equipment	5 years
* Transport equipment	5 years
* Furniture	10 years
* Other plant, machinery and equipment	10 years
* Finishing work	10 years
* Roof waterproofing	20 years
* Structural work	25 years

2) Long-term investments

The funds previously paid to the G.I.T.T. in respect of guarantee have been fully depreciated due to the risk of non-recovery.

3) Subsidiaries and participating interests

The gross value is determined as the purchase price less ancillary costs.

Where the inventory value is less than the gross value, a provision for depreciation is constituted in the amount of the difference.

The schedule of subsidiaries and participating interests is appended to these Notes.

4) Debtors

Debtor accounts are valued at their nominal value. A provision for depreciation is constituted where the inventory value is less than the accounting value.

III – ADDITIONAL INFORMATION RELATING TO THE BALANCE SHEET AND THE PROFIT AND LOSS ACCOUNT

1) Movements in the fixed assets

As per chart appended.

2) Variation in the provisions for amortisation and depreciation

As per chart appended.

3) Provisions

As per chart appended.

4) Statement of debtors and creditors

As per chart appended.

5) Prepayments

Entries under this heading totalled €701,904 broken down as follows:

Description	Amount
* Charges paid - consignments in progress (to be reconciled with income received - consignments in progress, amounting to € 575,456)	356 924
* Prepayments	337 696
* Stocks of consumables	7 284
TOTAL	701 904

- No accrued income.

6) Share capital

	Number at start of year	Movements in the year		Number at end of year	Nominal value EUROS	Amounts
		Increase	Decrease			
Shares	75 000	-	21 847	53 153	16	850 448

7) Variation in net worth

Associated with reduction in capital	- 10 705 030
Carry forward	-
Other reserves	-
2.5% tax on long-term capital gains reserve	
Result for the year	6 089 928
Net variation in share capital at 31 December 2005	4 615 102

8) Provisions for risks

A provision for disputes was set up totalling €80,308 in 2004.

9) Provision for taxation

COTRAFI is spreading over 15 years the reintegration of capital gains on an insurance repayment.

The residual amount of deferred tax at 31/12/2005 is €357,975.

10) Provision for depreciation

A provision for depreciation of participating interests was set up on the net position of a subsidiary, for an amount of €267,383.

11) DEFERRED INCOME

Deferred income totalled **€679,760**, broken down as follows:

* Income received - consignments in progress (to be reconciled with charges paid - consignments in progress, amounting to €356,924)	566 507
* Income receivable not received	8 949
* Deferred income (rentals charged in advance)	104 304
TOTAL	679 760

12) Payments due to creditors

Payments due at year end are shown below, broken down according to the nature of the creditor:

* Borrowings, interest payable	-
* Liabilities re joint venture partnerships	-
- accrued interest payable	-
* Suppliers, invoices to be received	212 855
* Staff, provision for liabilities in respect of paid leave entitlements	63 122
* Staff, other payments due	-
* Social security institutions, charges payable	6 167
* Government, charges payable	16 577
* Accrued interest payable	-
* Current accounts - accrued interest payable	-
* Sundry - payments due	-
TOTAL	298 721

10) Translation differences

There are no translation differences; the accounts of the London branch are incorporated at the exchange rate for the sterling as at 31 December 2005.

IV – STAFFING

The number of staff employed during the year was as follows:

<i>Category</i>	<i>Number</i>
* Managerial staff	7
* Specialist staff	10
* Skilled employees	72
* Manual workers	-
* Apprentices	-
TOTAL	89

V – CORPORATION TAX

1) Tax liability

The tax liability shown in the accounts is made up as follows:

- France: €678,814
- Foreign: € 76,734

2) Latent items (FRANCE)

The position at year end with respect to deferred and latent taxation is as follows:

- **Increases:** none
- **Relief:** €6,360
- **Long-term capital losses:** none

3) Breakdown of corporation tax

Metropolitan France	Profit (loss) before tax	Tax due	Net profit (loss)
Result before tax and extraordinary items	5 860 945	545 735	5 315 210
Extraordinary result	639 497	133 079	506 418
TOTAL	6 500 442	678 814	5 821 628
Non-Metropolitan France	Pre-tax result	Tax due	Net result
Result	345 033	76 734	268 299
OVERALL TOTAL	6 845 475	755 548	6 089 927

VI – TURNOVER

Breakdown of turnover by category of business and geographical market:

Category of business	Amount
* Transport	6 478 347
* Property leasing	3 075 555
* Other associated services	388 004
TOTAL	9 941 906
Geographical market	Amount
* Transport operations undertaken by LONDON	5 230 632
* Transport operations undertaken by PAPEETE	1 247 715
* Property leasing in FRANCE	2 969 985
* Other associated services in France	388 004
* Property leasing in PAPEETE	105 570
TOTAL	9 941 906

VII – INFORMATION CONCERNING THE ENTRIES RELATING TO ASSOCIATED COMPANIES (FRANCE SECTION)

The entries under debtors and creditors on the assets side of the balance sheet which concern associated undertakings and companies in which a participating interest is held are summarised below:

1) Debtors: € 880,734

2) Creditors: €10,513,954

The expenses and income generated by the debtors and creditors in respect of associated undertakings are summarised below:

3) Expenses: none

4) Income: €9,329

VIII – OFF-BALANCE SHEET COMMITMENTS

At 31 December 2003 commitments given and received were as follows:

- Commitments given by COTRAFI in favour of banks, on behalf of subsidiaries in France and abroad as set-off against sureties given by banks in favour of:

LONDON / CCF € 485,919
(GBP 300,000 – GBP 33,000)

GONDRAND with regard to customs: €1,202,000

Guarantees received by COTRAFI € 325,174

LEASING

The position with respect to leasing operations at year end is as follows:

Balance sheet item concerned	Value of the goods at date of signature of the contract	Payments due exclusive of taxes		Equivalent to provision for amortisation and depreciation	
		paid in 2005	accumulation at end of 2005	2005	end of 2005
Real property lease 22 rue L. Jouhaux 75010 Paris	F 15 000 000				
Conversion to Euros	2 286 735	177 224	2 786 568	73 160	914 500

(*) € 1 829 000 x 4%

Amount at under one year 171 736
Amount at 1-4 years 242 763

RESIDUAL REPURCHASE PRICE
1 189 077

ANNEX 2055
RECLASSIFICATION OF CARRY FORWARD (COMPONENT METHOD)

AMORTISABLE FIXED ASSETS	Amount of depreciation at 31/12/2004	Increase	Decrease	Amount of depreciation at start of year
Other intangible fixed assets	7 270			7 270
Land				
Building on own land	6 087 963	550 901		6 638 864
Building on land owned by others	44 198			44 198
Building installations and improvements	1 739 503		550 901	1 188 602
Office and computer equipment, furniture	39 698			39 698
	7 918 632	550 901	550 901	7 918 632

COTRAFI SA

PARTICIPATING INTERESTS ON 31 DECEMBER 2005
Unlisted companies

	Shares / holdings held	Total no. of shares / holdings	Share Capital €	% holding	NV of holdings / shares €	BV book value €	Prov. in balance sheet €
SA							
STF GONDRAND FRERES	A	329 872	9 900 000	99.96%	30.00	5 533 929.33	-
SA							
SONIM	A	2 440	40 000	97.60%	16.00	316 331.71	267 383.00
SINEP	P	500	40 000	100.00%	80.00	776 205.50	696 942.50
SCI							
EPINAL SOCITRE	P	250			15.24	3 811.23	3 811.23
SA							
STE ZAVENTEM INVESTIS (Belgium)	A	564	1 400 598	99.82%		1 427 288.68	-
FB 56							
SCI							
COTRANANTES	P	1 000	1 524	100.00%	1.52	1 524.47	-

HOLDINGS OF 50% OR MORE OF THE CAPITAL

HOLDINGS OF LESS THAN 10% OF THE CAPITAL

SA									
STE LAFRANQUE	A	125			15.24	30 489.80	30 489.80	-	
AMARITIME FRUITS CARRIERS	A	22 053						-	
AISNE NOUVELLE S.A.	A	20			3.05	25.15			
B/LIMITED Israel (L)	A	5 298			0.15	74 889.17	74 889.17		
BOULONAISE DE POINTAGE	A	18			7.62	145.51			
CARAIBES BTP	P	10			15.24	152.45	152.45		
NAVILAND CARGO (Anc C.N.C.)	A	457			213.43	69 464.31			
FOIRE DE LYON	A	4			3.05	3.05			
GITT.PARIS	A	13 752			15.24	209 647.89	209 647.89		
GONDRAND VOYAGES	P	1			15.24	335.39			
NOVATRANS	A	128			20.58	2 100.75			
SEMICROF (CR du Freney mt Cenis)	A	55			76.22	4 192.35			
SNT FRATELLI GONDRAND (Lir)	A	2 100			1 067.14	133.02	133.02		
STE MANUT.PORT DE	A	70			53.36	167.70			
DUNKERQUE									
BOLLORE	A	10			255.10	2 551.00			
SARL									

Balance sheet totals	8 453 388.46	1 283 449.06
Total book value of consolidated participating interests: (eliminated)	7 309 899.38	
Total book value of non-consolidated participating interests: (non eliminated)	1 143 489.08	

COMPAGNIE DE TRANSPORTS FINANCIERE ET IMMOBILIERE

C O T R A F I

**JOINT-STOCK COMPANY WITH SHARE CAPITAL OF €850 448
PARIS TRADE REGISTER B 542 090 824**

**TEXT OF RESOLUTIONS PASSED
BY THE GENERAL MEETING
OF SHAREHOLDERS**

HEAD OFFICE

**11, RUE DE LUBECK
75116 PARIS**

**Tel.: 01.44.13.14.00
Fax: 01.44.13.14.10**

**COMPAGNIE DE TRANSPORTS FINANCIERE ET IMMOBILIERE
COTRAFI**

Joint-Stock Company with share capital of €850,448
Head Office: 11, rue de Lübeck
75016 PARIS
PARIS TRADE REGISTER B 542 090 824

**CERTIFIED TRUE COPY
TO THE ORIGINAL**

E X T R A C T

**MINUTES OF THE RESOLUTIONS OF THE
JOINT ORDINARY AND EXTRAORDINARY GENERAL MEETING
HELD ON 28 JUNE 2006**

At fifteen hundred hours
on the twenty-eighth of June
in two thousand and six,

At the head office,

The Shareholders of COMPAGNIE DE TRANSPORTS FINANCIERE ET IMMOBILIERE – COTRAFI, with head office in 11, rue de Lübeck, PARIS 75016, met in an Ordinary and Extraordinary General Meeting, at the premises of the head office, following a notice of meeting issued by the Board of Directors.

The Meeting was chaired by Mr. Giorgio Brambillasca, in his capacity as Chairman of the Board of Directors.

The company Gemvest Holding, represented by Mr. Jean-Louis Masurel, and Mr. Christian Houart, representing the largest number of votes and who accepted these duties, were called upon to act as scrutineers.

Mr. André Vitari was appointed as Secretary of the Meeting.

Mr. Serge Kubryk representing the firm Serge Kubryk Audit, and also Mr. Pierre Sardet representing the firm Mazars & Guérard, the Company Auditors, were properly convened by registered letter with acknowledgement of receipt and were present at the Meeting.

The Chairman ascertained that, according to the attendance sheet signed by each member of the Meeting on entry and certified as accurate by the members of the committee, the shareholders, 9 in number and representing 52,152 shares out of the 53,153 representing the capital, were present or represented. Consequently, as more than the quorum of one quarter required by law was present, the Meeting was valid and authorised to pass resolutions.

Out of these 52,152 shares, it was stated that only 30,152 held a voting right, and the 22,000 preferential shares held by Gemest Holding had no voting right.

The Meeting, as it nevertheless reached a quorum of over one quarter required by law, was declared valid and was authorised to pass ordinary and extraordinary resolutions.

The Chairman placed on the table and made available to the shareholders:

- a copy of the letter of notice of meeting sent to each shareholder
- a copy of the letter of notice of meeting sent to the Auditors, sent by registered mail with acknowledgement of receipt
- the attendance sheet
- the powers of attorney of represented shareholders
- a copy of the Company's Articles of Association
- draft amended Articles of Association
- the balance sheet, profit and loss account and notes to the accounts concerning the year ended 31 December 2005
- the consolidated accounts of the COTRAFI group at 31 December 2005
- the directors' report
- the auditors' reports
- the text of the draft resolutions submitted to the Meeting.

The Chairman declared that the documents and information referred to in legal and statutory provisions had been sent to the shareholders or made available to them at the head office for the period of time required by law.

**** / *****

FIRST RESOLUTION

After hearing the Director's report on the Company's activity in 2005 and the accounts for that year, and also the Auditors' general report on the performance of their assignment during that year, the General Meeting approved these reports and also the balance sheet and profit and loss account for the year ended 31 December 2005, as submitted to it and which closed showing a profit of:

€6,089,927.93

For	:	30,149
Against	:	3
Abstained	:	0

This resolution was passed.

SECOND RESOLUTION

After hearing the Auditors' special report, the Meeting approved as necessary the commercial operations handled with other companies which shared some directors, in accordance with Article L 225.38 of the Code of Commerce.

For	:	30,152
Against	:	0
Abstained	:	0

This resolution was passed unanimously

THIRD RESOLUTION

The General Meeting approved the allocation and distribution of the profit of €6,089,927.93 as proposed by the Board of Directors, as follows, in the knowledge that the Legal Reserve was already up to its legal minimum sum of 10% of the capital:

The net profit for the year ended 31 December 2005 was	€6,089,927.93
to which was added the "Brought Forward"	<u>None</u>
forming an available sum of	€6,089,927.93

which was allocated as follows:

- to the "Other reserves" account	€4,000,000.00
- the balance, i.e.	€2,089,927.97
being fully allocated to the Carry Forward account.	

In accordance with Article 243 b of the General Tax Code, the General Meeting took note that the following dividends per share were paid during the last three years:

- 2002: A sum of €600,000.00 was distributed, i.e. €5 for each of the company's 120,000 shares
- 2003: None
- 2004: None

For	:	30,149
Against	:	3
Abstained	:	0

This resolution was passed.

FOURTH RESOLUTION

After examining them, the General Meeting approved the consolidated accounts as presented to it, which showed a profit of €5,842,000.

For	:	30,149
Against	:	3
Abstained	:	0

This resolution was passed.

FIFTH RESOLUTION

The General Meeting granted all the directors full discharge of their duties for 2005.

The General Meeting also gave discharge to the auditors of their duties for 2005.

For	:	30,149
Against	:	3
Abstained	:	0

This resolution was passed.

EIGHTH RESOLUTION

The General Meeting granted all powers to the holder of the original, an extract or a copy of these Minutes in order to carry out all the publication, lodging and other formalities that may be appropriate.

For	:	30,152
Against	:	0
Abstained	:	0

This resolution was passed unanimously.

*
* * *

As the agenda was completed and no one wished to speak further, the Chairman thanked the shareholders who kindly attended the Meeting and the Auditors, and declare the meeting closed at 15:50 hours.

All the above was recorded in these Minutes which were read and signed by the members of the committee.

The Chairman

The Scrutineers

The Secretary

**COMPAGNIE DE TRANSPORTS FINANCIERE ET IMMOBILIERE
COTRAFI**

Joint-Stock Company with share capital of €850,448

Head Office: 11, rue de Lübeck

75016 PARIS

PARIS TRADE REGISTER B 542 090 824

**CERTIFIED TRUE COPY
TO THE ORIGINAL
Managing Director**

ALLOCATION OF THE PROFIT

VOTED AT THE ORDINARY GENERAL MEETING ON 28 JUNE 2006

• **THIRD RESOLUTION**

The General Meeting approved the allocation and distribution of the profit of €6,089,927.93 as proposed by the Board of Directors, as follows, in the knowledge that the Legal Reserve was already up to its legal minimum sum of 10% of the capital:

The net profit for the year ended 31 December 2005 was	€6,089,927.93
to which was added the "Brought Forward"	<u>None</u>

forming an available sum of	€6,089,927.93
-----------------------------	---------------

which was allocated as follows:

- to the "Other reserves" account	€4,000,000.00
- the balance, i.e.	€2,089,927.97
being fully allocated to the Carry Forward account.	

In accordance with Article 243 b of the General Tax Code, the General Meeting took note that the following dividends per share were paid during the last three years:

- 2002: A sum of €600,000.00 was distributed, i.e. €5 for each of the company's 120,000 shares
- 2003: None
- 2004: None

For	:	30,149
Against	:	3
Abstained	:	0

This resolution was passed.

COMPAGNIE DE TRANSPORTS FINANCIERE ET IMMOBILIERE

C O T R A F I

**JOINT-STOCK COMPANY WITH SHARE CAPITAL OF €850 448
PARIS TRADE REGISTER B 542 090 824**

**AUDITORS' REPORT
ON THE CONSOLIDATED ACCOUNTS**

HEAD OFFICE

**11, RUE DE LUBECK
75116 PARIS**

**Tel.: 01.44.13.14.00
Fax: 01.44.13.14.10**

**Compagnie de Transports Financière et
Immobilière**

Auditors' Report
on the consolidated accounts
Year ended 31 December 2005

SERGE KUBRYK AUDIT

MAZARS & GUERARD

**Compagnie de Transports Financière et
Immobilière**

Head Office: 11, rue de Lubeck – 75016 Paris
Joint-stock company with share capital of €850 448
Paris Trade Register 542 090 824

**Auditors' Report
on the consolidated accounts**

Year ended 31 December 2005

SERGE KUBRYK AUDIT

MAZARS & GUERARD

Auditors' General Report

To the Shareholders

In fulfilment of the task entrusted to us by you at your General Meeting, we have audited the consolidated accounts of Compagnie de Transports Financière et Immobilière for the financial year ended on 31 December 2005, as attached to this report:

The consolidated accounts have been prepared by the Board of Directors. It is our task, on the basis of our audit, to express an opinion concerning these accounts.

I – Opinion concerning the annual accounts

We have conducted our audit in accordance with the professional standards applicable in France; these standards require that the necessary measures should be taken to obtain a reasonable assurance that the annual accounts are free from any significant errors or omissions. An audit consists of the examination, on a test basis, of the documentary evidence supporting the figures shown in these accounts. It also includes an evaluation of the accounting principles used and the accuracy of any significant estimates used in the preparation of the accounts, as well as of their overall presentation. We believe that our audit constitutes a reasonable basis for the opinion expressed below.

We hereby certify that the annual consolidated accounts have, with regard to French accounting rules and principles, been properly and faithfully prepared and provide a true picture of the assets and financial position, and also of the result achieved by the group consisting of the persons and corporate bodies comprised in the consolidation.

Without calling into question the opinion expressed above, we draw your attention to:

- the points stated in sub-sections IV.1 and IV.2 of the Notes concerning the methods of presenting the consolidated turnover;
- the point stated in sub-section II.d of the Notes relating to the enforcement of the regulation CRC 2002-10 relating to the amortisation and depreciation of assets, counted from 1 January 2005.

II – Justification of appraisals

Pursuant to the provisions of Article L. 823-9 of the Code of Commerce relating to the justification of our appraisals, we bring the following to your knowledge:

Changes in accounting methods:

In our appraisal of the accounting rules and principles followed by your company, we made sure that the above-mentioned changes to accounting methods and their presentation were justified.

The appraisals thus made were incorporated in our audit of the consolidated accounts, taken as a whole, and so contributed to the formation of our opinion expressed in the first part of this report.

III – Specific checks and disclosures of information

We have also proceeded, in accordance with the professional standards applicable in France, to check the information and data in the Board of Directors' group management report. We have no comments to make regarding their truth and congruity with the consolidated accounts.

Made in Paris and La Défense, 09 June 2006

The auditors

SERGE KUBRYK AUDIT

Serge KUBRYK

(signature)

MAZARS & GUERARD

Pierre SARDET

CONSOLIDATED BALANCE SHEET OF THE COTRAFI GROUP AT 31/12/05 (K€)

ASSETS	2005			2004		LIABILITIES	2005	2004
	Gross Value	Deprec. Prov.	Net Value	Net Value				
FIXED ASSETS								
INTANGIBLE FIXED ASSETS								
Goodwill	1 735	321	1 414	1 402	CAPITAL AND RESERVES			
Initial consolidation adjustment			-	5 290	Share capital	850	1 200	
Other intangible fixed assets			-	-	Reserves	6 978	7 901	
Payments on account for intangible fixed assets	-	-	-	-	Group consolidated reserves	19 058	17 248	
					Translation difference		138	
					Group share of profit (loss)	5 803	11 104	
					TOTAL GROUP PART (I)	32 689	37 591	
TANGIBLE FIXED ASSETS					MINORITY INTERESTS			
Land & buildings	32 739	15 322	17 417	19 120	Consolidated reserves	43	59	
Plant	4 105	3 476	629	750	Profit (loss)	39	51	
Other tangible fixed assets	17 984	15 209	2 775	3 437	TOTAL MINORITY INTERESTS (II)	82	110	
Tangible assets in progress			-	-				
Payments on account	3		3	9	TOTAL CONSOLIDATED CAPITAL AND RESERVES (I) + (II)	32 771	37 701	
LONG-TERM INVESTMENTS					PROVISIONS FOR LIABILITIES AND CHARGES			
Shares in Group and related companies	1 694	994	700	602				
Amount owed by Group and related companies	1		1	-				
Loans	1 493		1 493	1 805	Provision for risks	1 860	7 116	
Other investments	603	507	96	162	Provision for charges	620	1 043	
Securities under equity method			-	15 415	Initial consolidation adjustments	24	36	
FIXED ASSETS TOTAL I	60 357	35 829	24 528	47 992		2 504	8 195	
CURRENT ASSETS					CREDITORS			
Payments on account and deposits	754		754	622	Bank loans and credit facilities	6 151	5 969	
Stocks			-	-	Other loans and financial creditors	1 963	1 481	
Trade debtors	82 016	3 212	78 804	77 819	Payments received on account	26	48	
Other debtors	10 661	15	10 646	11 651	Trade creditors	70 631	72 425	
Investments in transferable securities	17 226		17 226	9 566	Debts to suppliers of fixed assets	28	42	
Liquid assets	8 432		8 432	9 766	Taxation and social security creditors	13 168	16 569	
					Other creditors	13 148	14 986	
TOTAL II	119 089	3 227	115 862	109 424		105 115	111 520	
Deferred taxation asset			-	-				
TOTAL ASSETS	179 446	39 056	140 390	157 416	TOTAL LIABILITIES	140 390	157 416	

CONSOLIDATED PROFIT AND LOSS ACCOUNT OF THE COTRAFI GROUP

PROFIT AND LOSS ACCOUNT (in k€)	31/12/2005	31/12/2004
Sales of goods		
Production sold Goods		
Production sold Services	100 267	101 447
NET TURNOVER	100 267	101 447
Stocks of finished products		
Operating subsidies		14
Amounts released from provisions for depreciation, amortisation and diminution in value, expenses reallocated	9 286	6 758
Other operating income	3 232	3 558
Total operating income (I)	112 785	111 777
Purchases of raw materials and consumables	330	345
Variation in stock (raw materials and consumables)		
Other purchases and external charges	31 689	31 492
Taxes and related costs	4 310	4 412
Wages and salaries	40 205	41 467
Employees' profit sharing	756	1 036
Social security costs	15 573	15 823
Depreciation of fixed assets	3 926	3 915
Allocation to current assets fund	838	829
Provisions for liabilities and charges	318	1 990
Other operating expenses	1 404	985
Total operating expenses (II)	99 349	102 294
OPERATING RESULT (I-II)	13 436	9 483
Financial income from participating interests	5	6
Income from other investments and loans		
Other interest receivable and similar income	242	230
Amounts released from provisions and expenses reallocated	1	773
Gains on foreign exchange	104	222
Net income on disposal of investments	310	115
Total financial income (III)	662	1 346
Depreciation and provisions		
Interest and similar expenses	617	687
Losses on foreign exchange	175	121
Net expenses on disposal of investments		
Total financial expenses (IV)	792	808
FINANCIAL RESULT (IV-III)	-130	538
RESULT BEFORE TAX AND EXTRAORDINARY ITEMS	13 306	10 021
Extraordinary income from operating activities	1 127	421
Extraordinary income from non-operating activities	15 680	9 332
Amounts released from provisions and expenses reallocated	116	450
Total extraordinary income (V)	16 923	10 203
Exceptional expenses on operating activities	263	1 443
Exceptional expenses on non-operating activities	20 709	2 282
Depreciation and other amounts written off	1	287
Total extraordinary expenses (VI)	20 973	4 012
EXTRAORDINARY RESULT (V-VI)	-4 050	6 191
Corporation tax	3 414	5 997
TOTAL INCOME (I+III+V)	130 370	123 326
TOTAL EXPENSES (II+IV+VI)	124 528	113 111
CONSOLIDATED PROFIT (LOSS)	5 842	10 215
Profit (loss) of companies under equity method		940
CONSOLIDATED PROFIT (LOSS)	5 842	11 155
NON-GROUP INTERESTS	82	51
GROUP SHARE OF CONSOLIDATED PROFIT (LOSS)	5 760	11 104
Profit (loss) per security making up the share capital (in €)	108.35	148.05
Profit (loss) diluted per share (in €)	108.35	148.05

COMPAGNIE DE TRANSPORT FINANCIERE & IMMOBILIERE
in short form COTRAFI
JOINT-STOCK COMPANY WITH SHARE CAPITAL OF €850 448
Registered office: 22, rue de Lubeck - 75116 PARIS
PARIS Trade Register B 542 090 824

NOTES TO THE CONSOLIDATED ACCOUNTS
FOR THE FINANCIAL YEAR ENDED 31 DECEMBER 2005

COMPAGNIE DE TRANSPORT FINANCIERE & IMMOBILIERE
in short form COTRAFI
JOINT-STOCK COMPANY WITH SHARE CAPITAL OF €850 448
Registered office: 22, rue de Lubeck - 75116 PARIS
PARIS Trade Register B 542 090 824

NOTES TO THE CONSOLIDATED ACCOUNTS
FOR THE FINANCIAL YEAR ENDED ON 31 DECEMBER 2003

I – INFORMATION CONCERNING THE SCOPE OF THE CONSOLIDATION

The company undertaking the consolidation is COMPAGNIE DE TRANSPORT FINANCIERE & IMMOBILIERE (COTRAFI), the parent company of the Group.

a) Fully consolidated companies

The following companies have been fully consolidated:

	Address and SIREN	Percentage control	Percentage interest
COTRAFI	11 Rue de Lubeck – 75116 PARIS SIREN 542090824	100.00%	100.00%
SFT GONDRAND FRERES	11 Rue de Lubeck – 75116 PARIS SIREN 602002461	99.96%	99.96%
DOUANE AGENCE	Rue Anatole France – NOUMEA RIDET 022186001	99.67%	99.63%
FRANCE AIR GROUPAGE	8 Rue des Deux Cèdres – 95 ROISSY SIREN 308305028	48.75%	48.73%
GONDRAND VOYAGES	37 Avenue Paul Doumer 75016 PARIS SIREN 334240504	100.00%	99.96%
VICTOR MARTINET & Cie	Hameau Croix Madelon 60530 LE MESNIL EN THELLE SIREN 542073275	99.90%	99.86%
SONIM	11 Rue de Lubeck – 75116 PARIS SIREN 322415100	97.60%	97.60%
TRANSINCO	63 Rue Emile Claus 1180 BRUSSELS	99.40%	99.36%
ZAVENTEM INVEST	63 Rue Emile Claus 1180 BRUSSELS	99.82%	99.82%
SCI COTRANTES	11 Rue de Lubeck – 75116 PARIS SIREN 414499798	99.90%	99.90%
LAFRANQUE	24 Rue Destarac 65000 TARBES SIREN 552780298	99.80%	99.76%

b) Company consolidated using the equity method

None

c) Changes in the scope of the consolidation

Following the sale in 2005 of the holding in the capital of GONDRAND AG (Switzerland), this company, previously consolidated using the equity method, was removed from the scope of the consolidation.

c) Subsidiary companies not consolidated

As the volume of business transacted by the following companies was not significant they have not been included in the consolidated accounts, in line with previous years.

	Percentage control
S.F.T.A.	99.99%
SINEP	99.90%
GONDRAND IBERICA	100%
GTS LIMITED	60%

II – CONSOLIDATION PRINCIPLES AND METHODS

a) Application of CRC Regulation R 99-02

The COTRAFI Group has applied CRC Regulation R 99-02 at 31 December 2005. The accounts have been drawn up according to the accounting principles of the company SFT GONDRAND FRERES.

b) Method of consolidation

The companies over which the COTRAFI Group directly or indirectly exercises exclusive control, either in law or in practice, have been consolidated by the full incorporation method.

This control is assumed when the percentage of control is over 50%. Companies whose percentage of control is between 20% and 50% are consolidated using the equity method.

c) Surplus values

➤ Assets

The initial acquisition cost of the shares of the subsidiaries included in the consolidated accounts being greater than the corresponding equity contribution of those subsidiaries to the net accounting position at the date of inclusion in the consolidated accounts, that cost has where appropriate been included in the accounts as fixed assets incorporating unrealised capital gains and the surplus value depreciated in accordance with the nature of the assets concerned.

The portion of the positive initial consolidation balance not treated in the manner described above gives rise to a surplus value depreciated over 20 years.

➤ Liabilities

When the initial acquisition cost is lower than the corresponding equity contribution, a credit adjustment is ascertained. This adjustment is entered in the liabilities of the balance sheet under provisions for liabilities and charges, and is noted on the profit and loss account over a period of 3 years counting from the year after that of the acquisition.

d) Application of CRC Regulation 2002.10

From 1 January 2005, the company applied the provisions of the CRC regulation 2002-10 relating to the amortisation and depreciation of assets.

In accordance with this regulation, the company used the method of reallocation of the net book values of the fixed assets at 1 January 2005. This prospective method does not generate any changes to the net assets on that date.

e) Property leasing

Pursuant to the application of CRC Regulation R 99-02, the COTRAFI Group applied the special method allowing retreatment of real property leases by:

- inclusion of the full value of the real property on the assets side of the balance sheet
- a balancing entry for the corresponding loan on the liabilities side of the balance sheet.

f) Participating interests, long-term investment securities, stocks and shares

The value of participating interests in companies not included in the consolidation and investment securities is determined as the purchase price less ancillary costs.

If the balance sheet value is less than the gross value, a provision for depreciation is constituted in the amount of the difference.

g) Debtors

The value of debtor accounts is determined at their nominal value. A provision for depreciation is constituted if the balance sheet value is less than the book value.

h) Deferred taxes

- Under the provisions of CRC Regulation R 99-02, deferred taxes are the result of:

- short-term timing differences in the incidence of taxation and retreatment for purposes of consolidation
- differences between the accounting value of an asset or liability and its valuation for taxation purposes.

The entry in respect of deferred taxes has been computed by the variable carry-over method.

Adjustments to take account of changes in the rates of corporate taxation have been included in the profit and loss accounts for the financial years in which the corresponding changes occurred.

	31/12/2004	Change affecting the result	31/12/2005
Deferred taxation asset	375	-11	364

Deferred tax assets and liabilities have been offset against one another regardless of due date where the fiscal authority concerned is the same.

III – EVENTS FOLLOWING CLOSURE OF THE FINANCIAL YEAR

There was no event following closure of the financial year.

IV - OTHER INFORMATION

1) Turnover of individual companies

	In '000 euros
GONDRAND	€ 481,753
COTRAFI	€ 41,838
DOUANE AGENCE	€ 7,501
GONDRAND VOYAGES	€ 3,330
MARTINET	€ 3,653
ZAVENTEM	€ 1,256
SONIM	0
SCI COTRANANTES	€ 164
FRANCE AIR GROUPAGE	€ 296
TRANSINCO	0
LAFRANQUE	€ 441
TOTAL	€ 540,232

2) Non-group turnover according to company

This turnover as presented in the profit and loss account corresponds to the turnover (see section IV 1) from which are deducted customs costs and turnover coming from sub-contracting.

(In '000 euros)	2005	2004
GONDRAND	89 210	89 836
COTRAFI	7 283	7 575
DOUANE AGENCE	512	489
GONDRAND VOYAGES	274	325
MARTINET	2 531	2 644
* ZAVENTEM INVEST	0	0
SONIM	0	88
* SCI COTRANANTES	17	0
France AIR GROUPE	0	0
TRANSINCO	0	0
LAFRANQUE	440	490
TOTAL	100 267	101 447

* Zaventem and SCI Cotranantes have leased properties to companies in the group.

3) Operating result of individual companies

(In '000 euros)	2005	2004
GONDRAND	10 893	6 849
COTRAFI	1 502	1 818
DOUANE AGENCE	14	12
France AIR GROUPE	106	98
GONDRAND VOYAGES	1	53
MARTINET	289	212
ZAVENTEM INVEST	598	458
SONIM	-1	-122
SCI COTRANANTES	22	92
TRANSINCO	-12	-2
LAFRANQUE	24	23
TOTAL	13 436	9 491

4) Financial result

In '000 euros	2005	2004
Financial provisions written back (written off)	1	773
Interest receivable and similar income (interest and similar expenses)	-370	-451
Foreign exchange result	-71	101
Net profit (loss) on disposal of stocks and shares	310	115
Total	-130	538

5) Extraordinary result

The extraordinary result is broken down as follows:

In '000 euros	2005	2004
Net profit on disposal of fixed assets	-5 029	7 050
Net profit (loss) on management operations		
(Extraordinary expenses: disputes, fines, sundry –	864	-1 022
Extraordinary income: adjustment of customer accounts, sundry		
Net allocation for withdrawal from provision for disputes	10	401
Withdrawals from deferred taxation provisions	94	49
Amortisation of surplus values	12	-286
Sundry income (expenses)	-1	-1
Extraordinary result	-4 050	6 191

6) Corporation tax

a) Tax liability for the financial year

In '000 euros	2005	2004
Current taxes	-3 403	-6 099
Deferred taxes	-11	102
TOTAL	-3 414	-5 997

b) Breakdown of France and Foreign tax

	FRANCE	FOREIGN	TOTAL
Consolidated net result	4517	1325	5842
Consolidated tax	2953	461	3414
Withdrawal from tax provision	-51	-14	-65
Consolidated result before tax	7419	1772	9191

c) Analysis of the tax liability

In '000 euros	2005
Consolidated result before tax France	7 419
Consolidated result before tax	7 419
Rate	33.83%
Theoretical tax	2 509
Change in consolidation scope	212
Effect of long-term capital gains on rate difference	-87
Effect of long-term capital gains charged on long-term capital losses	-43
Share of subsidiaries' expenses/income	84
Restoration of share of foreign expenses	110
Final restorations	82
Effect of social contributions on profits	43
Sundry effects	-8
Actual tax liability	2 902

b) Deferred taxes

There is no active deferred tax of a significant amount which has not been recorded.

DEFERRED TAX LIABILITY	31/12/2004 in '000 euros	Variation	31/12/2005 in '000 euros
Social accounts			
Provision for deferred tax (liability)			
- Capital gain on insurance reimbursement (spread over 15 years)	409	-51	358
- Property capital gains (Belgium)	203	-14	189
TOTAL	612	-65	547

DEFERRED TAXES ASSET	31/12/2004 in '000 euros	Variation	31/12/2005 in '000 euros
Short-term timing differences	1 163	-248	915
Capital gain on merger (spread over 20 years)	-87	41	-46
Retreatment of property lease		190	190
TOTAL	1 076	-17	1 059
	34.93%		34.43%
Deferred taxes (Asset)	375	- 11	364

7) Fixed assets

- *Intangible fixed assets*

In '000 Euros	31/12/2005	31/12/2004	Variation
Goodwill	1 735	1 722	13
Depreciation	-321	-320	-1
NET VALUE	1 414	1 402	12

Software purchased from information technology suppliers has been depreciated over a period of 1 to 3 years.

The value of the goodwill of the branch offices is determined primarily from the different merger agreements concluded successively in 1960 and 1991.

- *Initial consolidation adjustment*

In '000 euros	31/12/2005	31/12/2004	Adjustments
Initial consolidation adjustment	0	5 719	-5 719
GROSS VALUE	0	5 719	-5 719
Depreciation	0	429	-429
NET VALUE	0	0	0

The reductions are associated with the company removed from the scope of consolidation.

- *Tangible fixed assets*

In '000 Euros	31/12/2005	31/12/2004	Variation
Land and buildings	32 739	32 541	198
Plant	4 105	4 327	-222
Other tangible fixed assets	17 984	19 189	-1 205
Tangible assets in progress	3	9	-6
GROSS VALUE	54 831	56 066	-1 235
Depreciation	-34 007	-32 750	-1 257
NET VALUE	20 824	23 316	-2 492

The depreciation was calculated in accordance with the straight-line or diminishing balance method depending on the expected life, as follows:

Rolling stock	4 to 5 years
Rolling stock (trailers)	8 years
Commercial vehicles/private cars	4 years
Office and computer equipment	3 to 5 years
Furniture	10 years
Structural work	25 years
Finishing work	10 years
Other plant, machinery and equipment	10 years
Waterproofing – Roofs	20 years

- Long-term financial investments

In '000 Euros	31/12/2005	31/12/2004	Variation
Other shareholdings	1 694	1 596	98
Provision for depreciation	-994	-994	-
TOTAL	700	602	98

The other shareholdings are:

- subsidiaries at least 50% of whose share capital is owned

In '000 Euros	Gross value at 31/12/2005	Provisions	Net value at 31/12/2005
SINEP	776	-697	79
TOTAL	776	-697	79

- companies, less than 10% of whose share capital is owned, the most important being the following:

In '000 Euros	Gross value at 31/12/2005	Provision	Net value at 31/12/2005
LIMITED ISRAEL	75	- 75	-
GITT PARIS	210	- 210	-
NAVILAND CARGO	69		69
TOTAL	354	-285	69

- Loans were made to collection bodies in the context of the contribution of employers to the construction effort.
- The long-term financial investments mainly represent the guarantee funds on a GITT loan fully written off of €507,000.

Retreated property lease

The Paris property at rue Léon Jouhaux is occupied under a real property leasing agreement.

The value of the land (€457,000) and of the building (€1,829,000) amortised over a period of 25 years has been activated.

The residual commitment in the amount of €1,360,000 at 31 December 2005 has been included on the liabilities side of the balance sheet under the heading "Bank loans and credit facilities".

8) Debtors and creditors by due date

Debtor and Creditor accounts are broken down as follows:

- *Debtors*

ITEM	Amount	Maximum 1 year	More than 1 year
Debtor accounts under fixed assets	2 096	489	1 607
Loans	1 493	393	1 100
Other investments	603	96	507
Debtor accounts under current assets	93 431	93 431	
Payments on account and deposits	754	754	
Trade debtors	82 016	82 016	
Other debtors	10 661	10 661	
TOTAL	95 527	93 920	1 607

- *Creditors*

ITEM	Gross	Maximum 1 year	More than 1 year maximum 5 years	More than 5 years
Bank loans and credit facilities	6 151	1 934	1 976	2 241
Other loans and financial creditors	1 963	178	1 785	
Payments received on account	26	26		
Trade creditors	70 631	70 631		
Debts to suppliers of fixed assets	28	28		
Taxation and social security creditors	13 168	12 412		756
Other creditors	13 148	13 148		
TOTAL	105 115	98 357	3 761	2 997

9) Variation in share capital

	Share capital	Premiums and reserves	Result	Total Share capital
At 01.01.05	1 200	25 287	11 104	37 591
Reduction in COTRAFI capital	-350	-10 355		-10 705
Sundry				
Group result			5 803	5 803
At 31.12.05	850	14 932	16 907	32 689

10) Variation in minority interests

At 01.01.05	110
Dividends paid	-33
Sundry	-3
Variation in interest %	-31
Result of minority interests	39
At 31.12.05	82

11) Provisions for liabilities and charges

The provisions for liabilities and charges, shown in the balance sheet, have been stated as follows:

These provisions are in conformity with the CRC regulations. There are no non-conforming provisions included in capital and reserves.

1) Provisions for taxes

This provision relates to a deferred tax charge on the capital gain realised in 1998 on payment of an insurance claim whose inclusion in the taxable result is spread over 15 years.

2) Provisions for deferred taxes

This provision was included in the accounts for the Belgian subsidiary ZAVENTEM following the realisation of a capital gain on the sale of the property in Brussels.

Belgian taxation allows the tax on the capital gain realised to be deferred when the sale price is allocated to the purchase of another property.

The tax liability on the capital gain will be written to the accounts over the same period as the depreciation of the fixed assets acquired in replacement.

12) Loans and financial creditors

The item Loans and financial creditors consists primarily of entries under:

- Blocked participation accounts, in the amount of: € 1,745,000
- Guarantee deposits, in the amount of: € 215 000

13) Transferable investment securities

The portfolio of transferable investment securities is made up as follows:

In '000 Euros	Acquisition price	Valuation at 31/12/03	Unrealised capital gain
1083 BAREP SHORT TERM	17 180	17 180	-
1 MONETARY MEDIUM	29	29	
7,7 FRUCTI SHORT TERM	8	8	
212.36 FRUCTI MONETARY	9	9	
TOTAL	17 226	17 226	-
Financial year 2004, for info.	9 566	9 572	6

14) Change in Cash

Change in cash is constituted as follows:

In '000 euros	2005	2004	Variation
Transferable investment securities	17 226	9 566	7 660
Liquid assets	8 432	9 766	-1 334
Sub-total	25 658	19 332	6 326
Bank overdraft	-1 143	-714	-429
Total	24 515	18 618	5 897

15) Off Balance Sheet Commitments

At 31 December 2005, commitments were as follows:

- Commitments given by COTRAFI in favour of banks for subsidiaries in France and abroad as set-off against guarantees given by banks in favour of customs and tax administrations: €1,687,919,000

- Commitments in respect of retirement pensions

The company's commitments in respect of indemnities payable on the retirement of staff, based on the length of service of staff employed at 31 December 2005, have been outsourced to insurance companies.

- Leasing

The real property leasing agreement concluded on 16 June 1993 and expiring on 1 January 2008 has been re-treated.

The commitment with respect to SLIBAILMURS is as follows (in '000 Euros):

Balance sheet item concerned	Value of the assets at date of signature of the contract	Payments due		Equivalent to provision for amortisation and depreciation		Payments outstanding / residual purchase price
		paid in 2004	Accumulation paid on 31/12/04	2004	Accumulation on 31/12/04	
Real property lease 22 rue L. Jouhaux 75010 Paris	2 287	177	2 786	73	926	1 756

Vitrolles property: Promise of mortgage.

16) Average Staffing

The average number of staff employed by the COTRAFI group changed from 1,317 employees in 2004 to 1,297 in 2005.

This staff is broken down as follows:

Managerial staff	145
Specialist staff	353
Skilled employees	467
Manual workers	332
TOTAL	1,297

17) Consolidated finance table

See attached table.

CONSOLIDATED FINANCE TABLE

In '000 euros	2005	2004
<u>Cash flows from operating activities</u>		
Net income of fully consolidated companies	5 842	11 155
Elimination of expenses and income without impact on cash or not from operating activities		
Share in result of companies consolidated using equity method		-940
Depreciation and provisions	-2 262	1 366
Variation in deferred tax	11	-102
Long-term capital gains tax taken from carry forward		-43
Capital gains from disposals net of tax	5 190	-7 050
Sundry (withdrawal from Z.I. reserve)	-29	11
Gross cash flow of fully consolidated companies	8 752	4 397
Change in the operating working capital requirement	-6 694	4 390
NET CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES	2 058	8 787

<u>Cash flows from investing activities</u>		
Acquisition of non-current assets	-2 394	-2 776
Proceeds from the sale of non-current assets net of tax	16 244	9 332
Redemption of long-term investments	424	628
Incident of changes of scope		24
NET CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES	14 274	7 208

<u>Cash flow from financing activities</u>		
Reduction in capital	-10 709	-
Dividends paid to shareholders of the parent company		-
Dividends paid to minority shareholders in the fully consolidated companies	-33	-33
Resources on loans and sundry financial debts	480	185
Repayment of real property lease		
Repayment of financial debts	-473	-8 182
NET CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES	-10 735	-8 030

GRAND TOTAL	5 597	7 965
--------------------	--------------	--------------

CHANGE IN CASH	5 597	7 965
-----------------------	--------------	--------------

Cash at the beginning of the period	18 618	10 653
-------------------------------------	--------	--------

Cash at the close of the period	24 215	18 618
---------------------------------	--------	--------

COMPAGNIE DE TRANSPORTS FINANCIERE ET IMMOBILIERE

C O T R A F I

**JOINT-STOCK COMPANY WITH SHARE CAPITAL OF €850 448
PARIS TRADE REGISTER B 542 090 824**

**2005
BALANCE SHEET**

HEAD OFFICE

**11, RUE DE LUBECK
75116 PARIS**

**Tel.: 01.44.13.14.00
Fax: 01.44.13.14.10**

FRANCE - FOREIGN

A S S E T S

2005

Financial
Year
2004

	Gross	Depreciation and provisions	Net	Net	VARIATION
FIXED ASSETS	31 912 346	12 879 752	19 032 594	20 490 645	-1 458 051
INTANGIBLE FIXED ASSETS	7 270	7 270	0		0
Start-up expenses	-	-	-	-	-
Research and development expenses	-	-	-	-	-
Concessions, patents, licences, trademarks and similar rights and assets	7 270	7 270	0	-	0
Goodwill	-	-	-	-	-
Other intangible fixed assets	-	-	-	-	-
Payments on account for intangible fixed assets	-	-	-	-	-
TANGIBLE FIXED ASSETS	22 070 857	11 082 007	10 988 850	12 121 831	-1 132 981
Land	2 613 793	-	2 613 793	2 613 792	1
Buildings	17 566 359	9 467 730	8 098 629	9 152 148	-1 053 519
Plant and equipment	-	-	-	-	-
Other tangible fixed assets	1 890 706	1 614 277	276 429	347 112	-70 683
Tangible assets in progress	-	-	-	-	-
Payments on account	-	-	-	8 779	-8 779
LONG-TERM INVESTMENTS	9 834 219	1 790 475	8 043 744	8 368 814	-325 070
Participating interests	-	-	-	-	-
Other participating interests	8 461 768	1 283 449	7 178 319	7 454 139	-275 820
Loans to undertakings in which the company has a participating interest	-	-	-	-	-
Other fixed asset investments	97	-	97	97	0
Loans	865 194	-	865 194	913 781	-48 587
Other investments	507 160	507 026	134	797	-663
CURRENT ASSETS	15 303 385	339 645	14 963 740	10 394 797	4 568 943
Raw materials	-	-	-	-	-
Stocks	-	-	-	-	-
Payments on account and deposits	754 009	-	754 009	612 830	141 179
Trade debtors	6 456 356	339 645	6 116 711	6 741 634	-624 923
Other debtors	1 252 021	-	1 252 021	962 753	289 268
Called up share capital not paid	-	-	-	-	-
Investments in transferable securities	5 885 423	-	5 885 423	1 001 902	4 883 521
Bank and cash in hand	955 577	-	955 577	1 075 678	-120 101
ADJUSTMENT ACCOUNTS	701 903	-	701 903	595 373	106 530
Charges paid - consignments in progress	356 924	-	356 924	278 630	78 294
Prepayments	337 696	-	337 696	306 610	31 086
Stock	7 283	-	7 283	10 133	-2 850
TOTAL ASSETS	47 917 635	13 219 397	34 698 238	31 480 815	3 217 423

FRANCE - FOREIGN		LIABILITIES		2005	Financial Year 2004	VARIATION
CAPITAL AND RESERVES		13 918 883			18 533 985	-4 615 102
Share capital	850 448				1 200 000	-349 552
Premiums on issues, mergers, issues for non-cash consideration					-	-
Revaluation differences	4 314				4 314	0
Legal reserves	192 000				192 000	-
Statutory reserves					-	-
Regulated reserves					2 216 433	-2 216 433
Other reserves	6 782 193				4 000 000	2 782 193
Accumulated profit and loss					1 488 659	-1 488 659
					-	-
					-	-
PROFIT (LOSS) FOR THE PERIOD	6 089 928				9 432 579	-3 342 651
Grants/subsidies	-				-	-
Statutory provisions	-				-	-
PROVISIONS FOR LIABILITIES AND CHARGES		469 635			503 606	-33 971
Provisions for risks	111 660				94 491	17 169
Provisions for charges	357 975				409 115	- 51 140
CREDITORS		19 629 960			11 705 562	7 924 398
Bank loans and credit facilities	1 374 340				1 606 503	-232 163
Other loans and financial creditors	178 654				211 017	-32 363
Payments received on account					-	-
Trade creditors	6 407 387				6 601 119	-193 732
Taxation and social security creditors	796 557				2 859 540	-2 062 983
Debts relating to fixed assets	13 796				13 797	-1
Other creditors	10 859 226				413 586	10 445 640
ADJUSTMENT ACCOUNTS		679 760			737 662	-57 902
Income received – consignments in progress	575 457				660 676	-85 219
Deferred income	104 304				76 986	27 318
TOTAL LIABILITIES		34 698 238			31 480 815	3 217 423

FRANCE - FOREIGN

	Financial year 2005	Financial year 2004	VARIATION
Total Operating Income	10 010 254	10 497 971	-487 717
Net turnover	6 478 348	6 568 435	-90 088
Rent	3 075 554	3 079 855	-4 301
Other benefits	388 004	515 300	-127 296
Subsidies		13 647	-13 647
Amounts released from provisions for depreciation, amortisation and diminution in value – Expenses reallocated	33 947	117 898	-83 951
Other operating income	34 402	202 836	-168 434
Total Operating Expenses	8 422 126	8 790 324	-368 198
Purchases of goods for resale			-
Variation in stock (goods purchased for resale)			-
Purchases of raw materials and consumables	228 496	219 471	9 025
Variation in stock (raw materials and consumables)			-
Other purchases and external charges	2 382 263	2 491 794	-109 531
Taxes and related costs	690 086	768 953	-78 867
Wages and salaries	3 190 084	3 663 194	-473 110
Social security costs	523 324	614 112	-90 788
Depreciation of fixed assets	1 260 175	728 683	531 492
Provisions in relation to fixed assets			-
Allocation to current assets fund	13 623	173 809	-160 186
Provisions for liabilities and charges	16 760	80 308	-63 548
Other operating expenses	117 316	50 000	67 316
OPERATING RESULT	1 588 128	1 707 647	-119 519
Profit attributable or loss transferred		73 028	-73 028
Loss attributable or profit transferred			
Total Financial Income	5 102 726	4 485 462	617 264
Financial income from participating interests	4 912 927	4 260 220	652 707
Financial income from other investments and loans which are part of the fixed assets			-
Other interest receivable and similar income	69 426	80 539	-11 113
Amounts released from provisions and expenses reallocated		79 023	-79 023
Gains on foreign exchange	35 979	55 395	-19 416
Net income on disposal of investments	84 394	10 285	74 109
Total Financial Expenses	398 387	273 428	124 959
Depreciation and provisions	267 383		267 383
Interest and similar expenses	72 667	233 168	-160 501
Losses on foreign exchange	58 338	40 260	18 078
Net expenses on disposal of investments	-	-	-
FINANCIAL RESULT	4 704 339	4 212 034	492 305
RESULT BEFORE TAX AND EXTRAORDINARY ITEMS	6 292 467	5 992 709	299 758
Total Extraordinary Income	657 958	7 394 648	-6 736 690
Extraordinary income from operating activities	37 590	22 671	14 919
Extraordinary income from non-operating activities	569 227	6 970 838	-6 401 611
Amounts released from provisions & expenses reallocated	51 140	401 139	-349 999
Total Extraordinary Expenses	104 949	1 025 708	-920 759
Extraord. expenses on operating activities	93 591	51 377	42 214
Extraord. expenses on non-operating activities	11 358	974 331	-962 973
Depreciation and other amounts written off			-
EXTRAORDINARY RESULT	553 009	6 368 940	-5 815 931
PROFIT (LOSS) BEFORE TAX	6 845 476	12 361 649	-5 516 173
Corporation tax	755 548	2 929 070	-2 173 522
NET PROFIT (LOSS) AFTER TAX	6 089 928	9 432 579	-3 342 651

FRANCE

A S S E T S

2005

Financial
Year
2004

	Gross	Depreciation and provisions	Net	Net	VARIATION
FIXED ASSETS	29 375 265	10 789 537	18 585 728	19 956 424	-1 370 696
INTANGIBLE FIXED ASSETS	7 270	7 270	0	0	0
Start-up expenses	-	-	-	-	-
Research and development expenses	-	-	-	-	-
Concessions, patents, licences, trademarks and similar rights and assets	7 270	7 270	0	0	0
Goodwill	-	-	-	-	-
Other intangible fixed assets	-	-	-	-	-
Payments on account for intangible fixed assets	-	-	-	-	-
TANGIBLE FIXED ASSETS	19 542 290	8 991 792	10 550 498	11 596 124	-1 045 626
Land	2 613 793	-	2 613 793	2 613 793	-
Buildings	16 861 571	8 951 806	7 909 766	8 946 324	-1 036 558
Plant and equipment	-	-	-	-	-
Other tangible fixed assets	66 926	39 986	26 940	27 228	-288
Tangible assets in progress	-	-	-	-	-
Payments on account	-	-	-	8 779	-8 779
LONG-TERM INVESTMENTS	9 825 705	1 790 475	8 035 230	8 360 300	-325 070
Participating interests	-	-	-	-	-
Other participating interests	8 453 388	1 283 449	7 169 939	7 445 759	-275 820
Loans to undertakings in which the company has a participating interest	-	-	-	-	-
Other fixed asset investments	97	-	97	97	0
Loans	865 194	-	865 194	913 781	-48 587
Other investments	507 026	507 026	0	663	-663
CURRENT ASSETS	7 486 386	23 232	7 463 154	2 449 345	5 013 809
Raw materials	-	-	-	-	-
Stocks	-	-	-	-	-
Payments on account and deposits	754 009	-	754 009	612 830	141 179
Trade debtors	209 406	23 232	186 175	154 307	31 868
Other debtors	465 657	-	465 657	594 450	-128 793
Called up share capital not paid	-	-	-	-	-
Investments in transferable securities	5 885 422	-	5 885 422	1 001 902	4 883 520
Bank and cash in hand	171 892	-	171 892	85 856	86 036
ADJUSTMENT ACCOUNTS	48 411	-	48 411	56 862	-8 451
Prepayments	48 411	-	48 411	56 862	-8 451
TOTAL ASSETS	36 910 062	10 812 768	26 097 294	22 462 631	3 634 663

FRANCE		Financial Year 2004	
LIABILITIES		VARIATION	
2005			
CAPITAL AND RESERVES		13 650 583.09	18 248 624.40 -4 598 041.31
Share capital	850 448	1 200 000	-349 552
Premiums on issues, mergers, issues for non-cash consideration		-	-
Revaluation differences	4 314	4 314	-
Legal reserves	192 000	192 000	-
Statutory reserves		-	-
Regulated reserves		2 216 433	-2 216 433
Other reserves	6 782 193	4 000 000	2 782 193
Accumulated profit and loss		1 488 659	-1 488 659
		-	-
		-	-
PROFIT (LOSS) FOR THE PERIOD	5 821 629	9 147 219	-3 325 590
Grants/subsidies	-	-	-
Statutory provisions	-	-	-
PROVISIONS FOR LIABILITIES AND CHARGES		438 283	489 423 -51 140
Provisions for risks	80 308	80 308	-
Provisions for charges	357 975	409 115	- 51 140
CREDITORS		11 904 124	3 647 598 8 256 526
Bank loans and credit facilities	920 726	1 061 013	-140 287
Other loans and financial creditors	179 010	209 545	-30 535
Payments received on account		-	-
Trade creditors	172 002	264 420	-92 418
Taxation and social security creditors	100 666	2 093 166	-1 992 500
Debts relating to fixed assets	13 797	13 797	-
Other creditors	10 517 923	5 657	10 512 266
ADJUSTMENT ACCOUNTS		104 304	76 986 27 318
Deferred income	104 304	76 986	27 318
TOTAL LIABILITIES		26 097 294	22 462 631 3 634 663

FRANCE

	Financial year 2005	Financial year 2004	VARIATION
Total Operating Income	3 444 029	3 700 474	-256 445
Net turnover			-
Rent	2 969 984	2 970 747	-763
Other benefits	422 147	602 103	-179 956
Subsidies		13 647	-13 647
Amounts released from provisions for depreciation, amortisation and diminution in value – Expenses reallocated	25 211	38 087	-12 876
Other operating income	26 687	75 890	-49 203
Total Operating Expenses	2 338 060	2 399 530	-61 470
Purchases of goods for resale			-
Variation in stock (goods purchased for resale)			-
Purchases of raw materials and consumables			-
Variation in stock (raw materials and consumables)			-
Other purchases and external charges	635 748	707 752	-72 004
Taxes and related costs	418 673	541 903	-123 230
Wages and salaries	69 600	398 640	-329 040
Social security costs	17 807	50 140	-32 333
Depreciation of fixed assets	1 080 431	560 527	519 904
Provisions in relation to fixed assets			-
Allocation to current assets fund		10 260	-10 260
Provisions for liabilities and charges		80 308	-80 308
Other operating expenses	115 801	50 000	65 801
OPERATING RESULT	1 105 969	1 300 944	-194 975
Profit attributable or loss transferred		73 028	-73 028
Loss attributable or profit transferred			
Total Financial Income	5 060 465	4 414 458	646 007
Financial income from participating interests	4 912 927	4 260 220	652 707
Financial income from other investments and loans which are part of the fixed assets			-
Other interest receivable and similar income	63 144	64 308	-1 164
Amounts released from provisions and expenses reallocated		79 023	-79 023
Gains on foreign exchange		622	-622
Net income on disposal of investments	84 394	10 285	74 109
Total Financial Expenses	305 489	182 216	123 273
Depreciation and provisions	267 383		267 383
Interest and similar expenses	37 916	182 216	-144 300
Losses on foreign exchange	190		190
Net expenses on disposal of investments			-
FINANCIAL RESULT	4 754 976	4 232 242	522 734
RESULT BEFORE TAX AND EXTRAORDINARY ITEMS	5 860 945	5 606 214	254 732
Total Extraordinary Income	650 166	7 381 751	-6 731 586
Extraordinary income from operating activities	34 737	10 612	24 125
Extraordinary income from non-operating activities	564 289	6 970 000	-6 405 711
Amounts released from provisions & expenses reallocated	51 140	401 139	-349 999
Total Extraordinary Expenses	10 668	976 427	-965 759
Extraord. expenses on operating activities	280	2 439	-2 159
Extraord. expenses on non-operating activities	10 388	973 988	-963 600
Depreciation and other amounts written off			-
EXTRAORDINARY RESULT	639 497	6 405 324	-5 765 827
PROFIT (LOSS) BEFORE TAX	6 500 443	12 011 538	-5 511 095
Corporation tax	678 814	2 864 319	-2 185 505
NET PROFIT (LOSS) AFTER TAX	5 821 629	9 147 219	-3 325 590

FOREIGN				Financial Year 2004	
A S S E T S				2005	
	Gross	Depreciation and provisions	Net	Net	VARIATION
FIXED ASSETS	2 537 082	2 090 216	446 866	534 222	-87 356
INTANGIBLE FIXED ASSETS	-	-	-	-	-
Start-up expenses	-	-	-	-	-
Research and development expenses	-	-	-	-	-
Concessions, patents, licences, trademarks and similar rights and assets	-	-	-	-	-
Goodwill	-	-	-	-	-
Other intangible fixed assets	-	-	-	-	-
Payments on account for intangible fixed assets	-	-	-	-	-
TANGIBLE FIXED ASSETS	2 528 568	2 090 216	438 352	525 708	-87 356
Land	-	-	-	-	-
Buildings	704 788	515 925	188 863	205 824	-16 961
Plant and equipment	-	-	-	-	-
Other tangible fixed assets	1 823 780	1 574 291	249 489	319 884	-70 395
Tangible assets in progress	-	-	-	-	-
Payments on account	-	-	-	-	-
LONG-TERM INVESTMENTS	8 514	-	8 514	8 514	-
Participating interests	8 380	-	8 380	8 380	-
Other participating interests	-	-	-	-	-
Loans to undertakings in which the company has a participating interest	-	-	-	-	-
Other fixed asset investments	-	-	-	-	-
Loans	-	-	-	-	-
Other investments	134	-	134	134	-
CURRENT ASSETS	7 955 389	316 413	7 638 976	8 200 248	-561 272
Raw materials	-	-	-	-	-
Stocks	-	-	-	-	-
Payments on account and deposits	-	-	-	-	-
Trade debtors	6 246 950	316 413	5 930 537	6 587 328	-656 791
Other debtors	924 755	-	924 755	643 098	281 657
Called up share capital not paid	-	-	-	-	-
Investments in transferable securities	-	-	-	-	-
Bank and cash in hand	783 684	-	783 684	969 822	-186 138
ADJUSTMENT ACCOUNTS	653 493	-	653 493	538 507	114 986
Charges paid – consignments in progress	356 924	-	356 924	271 174	85 750
Prepayments	289 285	-	289 285	257 202	32 083
Stock	7 284	-	7 284	10 131	-2 847
TOTAL ASSETS	11 145 964	2 406 629	8 739 335	9 272 977	-533 642

FOREIGN		LIABILITIES		2005	Financial Year 2004	VARIATION
CAPITAL AND RESERVES		268 299			285 360	-17 061
Share capital						-
Premiums on issues, mergers, issues for non-cash consideration						-
Revaluation differences						-
Legal reserves						-
Statutory reserves						-
Regulated reserves						-
Other reserves						-
Accumulated profit and loss						-
PROFIT (LOSS) FOR THE PERIOD	268 299				285 360	-17 061
Grants/subsidies	-					-
Statutory provisions	-					-
PROVISIONS FOR LIABILITIES AND CHARGES		31 352			14 183	17 169
Provisions for risks	14 592				14 183	409
Provisions for charges	16 760					16 760
CREDITORS		7 864 228			8 332 759	-468 531
Bank loans and credit facilities					545 490	-545 490
Other loans and financial creditors	570 983				152 058	418 925
Payments received on account					-	-
Trade creditors	6 235 385				6 460 908	-225 523
Taxation and social security creditors	695 534				766 374	-70 840
Debts relating to fixed assets						-
Other creditors	362 326				407 929	-45 603
ADJUSTMENT ACCOUNTS		575 456			660 675	-85 219
Income received – consignments in progress	575 456				660 675	-85 219
Deferred income						
TOTAL LIABILITIES		8 739 335			9 292 977	-553 642

FOREIGN		A S S E T S		2005
	PAPEETE	LONDON	TOTAL	
Total Operating Income	1 475 421	5 239 857	6 715 278	
Net turnover	1 247 715	5 230 632	6 478 348	
Other internal benefits	113 400	1 510	114 910	
Rent	105 570		105 570	
Amounts released from provisions for depreciation, amortisation and diminution in value – Expenses reallocated	8 736		8 736	
Other operating income		7 715	7 715	
Total Operating Expenses	1 293 381	4 940 424	6 233 805	
Purchases of goods for resale			-	
Variation in stock (goods purchased for resale)			-	
Purchases of raw materials and consumables	40 011	185 978	225 989	
Variation in stock (raw materials and consumables)			-	
Other purchases and external charges	198 818	1 665 135	1 863 953	
Taxes and related costs	22 250	249 163	271 412	
Wages and salaries	812 905	1 307 580	3 120 485	
Social security costs	150 976	354 541	505 517	
Depreciation of fixed assets	126 524	153 221	179 744	
Provisions in relation to fixed assets			-	
Allocation to current assets fund	13 623		13 623	
Provisions for liabilities and charges	16 760		16 760	
Other operating expenses	11 515	24 807	36 322	
OPERATING RESULT	182 040	299 433	481 473	
Profit attributable or loss transferred				
Loss attributable or profit transferred				
Total Financial Income	780	41 481	42 261	
Financial income from participating interests			-	
Financial income from other investments and loans which are part of the fixed assets			-	
Other interest receivable and similar income	735	5 547	6 282	
Amounts released from provisions and expenses reallocated			-	
Gains on foreign exchange	45	35 934	35 979	
Net income on disposal of investments				
Total Financial Expenses	15 893	76 319	92 212	
Depreciation and provisions			-	
Interest and similar expenses	15 856	18 894	34 750	
Losses on foreign exchange	37	57 425	57 462	
Net expenses on disposal of investments			-	
FINANCIAL RESULT	-15 113	-34 838	-49 951	
RESULT BEFORE TAX AND EXTRAORDINARY ITEMS	166 927	264 595	431 522	
Total Extraordinary Income	3 836	3 956	7 792	
Extraordinary income from operating activities	65	2 789	2 854	
Extraordinary income from non-operating activities	3 771	1 167	4 938	
Amounts released from provisions & expenses reallocated			-	
Total Extraordinary Expenses	10 854	83 426	94 280	
Extraord. expenses on operating activities	9 884	83 426	93 311	
Extraord. expenses on non-operating activities	970		970	
Depreciation and other amounts written off				
EXTRAORDINARY RESULT	-7 018	-79 470	-86 488	
PROFIT (LOSS) BEFORE TAX	159 909	185 125	345 033	
Corporation tax	48 418	28 316	76 734	
NET PROFIT (LOSS) AFTER TAX	111 490	156 809	268 299	

PAPEETE				Financial Year 2004	
A S S E T S				2005	
	Gross	Depreciation and provisions	Net	Net	VARIATION
FIXED ASSETS	780 014	720 174	59 840	61 829	-1 989
INTANGIBLE FIXED ASSETS	-	-	-	-	-
Start-up expenses	-	-	-	-	-
Research and development expenses	-	-	-	-	-
Concessions, patents, licences, trademarks and similar rights and assets	-	-	-	-	-
Goodwill	-	-	-	-	-
Other intangible fixed assets	-	-	-	-	-
Payments on account for intangible fixed assets	-	-	-	-	-
TANGIBLE FIXED ASSETS	771 500	720 174	51 326	53 315	-1 989
Land	-	-	-	-	-
Buildings	475 863	475 863	-	-	-
Plant and equipment	-	-	-	-	-
Other tangible fixed assets	295 637	244 311	51 326	53 315	-1 989
Tangible assets in progress	-	-	-	-	-
Payments on account	-	-	-	-	-
LONG-TERM INVESTMENTS	8 514	-	8 514	8 514	-
Participating interests	8 380	-	8 380	8 380	-
Other participating interests	-	-	-	-	-
Loans to undertakings in which the company has a participating interest	-	-	-	-	-
Other fixed asset investments	-	-	-	-	-
Loans	-	-	-	-	-
Other investments	134	-	134	134	-
CURRENT ASSETS	3 426 852	316 413	3 110 439	3 516 567	-406 128
Raw materials	-	-	-	-	-
Stocks	-	-	-	-	-
Payments on account and deposits	-	-	-	-	-
Trade debtors	3 107 532	316 413	2 791 119	3 075 307	-284 188
Other debtors	34 819	-	34 819	11 160	23 659
Called up share capital not paid	-	-	-	-	-
Investments in transferable securities	-	-	-	-	-
Bank and cash in hand	284 501	-	284 501	430 100	-145 599
ADJUSTMENT ACCOUNTS	128 498	-	128 498	99 911	28 587
Charges paid – consignments in progress	114 564	-	114 564	82 323	32 241
Prepayments	6 650	-	6 650	7 455	-805
Stock	7 284	-	7 284	10 133	-2 849
TOTAL ASSETS	4 335 364	1 036 587	3 298 777	3 678 307	-379 530

PAPEETE		LIABILITIES		2005	Financial Year 2004	VARIATION
CAPITAL AND RESERVES				111 490	131 927	-20 437
Share capital						-
Premiums on issues, mergers, issues for non-cash consideration						-
Revaluation differences						-
Legal reserves						-
Statutory reserves						-
Regulated reserves						-
Other reserves						-
Accumulated profit and loss						-
PROFIT (LOSS) FOR THE PERIOD			111 490		131 927	-20 437
Grants/subsidies			-			-
Statutory provisions			-			-
PROVISIONS FOR LIABILITIES AND CHARGES				16 760	-	16 760
Provisions for risks			16 760			16 760
Provisions for charges						
CREDITORS				2 975 005	3 340 843	-365 838
Bank loans and credit facilities					545 490	-545 490
Other loans and financial creditors		211 752			1 472	210 280
Payments received on account					-	-
Trade creditors		2 282 613			2 247 243	35 370
Taxation and social security creditors		130 090			204 914	-74 824
Debts relating to fixed assets						-
Other creditors		350 550			341 724	8 826
ADJUSTMENT ACCOUNTS				195 522	205 537	-10 015
Income received – consignments in progress			195 522		205 537	-10 015
Deferred income						-
TOTAL LIABILITIES				3 298 777	3 678 307	-379 530

PAPEETE

	Financial year 2005	Financial year 2004	VARIATION
Total Operating Income	1 475 421	1 715 834	-240 413
Net turnover	1 247 715	1 526 915	-279 200
Rent	105 570	109 108	-3 538
Amounts released from provisions for depreciation, amortisation and diminution in value – Expenses reallocated	8 736	79 811	-71 075
Other operating income	113 400		113 400
Total Operating Expenses	1 293 381	1 503 490	-210 109
Purchases of goods for resale			-
Variation in stock (goods purchased for resale)			-
Purchases of raw materials and consumables	40 011	40 205	-194
Variation in stock (raw materials and consumables)			-
Other purchases and external charges	198 818	230 983	-32 165
Taxes and related costs	22 250	9 559	12 691
Wages and salaries	812 905	849 443	-36 538
Social security costs	150 976	181 759	-30 783
Depreciation of fixed assets	26 524	27 992	-1 468
Provisions in relation to fixed assets			-
Allocation to current assets fund	13 623	163 549	-149 926
Provisions for liabilities and charges	16 760		16 760
Other operating expenses	11 515		11 515
OPERATING RESULT	182 040	212 344	-30 304
Profit attributable or loss transferred			
Loss attributable or profit transferred			
Total Financial Income	780	9 430	-8 650
Financial income from participating interests			-
Financial income from other investments and loans which are part of the fixed assets			-
Other interest receivable and similar income	735	9 048	-8 313
Amounts released from provisions and expenses reallocated			-
Gains on foreign exchange	45	382	-337
Net income on disposal of investments			-
Total Financial Expenses	15 893	25 911	-10 018
Depreciation and provisions			-
Interest and similar expenses	15 856	25 799	-9 943
Losses on foreign exchange	37	112	-75
Net expenses on disposal of investments			-
FINANCIAL RESULT	-15 113	-16 481	1 368
RESULT BEFORE TAX AND EXTRAORDINARY ITEMS	166 927	195 863	-28 936
Total Extraordinary Income	3 836	1 170	2 666
Extraordinary income from operating activities	65	332	-267
Extraordinary income from non-operating activities	3 771	838	2 933
Amounts released from provisions & expenses reallocated			-
Total Extraordinary Expenses	10 854	355	10 499
Extraord. expenses on operating activities	9 884	12	9 872
Extraord. expenses on non-operating activities	970	343	627
Depreciation and other amounts written off			-
EXTRAORDINARY RESULT	-7 018	815	-7 833
PROFIT (LOSS) BEFORE TAX	159 909	196 678	-36 769
Corporation tax	48 418	64 751	-16 333
NET PROFIT (LOSS) AFTER TAX	111 490	131 927	-20 437

LONDON				Financial Year 2004	
A S S E T S				2005	
	Gross	Depreciation and provisions	Net	Net	VARIATION
FIXED ASSETS	1 757 068	1 370 042	387 026	472 393	-85 367
INTANGIBLE FIXED ASSETS	-	-	-	-	-
Start-up expenses	-	-	-	-	-
Research and development expenses	-	-	-	-	-
Concessions, patents, licences, trademarks and similar rights and assets	-	-	-	-	-
Goodwill	-	-	-	-	-
Other intangible fixed assets	-	-	-	-	-
Payments on account for intangible fixed assets	-	-	-	-	-
TANGIBLE FIXED ASSETS	1 757 068	1 370 042	387 026	472 393	-85 367
Land	-	-	-	-	-
Buildings	228 925	40 062	188 863	205 824	-16 961
Plant and equipment	-	-	-	-	-
Other tangible fixed assets	1 528 143	1 329 980	198 163	266 569	-68 406
Tangible assets in progress	-	-	-	-	-
Payments on account	-	-	-	-	-
LONG-TERM INVESTMENTS	-	-	-	-	-
Participating interests	-	-	-	-	-
Other participating interests	-	-	-	-	-
Loans to undertakings in which the company has a participating interest	-	-	-	-	-
Other fixed asset investments	-	-	-	-	-
Loans	-	-	-	-	-
Other investments	-	-	-	-	-
CURRENT ASSETS	4 528 537	-	4 528 537	4 703 681	-175 144
Raw materials	-	-	-	-	-
Stocks	-	-	-	-	-
Payments on account and deposits	-	-	-	-	-
Trade debtors	3 139 418	-	3 139 418	3 512 021	-372 603
Other debtors	889 936	-	889 936	631 938	257 998
Called up share capital not paid	-	-	-	-	-
Investments in transferable securities	-	-	-	-	-
Bank and cash in hand	499 183	-	499 183	559 722	-60 539
ADJUSTMENT ACCOUNTS	524 995	-	524 995	438 597	86 398
Charges paid – consignments in progress	242 360	-	242 360	188 851	53 509
Prepayments	282 635	-	282 635	249 746	32 889
TOTAL ASSETS	6 810 599	1 370 042	5 440 558	5 614 671	-174 113

LONDON		Financial Year 2004	
LIABILITIES		VARIATION	
2005			
CAPITAL AND RESERVES		156 809	153 433 3 376
Share capital			-
Premiums on issues, mergers, issues for non-cash consideration			-
Revaluation differences			-
Legal reserves			-
Statutory reserves			-
Regulated reserves			-
Other reserves			-
Accumulated profit and loss			-
PROFIT (LOSS) FOR THE PERIOD	156 809	153 433	3 376
Grants/subsidies	-	-	-
Statutory provisions	-	-	-
PROVISIONS FOR LIABILITIES AND CHARGES		14 592	14 183 409
Provisions for risks	14 592	14 183	409
Provisions for charges			-
CREDITORS		4 889 223	4 991 915 -102 692
Bank loans and credit facilities			-
Other loans and financial creditors	359 231	150 586	208 645
Payments received on account		-	-
Trade creditors	3 952 772	4 213 665	-260 893
Taxation and social security creditors	565 444	561 460	3 984
Debts relating to fixed assets			-
Other creditors	11 776	66 204	-54 428
ADJUSTMENT ACCOUNTS		379 934	455 138 -75 204
Income received – consignments in progress	379 934	455 138	-75 204
Deferred income			-
TOTAL LIABILITIES		5 440 558	5 614 671 -174 113

LONDON

	Financial year 2005	Financial year 2004	VARIATION
Total Operating Income	5 239 857	5 244 717	-4 860
Net turnover	5 230 632	5 041 520	189 112
Other benefits	1 510	76 251	-74 741
Rent			-
Amounts released from provisions for depreciation, amortisation and diminution in value – Expenses reallocated			-
Other operating income	7 715	126 946	-119 231
Total Operating Expenses	4 940 424	5 045 474	-105 050
Purchases of goods for resale			-
Variation in stock (goods purchased for resale)			-
Purchases of raw materials and consumables	185 978	179 266	6 712
Variation in stock (raw materials and consumables)			-
Other purchases and external charges	1 665 135	1 711 229	-46 094
Taxes and related costs	249 163	217 491	31 672
Wages and salaries	2 307 580	2 415 111	-107 531
Social security costs	354 541	382 213	-27 672
Depreciation of fixed assets	153 221	140 164	13 057
Provisions in relation to fixed assets			-
Allocation to current assets fund			-
Provisions for liabilities and charges			-
Other operating expenses	24 807		24 807
OPERATING RESULT	299 433	199 243	100 189
Profit attributable or loss transferred			
Loss attributable or profit transferred			
Total Financial Income	41 481	61 574	-20 093
Financial income from participating interests			-
Financial income from other investments and loans which are part of the fixed assets			-
Other interest receivable and similar income	5 547	7 183	-1 636
Amounts released from provisions and expenses reallocated			-
Gains on foreign exchange	35 934	54 391	-18 457
Net income on disposal of investments			-
Total Financial Expenses	76 319	70 185	6 134
Depreciation and provisions			-
Interest and similar expenses	18 894	25 153	-6 259
Losses on foreign exchange	57 425	45 032	12 393
Net expenses on disposal of investments			-
FINANCIAL RESULT	-34 838	-8 611	-26 227
RESULT BEFORE TAX AND EXTRAORDINARY ITEMS	264 595	190 632	73 962
Total Extraordinary Income	3 956	11 727	-7 771
Extraordinary income from operating activities	2 789	11 727	-8 938
Extraordinary income from non-operating activities	1 167		1 167
Amounts released from provisions & expenses reallocated			-
Total Extraordinary Expenses	83 426	48 926	34 500
Extraord. expenses on operating activities	83 426	48 926	34 500
Extraord. expenses on non-operating activities			-
Depreciation and other amounts written off			-
EXTRAORDINARY RESULT	-79 470	-37 199	-42 271
PROFIT (LOSS) BEFORE TAX	185 125	153 433	31 692
Corporation tax	28 316		28 316
NET PROFIT (LOSS) AFTER TAX	156 809	153 433	3 376

COMPAGNIE DE TRANSPORTS FINANCIERE ET IMMOBILIERE

COTRAFI

**SOCIETE ANONYME AU CAPITAL DE 850 448 EUROS
RCS PARIS B 542 090 824**

**RAPPORT SPECIAL
DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**

SIEGE SOCIAL

**11, RUE DE LUBECK
75116 PARIS**

**Téléphone : 01.44.13.14.00
Télécopie : 01.44.13.14.10**

COMPAGNIE DE TRANSPORTS FINANCIERE ET IMMOBILIERE

C O T R A F I

**SOCIETE ANONYME AU CAPITAL DE 850 448 EUROS
RCS PARIS B 542 090 824**

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
ETABLI EN APPLICATION DU DERNIER ALINEA DE
L'ARTICLE L 225- 235 DU CODE DE COMMERCE**

SIEGE SOCIAL

**11, RUE DE LUBECK
75116 PARIS**

**Téléphone : 01.44.13.14.00
Télécopie : 01.44.13.14.10**

COMPAGNIE DE TRANSPORTS FINANCIERE & IMMOBILIERE

« COTRAFI »

SOCIETE ANONYME AU CAPITAL DE 850 448 Euros

11, RUE DE LUBECK - 75016 PARIS

R A P P O R T S P E C I A L

DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE DES ACTIONNAIRES

APPELEE A STATUER SUR LES COMPTES

DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2005

SERGE KUBRYK AUDIT

152 bd Haussmann

75008 PARIS

MAZARS & GUERARD

Le Vinci - 4 allée de l'Arche

92075 LA DEFENSE CEDEX

Commissaires aux Comptes

COMPAGNIE DE TRANSPORT FINANCIERE & IMMOBILIERE

« COTRAFI »

SOCIETE ANONYME AU CAPITAL DE 850 448 Euros

11, RUE DE LUBECK - 75016 PARIS

RAPPORT SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

SUR L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2005

Mesdames, Messieurs les actionnaires,

En notre qualité de Commissaires aux Comptes de votre Société, nous vous présentons notre rapport sur les conventions réglementées.

Il ne nous appartient pas de rechercher l'existence de conventions, mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données, les caractéristiques et les modalités essentielles de celles dont nous avons été avisés, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien-fondé. Il vous appartient, selon les termes de l'article 92 du décret du 23 mars 1967, d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions en vue de leur approbation.

Nous vous informons qu'il ne nous a été donné avis d'aucune convention conclue au cours de l'exercice et visée à l'article 225-38 du Code de Commerce.

Par ailleurs, en application du décret du 23 mars 1967, nous avons été informés que l'exécution des conventions suivantes, approuvées au cours d'exercices antérieurs, s'est poursuivie au cours du dernier exercice.

CONVENTIONS CONCLUES AU COURS D'EXERCICES ANTERIEURS DONT
L'EXECUTION S'EST POURSUIVIE DURANT L'EXERCICE

1) LOCATIONS IMMOBILIERES

Dans le cadre de son activité immobilière, votre société a poursuivi la location de locaux à plusieurs sociétés du groupe, selon les modalités prévues dans les baux.

Les loyers facturés au titre de l'année 2005 se sont élevés à :

Sociétés concernées :

➤ SFT GONDRAND FRERES	2 020 142 € HT
➤ VICTOR MARTINET & CIE	293 714 € HT
➤ GONDRAND VOYAGES	11 035 € HT

2) INTERETS COMPTE COURANT

Votre société a consenti et perçu des avances en compte courant des différentes sociétés du groupe.

Ces avances ont été rémunérées au taux maximum des intérêts fiscalement déductibles en vigueur au 31/12/2005 soit 4,21 %.

Sociétés concernées	Solde du compte courant au 31/12/2005	Intérêts produits sur l'exercice en Euros (€)
GONDRAND FRERES	Solde créditeur : 10 513 609	Non rémunéré
SCI COTRANANTES	Soldé débiteur : 865 193	Produits : 9 329
GONDRAND VOYAGES	Solde débiteur : 41	Non rémunéré

Compte tenu des difficultés rencontrées par la société COTRANANTES, COTRAFI n'a facturé, à titre exceptionnel en 2005, que le quart du montant des intérêts générés par les avances en compte courant consenties à cette filiale.

3) ENGAGEMENTS DONNES

Votre société a consenti des avals et des cautions en faveur de la société SFT GONDRAND FRERES pour un montant de 1 202 000 €.

4) CONTRAT D'ASSISTANCE ADMINISTRATIVE, JURIDIQUE ET FINANCIERE

Société concernée :

➤ ZAVENTEM INVEST

Le contrat d'assistance auprès de la société ZAVENTEM INVEST s'est poursuivi au cours de l'exercice 2005. A ce titre, votre société a facturé 62 000 € HT à la société ZAVENTEM INVEST.

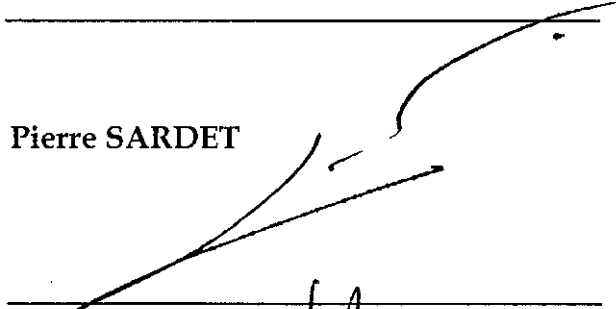
Nous avons effectué nos travaux selon les normes professionnelles applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences destinées à vérifier la concordance des informations qui nous ont été données avec les documents de base dont elles sont issues.

Fait à La Défense et Paris, le 09 juin 2006

Les Commissaires aux Comptes

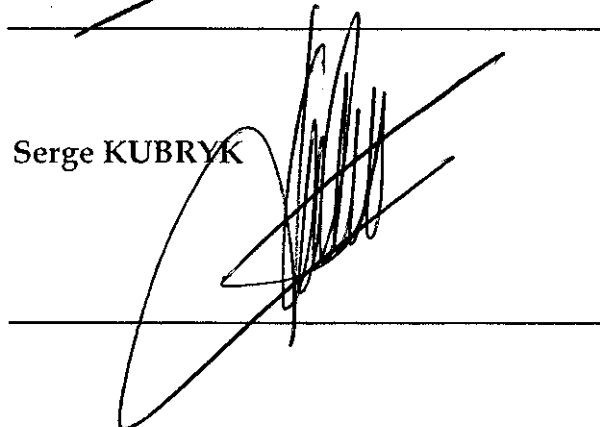
MAZARS & GUERARD

Pierre SARDET



SERGE KUBRYK AUDIT

Serge KUBRYK



COMPAGNIE DE TRANSPORTS FINANCIERE ET IMMOBILIERE

C O T R A F I

**SOCIETE ANONYME AU CAPITAL DE 850 448 EUROS
RCS PARIS B 542 090 824**

COMPTES ANNUELS

2005

SIEGE SOCIAL

**11, RUE DE LUBECK
75116 PARIS**

**Téléphone : 01.44.13.14.00
Télécopie : 01.44.13.14.10**

SOCIETE COTRAFI

COMPOSITION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION AU 31.12.2005

- Monsieur Giorgio BRAMBILLASCA, Président du Conseil
- Monsieur Christian HOUART, Directeur Général
- Monsieur André VITARI, Administrateur
- Monsieur Philippe GINESTIE, Administrateur
- Monsieur Jean-Louis MASUREL, Administrateur

COMMISSAIRES AUX COMPTES TITULAIRES AU 31.12.2005

- Cabinet MAZARS
- Société SERGE KUBRYK AUDIT

COMMISSAIRES AUX COMPTES SUPPLEANTS AU 31.12.2005

- Madame Odile COULAUD
- Monsieur Jacques CARDINAL

COMPAGNIE DE TRANSPORTS FINANCIERE ET IMMOBILIERE

C O T R A F I

**SOCIETE ANONYME AU CAPITAL DE 850 448 EUROS
RCS PARIS B 542 090 824**

RAPPORTS & BILAN PRESENTES A L'ASSEMBLEE GENERALE MIXTE ORDINAIRE ET EXTRAORDINAIRE TENUE LE 28 JUIN 2006

SIEGE SOCIAL

**11, RUE DE LUBECK
75116 PARIS**

**Téléphone : 01.44.13.14.00
Télécopie : 01.44.13.14.10**

COMPAGNIE DE TRANSPORTS FINANCIERE ET IMMOBILIERE
COTRAFI

Société Anonyme au capital de 850.448 Euros
Siège social : 11, rue de Lübeck
75116 PARIS
R.C.S. PARIS 542 090 824

**COPIE CERTIFIEE CONFORME
à L'ORIGINAL**

**RAPPORT DE GESTION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION
A L'ASSEMBLEE GENERALE MIXTE ORDINAIRE ET EXTRAORDINAIRE
TENUE LE 28 JUIN 2006**

Mesdames et Messieurs les Actionnaires,

Nous vous avons réunis en Assemblée Générale Mixte Ordinaire et Extraordinaire pour vous rendre compte de l'activité de notre Société au cours de son exercice social, d'une durée de 12 mois, clos au 31 Décembre 2005, et vous soumettre les comptes et le bilan, ainsi que les questions à l'ordre du jour qui relèvent de la compétence respective de chacune des assemblées.

Le Bilan, le Compte de Résultat et l'Annexe et, d'une façon générale, tous les documents prévus par le Code de Commerce et le Décret du 23 Mars 1967 adaptés à la 4^{ème} Directive Européenne, ont été régulièrement tenus à votre disposition dans les délais légaux.

°
° °

1 - ANALYSE DES COMPTES

CHANGEMENTS DE METHODES LIES A LA NOUVELLE REGLEMENTATION COMPTABLE

A compter du 1^{er} Janvier 2005, la société a mis en application les dispositions des règlements CRC 2002-10 relatif à l'amortissement et à la dépréciation des actifs et CRC 2004-06 relatif à la définition, la comptabilisation et l'évaluation des actifs.

En application de ces textes, la société a retenu la méthode de réallocation des valeurs nettes comptables des immobilisations au 1^{er} Janvier 2005.

Cette méthode prospective n'a généré aucune modification de l'actif net à cette date. L'incidence sur le résultat de l'exercice 2005 ressort à - 481 K€ (dotation complémentaire).

BILAN ACTIF

Actif immobilisé

Les « Immobilisations » nettes diminuent de 1.458.051 Euros et passent de 20 490 645 € à 19.532.594 Euros.

Les mouvements ayant affecté ces comptes sont mentionnés dans l'Annexe aux comptes annuels.

Actif circulant

Les postes de l'actif circulant augmentent globalement de 4.568.943 €, passant de 10 394 797 € en 2004 à 14.963.740 € en 2005.

Les principales variations portent sur les postes :

- « Clients et Comptes rattachés » qui présentent une variation négative de 624.923 Euros.
- « Autres créances » présentent une variation positive de 289.268 Euros.
- La trésorerie se compose de valeurs mobilières de placement d'un montant de 5.885.423 Euros et de disponibilités pour 955.577 Euros.

Comptes de régularisation actif

Ils s'élèvent à 701.903 € en augmentation de 106.530 Euros par rapport à l'exercice précédent s'agissant principalement de suspens actifs (Papeete et Grande Bretagne).

BILAN PASSIF

Capitaux propres

Les capitaux propres s'élèvent à 13.918.883 € en diminution de 4.615.102 € par rapport à l'exercice précédent. Cette diminution est due à une réduction de capital.

La variation des capitaux propres est mentionnée sous forme de tableau en page 3 de l'Annexe des comptes annuels.

Provision pour risques et charges

Les provisions pour risques et charges passent de 503.606 € en 2004 à 469.635 en 2005 soit une diminution de 33.971 €.

Les mouvements ayant affecté ces comptes sont mentionnés dans l'Annexe des comptes annuels.

Dettes

Elles passent de 11 705 562 € en 2004 à 19.629.960 € en 2005 soit une augmentation de 7.924.398 €

- Les emprunts et dettes auprès des établissements de crédit sont en diminution de 232.163 € par rapport à l'exercice 2004.

- Les emprunts et dettes financières diverses sont en diminution de 32.363 €.
- Les dettes fournisseurs et comptes rattachés sont en diminution de 193.762 €.
- Les dettes fiscales et sociales sont en diminution de 2.062.983 €.
- Autres dettes : elles sont en augmentation de 10.445.640 €.

Comptes de régularisation passif

Ils s'élèvent à 679.760 € en diminution de 57.902 € par rapport à l'exercice précédent.

COMPTE DE RESULTAT

Le chiffre d'affaires global se répartit comme suit :

• Transports	6.478.347 Euros
• Locations immeubles	3.075.555 Euros
• Autres prestations annexes en France	388.004 Euros
Soit un total en 2005 de	9.941.906 Euros

contre un chiffre d'affaires global de 10.163.590 € en 2004.

Cette diminution est due à une baisse des rendements bruts de Papeete et à la réduction des prestations annexes.

Les charges d'exploitation s'élèvent à 8.422.126 Euros en clôture de l'exercice 2005 contre 8.790.324 Euros en 2004, soit une diminution de 4,19 %.

Les produits financiers se sont élevés à 5.102.726 € contre 4 485 462 € en 2004 soit une augmentation de 617.264 € qui trouve principalement son explication dans une augmentation des dividendes reçus de deux de nos filiales, la S.F.T. GONDRAND FRERES et la Société SONIM.

Les charges financières se sont élevées à 398.387 € en 2005. Une provision pour dépréciation des titres a été constituée sur la situation nette d'une filiale pour un montant de 267.383 €.

Les produits exceptionnels se sont élevés à 657.958 €. Nous avons cédé la totalité de nos actions GONDRAND AG. En contrepartie, les charges exceptionnelles se sont élevées à 104.949 €.

Le résultat exceptionnel s'élève donc pour l'exercice 2005 à 553.009 €.

Après prise en compte de l'impôt sur les sociétés pour un montant de 755.548 € dont 678.814 € pour la France, l'exercice 2005 se solde par un résultat bénéficiaire de 6.089.928 €.

2 - TABLEAU DE FINANCEMENT

Le Tableau de Financement de votre Société, pour l'exercice 2005, fait apparaître que les ressources stables de l'exercice se sont élevées à 7.727.603 € dont 7.006.712 € de capacité d'autofinancement courante.

Les emplois stables se sont élevés, pour leur part, à 11.108.964 € dont 10.705.030 € au titre de la réduction de capital.

La Variation du Fonds de Roulement fait donc apparaître un emploi net de 3.381.361 €.

L'analyse de la Variation du Fonds de Roulement net global permet de constater, quant à elle, un dégagement de l'exercice en fonds de roulement de 8.237.491 €.

Au total la Variation nette de trésorerie fait apparaître une amélioration de 4.856.130 €

°
° °

3 – Le SECTEUR « COMMISSIONNAIRE de TRANSPORT »

Notre activité « Transport », et notamment celle de Commissionnaire de Transport, est exercée principalement au travers de deux succursales qui ont réalisé ensemble un chiffre d'affaires de 6.478.347 Euros.

La succursale de Londres présente un résultat bénéficiaire de 156.809 Euros en clôture d'exercice 2005 pratiquement identique à 2004.

La succursale de PAPEETE présente un résultat bénéficiaire de 111.490 Euros en clôture d'exercice 2005 contre un bénéfice de 131.927 Euros en 2004.

4 – L'ACTIVITE IMMOBILIERE, COMPLEMENTAIRE et NECESSAIRE à la REALISATION des ACTIVITES TRANSPORT du Groupe COTRAFI-GONDRAND

En 2005, les revenus immobiliers de notre patrimoine, affectés pour une large part aux activités de transport de notre filiale GONDRAND, se sont élevés à 3.075.555 Euros.

5 – L'ACTIVITE des FILIALES

L'activité des diverses sociétés dans lesquelles notre Société détient une participation s'analyse comme suit :

❖ S.F.T. GONDRAND Frères

Cette filiale à 99,94 % a enregistré un résultat net largement bénéficiaire de 4.757.207 Euros, avec des rendements bruts d'expéditions de 89.169.073 Euros.

La répartition par activités fait ressortir, en rendements bruts d'expédition pour 2005, se présentant comme suit :

▪ DOUANE	11,45 %	10.211.174,44 €
▪ AERIEN	7,43 %	6.628.072,37 €
▪ LOGISTIQUE	19,85 %	17.702.221,61 €
▪ MARITIME	11,23 %	10.009.743,29 €
▪ ROUTE – Moyens propres	21,77 %	19.414.791,93 €
▪ AFFRETEMENT	28,26 %	25.203.069,07 €
TOTAL	100,00 %	89.169.072,71 €

❖ ZAVENTEM INVEST

Cette Société, qui gère nos immeubles en Belgique, présente un résultat bénéficiaire de 374.301 € Euros.

❖ SINEP

Elle présente un résultat déficitaire de 6.031 Euros.

❖ SCI COTRANANTES

Cette Société enregistre un bénéfice net de 12.360 Euros avec un revenu de l'immeuble affecté à l'exploitation de la succursale de THOUARE de la SFT Gondrand, s'élevant à 163.955 Euros.

❖ SONIM

Cette filiale présente un résultat bénéficiaire de 6.140 € Euros.

6 – COMPTES CONSOLIDES GROUPE

Les comptes consolidés présentent un résultat d'exploitation de 13.436.000 Euros et, après résultat financier, un résultat courant avant impôts de 13.306.000 Euros, en augmentation par rapport à l'exercice précédent.

Le résultat net des sociétés intégrées s'élève à 5.842.000 Euros, contre 11.155.000 Euros en 2004. La part du groupe est passée de 11 104.000 Euros à 5.760.000 Euros.

°
° °

Enfin, COTRAFI n'a pas eu d'investissements spéciaux en ce qui concerne la recherche et le développement.

7 – EVENEMENTS DEPUIS LA CLOTURE AU 31 DECEMBRE 2005 – PREVISIONNEL 2006

Nous avons effectué la cession d'un bâtiment situé rue Curie à Colmar (68000), dont le locataire avait donné son congé courant 2004. Ce bien immobilier a été cédé début janvier 2006 au prix de 1.150.000 Euros.

Nous pouvons envisager un bénéfice, avant impôts, de l'ordre de :

- 12.500.000 euros environ pour le secteur France
- 250.000 euros environ pour le secteur Etranger

Les perspectives 2006 sont les mêmes que pour 2005.

°
° °

8 – LISTE DES MANDATS DES MANDATAIRES SOCIAUX

Conformément aux dispositions de l'article L 225-102-1, al. 3. du Code de Commerce, nous vous communiquons, en annexe au présent rapport, la liste de l'ensemble des mandats et fonctions exercés dans toute société par chacun des mandataires sociaux de la société.

°
° °

Afin de nous conformer aux textes en vigueur, nous précisons la liste des différents Actionnaires qui possèdent à ce jour :

- plus du tiers du capital de la Société :
la Société GEMVEST HOLDING
- plus de 1/10^{ème} du capital de la Société :
 - **Monsieur Christian HOUART**

Après la lecture du Bilan et du Compte de Résultat, Messieurs les Commissaires aux Comptes vous donneront lecture de leurs rapports.

Parmi les résolutions que nous vous proposons d'adopter, nous soumettons tout d'abord à votre approbation le présent rapport ainsi que celui de vos Commissaires sur les comptes de l'exercice 2005.

Cette première résolution vous demande également d'approuver les comptes et le bilan de l'exercice 2005 tels qu'ils viennent de vous être présentés.

Nous avons d'autre part donné à vos Commissaires toutes indications utiles pour leur permettre d'établir le rapport spécial visé à l'article 225-38 du Code de Commerce.

Nous vous demandons, dans la deuxième résolution, de donner acte à votre Conseil et à vos Commissaires aux Comptes de la lecture de ce rapport, et il vous appartient de vous prononcer sur les conventions qui y sont mentionnées.

Nous vous proposons ensuite, dans la troisième résolution, d'affecter ainsi qu'il suit le bénéfice de l'exercice écoulé, sachant que la Réserve Légale est déjà portée à son montant minimum légal de 10 % du capital :

Le Bénéfice net de l'exercice au 31 Décembre 2005 s'élève à	6.089.927,93 Euros
auquel s'ajoute le « Report à Nouveau »	Néant

formant un montant disponible de	6.089.927,93 Euros
----------------------------------	--------------------

qui est affecté comme suit :

- au compte « Autres réserves »	4.000.000,00 Euros
- le Solde, soit	2.089.927,97 Euros
étant affecté en totalité en compte de Report à Nouveau.	

Conformément à l'article 243 bis du Code Général des Impôts, l'assemblée générale prend acte que les dividendes par action mis en paiement au cours des trois derniers exercices ont été les suivants :

- Année 2002 : Il a été distribué une somme de 600.000,00 Euros, soit 5 € pour chacune des 120.000 actions de la société
- Année 2003 : Néant
- Année 2004 : Néant

MONTANT DES JETONS DE PRESENCE

Nous vous proposons que soit fixé à 100.000 € le montant global des jetons de présence à attribuer à votre Conseil d'Administration au titre de l'exercice 2006.

°
° °

AGREMENT DES CESSIONS PAR LES ACTIONNAIRES

Dans la partie extraordinaire de la présente assemblée, nous vous proposons d'insérer dans les statuts de la société une clause d'agrément de cession des actions.

°
° °

Nous vous invitons, maintenant, à vous prononcer sur l'ordre du jour prévu à la présente assemblée, ainsi que sur le texte des résolutions qui vont vous être soumises.

En vous remerciant de la confiance que vous avez bien voulu nous témoigner, nous vous assurons, Mesdames et Messieurs les Actionnaires, de notre plus complet dévouement.

PARIS, le 10 MAI 2006

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

**COPIE CERTIFIEE CONFORME
à L'ORIGINAL**

COMPAGNIE DE TRANSPORTS FINANCIERE ET IMMOBILIERE

C O T R A F I

**SOCIETE ANONYME AU CAPITAL DE 850 448 EUROS
RCS PARIS B 542 090 824**

**TABLEAUX DES RESULTATS FINANCIERS
EXERCICES 2001 / 2005**

SIEGE SOCIAL

**11, RUE DE LUBECK
75116 PARIS**

**Téléphone : 01.44.13.14.00
Télécopie : 01.44.13.14.10**

RESULTATS FINANCIERS DE LA SOCIETE AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES

NATURE DES INDICATIONS	2001	2002	2003	2004	2005
I.- Situation financière en fin d'exercice : a) Capital social b) Nombre d'actions émises c) Nombres d'obligations convertibles en actions	1 920 000 120 000 -	1 920 000 120 000 -	1 200 000 75 000 -	1 200 000 75 000 -	850 448 53 153 -
II.- Résultat global des opérations effectives : a) Chiffres d'affaires hors taxes b) Bénéfice avant impôt, amortissements et provisions c) Impôts sur les bénéfices d) Bénéfice après impôts, amortissements et provisions e) Montant des bénéfices distribués (1)	9 879 993 2 763 934 470 605 1 414 765	10 324 786 3 767 433 659 614 2 232 981	10 429 731 6 357 402 1 035 821 4 182 202	10 163 590 12 746 389 2 929 070 9 432 579	9 941 606 8 352 277 755 548 6 089 928
III.- Résultat des opérations réduit à une seule action : a) Bénéfice après impôts, mais avant amortissements et provisions b) Bénéfice après impôts, amortissements et provisions c) Dividende versé à chaque action (2)	19 12 2	26 19 5	72 56	170 126	157 115
IV.- Personnel : a) Nombre de salariés b) Montant de la masse salariale c) Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux (sécurité sociale, œuvres sociales, etc...)	112 4 317 506 896 177	101 3 922 024 840 449	99 3 563 494 711 660	95 3 663 194 614 112	89 3 190 084 523 323
(1) Pour l'exercice dont les comptes seront soumis à l'Assemblée Générale des Actionnaires, indiquer le montant des bénéfices dont la distribution est proposée par le Conseil d'Administration, le Directoire ou les Gérants. (2) Si le nombre des actions a varié au cours de la période de référence, il y aura lieu d'adapter les résultats indiqués et de rappeler les opérations ayant modifié le montant du Capital.					

COMPAGNIE DE TRANSPORTS FINANCIERE ET IMMOBILIERE

C O T R A F I

**SOCIETE ANONYME AU CAPITAL DE 850 448 EUROS
RCS PARIS B 542 090 824**

**RAPPORT GENERAL
DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**

SIEGE SOCIAL

**11, RUE DE LUBECK
75116 PARIS**

**Téléphone : 01.44.13.14.00
Télécopie : 01.44.13.14.10**

**Compagnie de Transports Financière et
Immobilière**

Rapport Général des Commissaires aux Comptes

Comptes Annuels – Exercice clos le 31 Décembre 2005

SERGE KUBRYK AUDIT

MAZARS & GUÉRARD

Compagnie de Transports Financière et Immobilière

Siège Social : 11, rue de Lubeck - 75016 Paris
Société Anonyme au capital de 850 448 €
RCS Paris 542 090 824

Rapport Général des Commissaires aux Comptes
Comptes Annuels – Exercice clos le 31 Décembre 2005

SERGE KUBRYK AUDIT

MAZARS & GUÉRARD

Rapport Général des Commissaires aux Comptes

Mesdames, Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 Décembre 2005, sur :

- le contrôle des comptes annuels de la société Compagnie de Transports Financière et Immobilière, tels qu'ils sont joints au présent rapport,
- la justification de nos appréciations,
- les vérifications spécifiques et les informations prévues par la loi.

Les comptes annuels ont été arrêtés par le Conseil d'Administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

I - Opinion sur les comptes annuels

Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à examiner, par sondages, les éléments probants justifiant les données contenues dans ces comptes. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis et les estimations significatives retenues pour l'arrêté des comptes et à apprécier leur présentation d'ensemble. Nous estimons que nos contrôles fournissent une base raisonnable à l'opinion exprimée ci-après.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet exercice.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le point exposé dans la note I.4 de l'annexe qui expose les différents changements comptables intervenus à compter du 1er janvier 2005.

II - Justification des appréciations

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que les appréciations auxquelles nous avons procédé, ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués ainsi que sur le caractère raisonnable des estimations significatives retenues, notamment pour ce qui concerne les titres de participations.

Par ailleurs, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

Changements de méthodes comptables :

Dans le cadre de notre appréciation des règles et principes comptables suivis par votre société, nous nous sommes assurés du bien fondé des changements de méthodes comptables mentionnés ci-dessus et de la présentation qui en a été faite.

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

III - Vérifications et informations spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du Conseil d'Administration et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels.

Fait à Paris et à La Défense, le 09 juin 2006

Les commissaires aux comptes

SERGE KUBRYCK
AUDIT

MAZARS & GUÉRARD

Serge Kubryck

Pierre Sardet

Désignation de l'entreprise : COTRAFI FRANCE ETRANGER Durée de l'exercice exprimée en nombre de mois * 12
Adresse de l'entreprise : 11 RUE DE LUBECK 75116 PARIS Durée de l'exercice précédent * 12
Numéro SIRET* 54209082400104 Code APE 634A Néant ☐

				Exercice N clos le 31122005	N-1 31122004
		Brut 1	Amortissements, provisions 2	Net 3	Net 4
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	Capital souscrit non appelé (I)	AA			
	Frais d'établissement*	AB	AC		
	Frais de recherche et développement*	AD	AE		
	Concessions, brevets et droits similaires	AF	AG	7 270	
	Fonds commercial (1)	AH	AI		
	Autres immobilisations incorporelles	AJ	AK		
	Avances et acomptes sur immobilisations incorporelles	AL	AM		
	Terrains	AN	AO	2 613 793	2 613 792
	Constructions	AP	AQ	9 467 730	8 098 629
	Installations techniques, matériel et outillage industriels	AR	AS		
	Autres immobilisations corporelles	AT	AU	1 614 277	276 428
	Immobilisations en cours	AV	AW		
	Avances et acomptes	AX	AY		8 779
	Participations évaluées selon la méthode de mise en équivalence	CS	CT		
	Autres participations	CU	CV	1 283 449	7 178 319
	Créances rattachées à des participations	BB	BC		
	Autres titres immobilisés	BD	BE	98	97
	Prêts	BF	BG	865 193	913 781
	Autres immobilisations financières*	BH	BI	507 026	134
TOTAL (II)		BJ	BK	12 879 752	19 032 594
STOCKS*	Matières premières, approvisionnements	BL	BM		
	En cours de production de biens	BN	BO		
	En cours de production de services	BP	BQ		
	Produits intermédiaires et finis	BR	BS		
	Marchandises	BT	BU		
	Avances et acomptes versés sur commandes	BV	BW	754 009	612 830
	Clients et comptes rattachés (3)*	BX	BY	339 645	6 116 711
	Autres créances (3)	BZ	CA	1 252 021	962 753
	Capital souscrit et appelé, non versé	CB	CC		
	Valeurs mobilières de placement (dont actions propres:	CD	CE	5 885 422	1 001 902
CREANCES	Disponibilités	CF	CG	955 577	1 075 678
	Charges constatées d'avance (3) *	CH	CI	701 904	595 373
	TOTAL (III)	CJ	CK	339 645	15 665 644
	Charges à répartir sur plusieurs exercices* (IV)	CL			
	Primes de remboursement des obligations (V)	CM			
	Ecart de conversion actif * (VI)	CN			
	TOTAL GÉNÉRAL (I à VI)	CO	IA	13 219 397	34 698 238
			CP		
DIVERS	Charges de régularisation				
Renvois : (1) Dont droit au bail :		(2) Part à moins d'un an des immobilisations financières nettes :		(3) Part à plus d'un an :	CR
Clause de réserve de propriété : *		Stocks :		Créances :	

Désignation de l'entreprise : COTRAFI FRANCE ETRANGER

Néant

*

				Exercice N 1	Exercice N -1 2
CAPITAUX PROPRES	Capital social ou individuel (1)* (Dont versé : _____)	DA		850 448	1 200 000
	Primes d'émission, de fusion, d'apport,	DB			
	Ecart de réévaluation (2)* (dont écart d'équivalence ☐ EK)	DC		4 314	4 314
	Réserve légale (3)	DD		192 000	192 000
	Réserves statutaires ou contractuelles	DE			
	Réserves réglementées (3) * (Dont réserve spéciale des provisions pour fluctuation des cours ☐ BI)	DF			2 216 433
	Autres réserves (Dont réserve relative à l'achat d'œuvres originales d'artistes vivants* ☐ EJ)	DG		6 782 193	4 000 000
	Report à nouveau	DH			1 488 659
	RÉSULTAT DE L'EXERCICE (bénéfice ou perte)	DI		6 089 928	9 432 579
	Subventions d'investissement	DJ			
Autres fonds propres	Provisions réglementées *	DK			
	TOTAL (I)	DL		13 918 883	18 533 985
	Produit des émissions de titres participatifs	DM			
Provisions pour risques et charges	Avances conditionnées	DN			
	TOTAL (II)	DO			
	Provisions pour risques	DP		111 660	94 491
DETTES (4)	Provisions pour charges	DQ		357 975	409 115
	TOTAL (III)	DR		469 635	503 606
	Emprunts obligataires convertibles	DS			
	Autres emprunts obligataires	DT			
	Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit (5)	DU		1 374 339	1 606 503
	Emprunts et dettes financières divers (Dont emprunts participatifs ☐ EI)	DV		178 654	211 017
	Avances et acomptes reçus sur commandes en cours	DW			
	Dettes fournisseurs et comptes rattachés	DX		6 407 387	6 601 119
	Dettes fiscales et sociales	DY		796 557	2 859 540
	Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	DZ		13 797	13 797
Compte régul.	Autres dettes	EA		10 859 226	413 586
	Produits constatés d'avance (4)	EB		679 760	737 662
	TOTAL (IV)	EC		20 309 720	12 443 224
RENTES	Ecart de conversion passif* (V)	ED			
	TOTAL GÉNÉRAL (I à V)	EE		34 698 238	31 480 815
	(1) Ecart de réévaluation incorporé au capital	IB			
(2) Dont	Réserve spéciale de réévaluation (1959)	IC			
	Ecart de réévaluation libre	ID			
	Réserve de réévaluation (1976)	IE		4 314	4 314
	(3) Dont réserve spéciale des plus-values à long terme *	EF			2 216 433
	(4) Dettes et produits constatés d'avance à moins d'un an	EG		19 534 596	11 528 599
(5)	Dont concours bancaires courants, et soldes créditeurs de banques et CCP	EH		452 779	545 490

* Des explications concernant cette rubrique sont données dans la notice n° 2032.

Désignation de l'entreprise : COTRAFI FRANCE ETRANGER

Néant ☐ *

		Exercice N				Exercice (N-1)	
		France		Exportations et livraisons intracommunautaires		Total	
PRODUITS D'EXPLOITATION	Ventes de marchandises *	FA		FB		FC	
	Production vendue { biens * services* }	FD		FE		FF	
		FG	9 941 906	FH		FI	9 941 906 10 163 590
	Chiffres d'affaires nets*	FJ	9 941 906	FK		FL	9 941 906 10 163 590
	Production stockée*					FM	
	Production immobilisée*					FN	
	Subventions d'exploitation					FO	13 647
	Reprises sur amortissements et provisions, transferts de charges* (9)					FP	33 947 117 898
	Autres produits (1) (11)					FQ	34 401 202 836
	Total des produits d'exploitation (2) (I)					FR	10 010 254 10 497 971
CHARGES D'EXPLOITATION	Achats de marchandises (y compris droits de douane)*					FS	
	Variation de stock (marchandises)*					FT	
	Achats de matières premières et autres approvisionnements (y compris droits de douane)*					FU	228 496 221 763
	Variation de stock (matières premières et approvisionnements)*					FV	
	Autres achats et charges externes (3) (6 bis)*					FW	2 382 263 2 489 502
	Impôts, taxes et versements assimilés*					FX	690 086 768 953
	Salaires et traitements*					FY	3 190 084 3 663 194
	Charges sociales (10)					FZ	523 323 614 112
	DOTATIONS D'EXPLOITATION	Sur immobilisations { - dotations aux amortissements* - dotations aux provisions* }				GA	1 260 175 728 683
						GB	
		Sur actif circulant : dotations aux provisions*				GC	13 623 173 809
		Pour risques et charges : dotations aux provisions				GD	16 760 80 308
	Autres charges (12)					GE	117 316 50 000
	Total des charges d'exploitation (4) (II)					GF	8 422 126 8 790 324
	1 - RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I - II)					GG	1 588 128 1 707 647
	opérations en commun	Bénéfice attribué ou perte transférée* (III)				GH	73 028
		Perte supportée ou bénéfice transféré* (IV)				GI	
PRODUITS FINANCIERS	Produits financiers de participations (5)					GJ	4 912 927 4 260 220
	Produits des autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé (5)					GK	
	Autres intérêts et produits assimilés (5)					GL	69 426 80 539
	Reprises sur provisions et transferts de charges					GM	79 023
	Différences positives de change					GN	35 979 55 396
	Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement					GO	84 394 10 285
	Total des produits financiers (V)					GP	5 102 726 4 485 463
CHARGES FINANCIÈRES	Dotations financières aux amortissements et provisions*					GQ	267 383
	Intérêts et charges assimilées (6)					GR	72 666 233 167
	Différences négatives de change					GS	58 338 40 261
	Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement					GT	
	Total des charges financières (VI)					GU	398 387 273 428
2 - RÉSULTAT FINANCIER (V - VI)						GV	4 704 339 4 212 035
3 - RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS (I - II + III - IV + V - VI)						GW	6 292 467 5 992 710

(RENOIS : voir tableau n° 2053) * Des explications concernant cette rubrique sont données dans la notice n° 2032.

Désignation de l'entreprise COTRAFI FRANCE ETRANGER

Néant ☐ *

										Exercice N		Exercice N-1		
PRODUITS EXCEPTIONNELS	Produits exceptionnels sur opérations de gestion									HA	37 590	22 670		
	Produits exceptionnels sur opérations en capital *									HB	569 227	6 970 838		
	Reprises sur provisions et transferts de charges									HC	51 140	401 139		
	Total des produits exceptionnels (7) (VII)									HD	657 957	7 394 647		
CHARGES EXCEPTIONNELLES	Charges exceptionnelles sur opérations de gestion (6 bis)									HE	93 591	51 377		
	Charges exceptionnelles sur opérations en capital *									HF	11 357	974 331		
	Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions									HG				
	Total des charges exceptionnelles (7) (VIII)									HH	104 948	1 025 708		
4 - RÉSULTAT EXCEPTIONNEL (VII - VIII)										HI	553 009	6 368 939		
Participation des salariés aux résultats de l'entreprise (IX)										HJ				
Impôts sur les bénéfices * (X)										HK	755 548	2 929 070		
TOTAL DES PRODUITS (I + III + V + VII)										HL	15 770 937	22 451 109		
TOTAL DES CHARGES (II + IV + VI + VIII + IX + X)										HM	9 681 009	13 018 530		
5 - BÉNÉFICE OU PERTE (Total des produits - total des charges)										HN	6 089 928	9 432 579		
REVENUS	(1)	Dont produits nets partiels sur opérations à long terme								HO				
	(2)	Dont	produits de locations immobilières								HY	3 075 555	3 600 039	
	produits d'exploitation afférents à des exercices antérieurs (à détailler au (8) ci-dessous)								IG	87 743	147 004			
	(3)	Dont	- Crédit - bail mobilier *								HP			
	- Crédit - bail immobilier								HQ	204 634	208 265			
	(4)	Dont charges d'exploitation afférentes à des exercices antérieurs (à détailler au (8) ci-dessous)								IH		2 173		
	(5)	Dont produits concernant les entreprises liées								IJ	107 003	176 865		
	(6)	Dont intérêts concernant les entreprises liées								IK		75 065		
	(6bis)	Dont dons faits aux organismes d'intérêt général (art. 238 bis du C.G.I.)								HX				
	(9)	Dont transferts de charges								A1	1 800	600		
	(10)	Dont cotisations personnelles de l'exploitant (13)								A2				
	(11)	Dont redevances pour concessions de brevets, de licences (produits)								A3				
	(12)	Dont redevances pour concessions de brevets, de licences (charges)								A4				
	(13)	Dont primes et cotisations complémentaires personnelles : facultatives		A6		obligatoires		A9						
	(7)	Détail des produits et charges exceptionnels (Si ce cadre est insuffisant, joindre un état du même modèle) :									Exercice N			
										Charges exceptionnelles		Produits exceptionnels		
(8)	Détail des produits et charges sur exercices antérieurs :									Exercice N				
										Charges antérieures		Produits antérieurs		

*Des explications concernant cette rubrique sont données dans la notice n° 2032

Formulaire obligatoire
(article 53 A du Code
général des impôts)

(2006)

Désignation de l'entreprise : COTRAFI FRANCE ETRANGER

Néant ☐

CADRE A		IMMOBILISATIONS				Valeur brute des immobilisations au début de l'exercice 1		Augmentations Consécutives à une réévaluation pratiquée au cours de l'exercice ou résultant d'une mise en équivalence 2		Acquisitions, créations, apports et virements de poste à poste 3	
INCORP.	Frais d'établissement, de recherche et de développement TOTAL I					KA		KB		KC	
	Autres postes d'immobilisations incorporelles TOTAL II					KD	7 270	KE		KF	
CORPORELLES	Terrains					KG	2 613 793	KH		KI	
	Constructions	Sur sol propre	Dont Composants	L9		KJ	15 563 760	KK		KL	15 628 771
		Sur sol d'autrui	Dont Composants	M1		KM	44 198	KN		KO	
	Installations générales, agencements, et aménagements des constructions*		Dont Composants	M2		KP	1 914 817	KQ		KR	1 188 602
		Installations techniques, matériel et outillage industriels		Dont Composants	M3		KS	200	KT		KU
	Autres immobilisations corporelles	Installations générales, agencements, aménagements divers *				KV	460 807	KW		KX	
		Matériel de transport *				KY	205 139	KZ		LA	15 226
		Matériel de bureau et mobilier informatique				LB	1 200 953	LC		LD	64 525
		Emballages récupérables et divers *				LE		LF		LG	
	Immobilisations corporelles en cours					LH		LI		LJ	
	Avances et acomptes					LK	8 779	LL		LM	
	TOTAL III					LN	22 012 446	LO		LP	16 897 124
	FINANCIERES	Participations évaluées par mise en équivalence					8G		8M		8T
Autres participations					8U	8 470 302	8V		8W	1 952	
Autres titres immobilisés					IP		IR		IS		
Prêt et autres immobilisations financières					IT	1 421 604	IU		IV	102 413	
TOTAL IV					LQ	9 891 906	LR		LS	104 365	
TOTAL GÉNÉRAL (I + II + III + IV)					OG	31 911 622	OH		OJ	17 001 489	

CADRE B		IMMOBILISATIONS		Diminutions		Valeur brute des immobilisations à la fin de l'exercice 3		Réévaluation légale* ou évaluation par mise en équivalence 4		
				par virement de poste à poste 1	par cessions à des tiers ou mises hors service ou résultant d'une mise en équivalence 2			Valeur d'origine des immobilisations en fin d'exercice		
INCORP.	Frais d'établissement, de recherche et de développement TOTAL I			LT		LU		IW		
	Autres postes d'immobilisations incorporelles TOTAL II			LV		LW	7 270	IX		
CORPORELLES	Terrains			LX		LY	2 613 793	LZ		
	Constructions	Sur sol propre	14 858 973	MA		MB	16 333 558	MC		
		Sur sol d'autrui		MD		ME	44 198	MF		
	Installations générales, agencés et am. des constructions		1 914 817	MG		MH	1 188 602	MI		
		Installations techniques, matériel et outillage industriels			MJ		MK	200	ML	
	Autres immobilisations corporelles	Inst. gales., agencés, aménagements divers		MM		MN	460 807	MO		
		Matériel de transport		MP	22 665	MQ	197 700	MR		
		Matériel de bureau et informatique, mobilier		MS	33 480	MT	1 231 999	MU		
		Emballages récupérables et divers*		MV		MW		MX		
	Immobilisations corporelles en cours			MY		MZ		NA	NB	
	Avances et acomptes			NC		ND	8 779	NE	NF	
	TOTAL III			16 773 790	NG	64 924	NH	22 070 857	NI	
	FINANCIERES	Participations évaluées par mise en équivalence			OU		M7		OW	
Autres participations			OX	10 388	OY	8 461 866	OZ			
Autres titres immobilisés			2B		2C		2D			
Prêts et autres immobilisations financières			2E	151 663	2F	1 372 353	2G			
TOTAL IV			NJ	162 051	NK	9 834 219	2H			
TOTAL GÉNÉRAL (I + II + III + IV)			16 773 790	OK	226 975	OL	31 912 346	OM		

*Des explications concernant cette rubrique sont données dans la notice n° 2032

EXEMPLAIRE A CONSERVER PAR LE DÉCLARANT

Désignation de l'entreprise COTRAFI FRANCE ETRANGERNéant ☐ *

CADRE A

SITUATIONS ET MOUVEMENTS DE L'EXERCICE *

IMMOBILISATIONS AMORTISSABLES		Montant des amortissements au début de l'exercice		Augmentations : dotations de l'exercice		Diminutions : amortissements afférents aux éléments sortis de l'actif et reprises		Montant des amortissements à la fin de l'exercice	
Frais d'établissement de recherche et de développement TOTAL I		PA		PB		PC		PD	
Autres immobilisations incorporelles TOTAL II		PE	7 270	PF		PG	7 270	PH	
Terrains		PI		PJ		PK		PL	
Constructions	Sur sol propre	PM	7 131 895	PN	1 103 035	PO		PQ	8 234 930
	Sur sol d'autrui	PR	44 198	PS		PT		PU	44 198
	Inst. générales, agencements et aménagements des constructions	PV	1 188 602	PW		PX		PY	1 188 602
Installations techniques, matériel et outillage industriels		PZ	200	QA		QB		QC	200
Autres immobilisations corporelles	Inst. générales, agencements, aménagements divers	QD	349 937	QE	38 312	QF		QG	388 249
	Matériel de transport	QH	100 347	QI	43 035	QJ	21 696	QK	121 687
	Matériel de bureau et informatique, mobilier	QL	1 061 828	QM	75 793	QN	33 479	QO	1 104 141
	Emballages récupérables et divers	QP		QR		QS		QT	
TOTAL III		QU	9 877 007	QV	1 260 175	QW	55 175	QX	11 082 007
TOTAL GÉNÉRAL (I + II + III)		ØN	9 884 277	ØP	1 260 175	ØQ	55 175	ØR	11 089 277

CADRE B

VENTILATION DES DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS DE L'EXERCICE*

CADRE C

MOUVEMENTS AFFECTANT LA
PROVISION POUR AMOR-
TISSEMENTS DÉROGATOIRES*

Immobilisations amortissables	Amortissements linéaires	Amortissements dégressifs	Amortissements exceptionnels	Dotations	Reprises
Frais d'établissement et recherche TOTAL I	QY	2J	2K	2L	2M
Immob. incorporelles TOTAL II	QZ	2N	2P	2R	2S
Terrains	RA	RB	RC	2T	2U
Constructions	Sur sol propre	RD	1 103 035	RE	2V
	Sur sol d'autrui	RG		RI	2X
	Inst. gales, agenc et am. des const.	RJ		RL	2Z
Inst. techniques mat et outillage	RM	RN		RO	3B
Autres immobilisations corporelles	Inst. gales, agenc am. divers	RP	38 312	RR	3D
	Matériel de transport	RS	43 035	RU	3F
	Mat. bureau et inform. mobilier	RV	75 793	RX	3H
	Emballages récup. et divers	RY		SA	3K
TOTAL III	SB	1 260 175	SC	SD	SE
Total général (I+II+III)	SG	1 260 175	SH	SJ	SK

CADRE D

MOUVEMENTS DE L'EXERCICE
AFFECTANT LES CHARGES RÉPARTIES
SUR PLUSIEURS EXERCICES *Montant net au début
de l'exercice

Augmentations

Dotations de l'exercice
aux amortissementsMontant net à la
fin de l'exercice

Charges à répartir sur plusieurs exercices

SM

SN

Primes de remboursement des obligations

SP

SR

* Des explications concernant cette rubrique sont données dans la notice N° 2032

Désignation de l'entreprise COTRAFI FRANCE ETRANGERNéant ☐

*

Nature des provisions		Montant au début de l'exercice 1	AUGMENTATIONS : Dotations de l'exercice 2	DIMINUTIONS : Reprises de l'exercice 3	Montant à la fin de l'exercice 4
Provisions réglementées	Provisions pour reconstitution des gisements miniers et pétroliers	3T	TA	TB	TC
	Provisions pour investissement (art. 237 bis A-II)	3U	TD	TE	TF
	Provisions pour hausse des prix (1)	3V	TG	TH	TI
	Amortissements dérogatoires	3X	TM	TN	TO
	Dont majorations exceptionnelles de 30 %	D3	D4	D5	D6
	Provisions fiscales pour implantations à l'étranger constituées avant le 1.1.1992*	IA	IB	IC	ID
	Provisions fiscales pour implantations à l'étranger constituées après le 1.1.1992*	IE	IF	IG	IH
	Provisions pour prêts d'installation (art. 39 quinquies H du CGI)	IJ	IK	IL	IM
	Autres provisions réglementées (1)	3Y	TP	TQ	TR
	TOTAL I	3Z	TS	TT	TU
Provisions pour risques et charges	Provisions pour litiges	4A	4B	4C	4D
	Provisions pour garanties données aux clients	4E	4F	4G	4H
	Provisions pour pertes sur marchés à terme	4J	4K	4L	4M
	Provisions pour amendes et pénalités	4N	4P	4R	4S
	Provisions pour pertes de change	4T	4U	4V	4W
	Provisions pour pensions et obligations similaires	4X	4Y	4Z	5A
	Provisions pour impôts (1)	5B	5C	5D	5E
	Provisions pour renouvellement des immobilisations*	5F	5H	5J	5K
	Provisions pour grosses réparations	5L	5M	5N	5P
	Provisions pour charges sociales et fiscales sur congés à payer *	5R	5S	5T	5U
Provisions pour dépréciation	Autres provisions pour risques et charges (1)	5V	5W	5X	5Y
	TOTAL II	5Z	TV	TW	TX
	sur immobilisations - incorporelles - corporelles - titres mis en équivalence - titres de participation - autres immobilisations financières (1)*	6A	6B	6C	6D
		6E	6F	6G	6H
		Ø2	Ø3	Ø4	Ø5
		9U	9V	9W	9X
		Ø6	Ø7	Ø8	Ø9
	Sur stocks et en cours	6N	6P	6R	6S
	Sur comptes clients	6T	6U	6V	6W
	Autres provisions pour dépréciation (1)*	6X	6Y	6Z	7A
	TOTAL III	7B	TY	TZ	UA
	TOTAL GÉNÉRAL (I + II + III)	7C	UB	UC	UD
Dont dotations et reprises	- d'exploitation - financières - exceptionnelles		UE	UF	
			UG	UH	
			UJ	UK	

Titres mis en équivalence : montant de la dépréciation à la clôture de l'exercice calculé selon les règles prévues à l'article 39-1-5e du C.G.I.

10

(1) à détailler sur feuillet séparé selon l'année de constitution de la provision ou selon l'objet de la provision.

NOTA : Les charges à payer ne doivent pas être mentionnées sur ce tableau mais être ventilées sur l'état détaillé des charges à payer dont la production est prévue par l'article 38 II de l'annexe III au CGI

* Des explications concernant cette rubrique sont données dans la notice n° 2032

ÉTAT DES ÉCHÉANCES DES CRÉANCES ET
DES DETTES A LA CLÔTURE DE L'EXERCICE*N° 2057 6
(2006)

Désignation de l'entreprise : COTRAFI FRANCE ETRANGER

Néant ☐

CADRE A		ÉTAT DES CRÉANCES		Montant brut 1		A 1 an au plus 2		A plus d'un an 3			
DE L'ACTIF IMMOBILISÉ	Créances rattachées à des participations	UL		UM		UN					
	Prêts (1) (2)	UP	865 193	UR		US	865 193				
	Autres immobilisations financières	UT	507 160	UV		UW	507 160				
DE L'ACTIF CIRCULANT	Clients douteux ou litigieux	VA	339 645		339 645						
	Autres créances clients	UX	6 116 711		6 116 711						
	Créance représentative de titres prêtés* (Provision pour dépréciation antérieurement constituée* UQ)	UU									
	Personnel et comptes rattachés	UY	7 035		7 035						
	Sécurité sociale et autres organismes sociaux	UZ									
	État et autres collectivités publiques	Impôts sur les bénéfices	VM	274 138		274 138					
		Taxe sur la valeur ajoutée	VB	380 961		380 961					
		Autres impôts, taxes et versements assimilés	VN								
		Divers	VP								
	Groupes et associés (2)	VC	17 969		17 969						
	Débiteurs divers (dont créances relatives à des opérations de pension de titres)	VR	571 918		571 918						
	Charges constatées d'avance	VS	701 904		701 904						
	TOTAUX		VT	9 782 634	VU	8 410 281	VV	1 372 353			
RENOIS	(1) Montant des - Prêts accordés en cours d'exercice	VD	102 413								
	- Remboursements obtenus en cours d'exercice	VE	151 000								
	(2) Prêts et avances consentis aux associés (personnes physiques)	VF									
CADRE B		ÉTAT DES DETTES		Montant brut 1		A 1 an au plus 2		A plus d'1 an et à 5 ans au plus 3		A plus de 5 ans 4	
Emprunts obligataires convertibles (1)		7Y									
Autres emprunts obligataires (1)		7Z									
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit (1)	à 1 an maximum à l'origine	VG	459 715		459 715						
	à plus d'1 an à l'origine	VH	914 624		139 500		595 750		179 375		
Emprunts et dettes financières divers (1) (2)		8A	178 654				178 654				
Fournisseurs et comptes rattachés		8B	6 407 387		6 407 387						
Personnel et comptes rattachés		8C	63 123		63 123						
Sécurité sociale et autres organismes sociaux		8D	126 159		126 159						
État et autres collectivités publiques	Impôts sur les bénéfices	8E	22 524		22 524						
	Taxe sur la valeur ajoutée	VW	524 908		524 908						
	Obligations cautionnées	VX									
	Autres impôts, taxes et assimilés	VQ	59 843		59 843						
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés		8J	13 797		13 797						
Groupe et associés (2)		VI	10 513 954		10 513 954						
Autres dettes (dont dettes relatives à des opérations de pension de titres)		8K	345 272		345 272						
Dette représentative de titres empruntés*		SZ									
Produits constatés d'avance		8L	679 760		679 760						
TOTAUX		VY	20 309 720	VZ	19 355 942		774 404		179 375		
RENOIS	(1) Emprunts souscrits en cours d'exercice	VJ		(2) Montant des divers emprunts et dettes contractés auprès des associés personnes physiques	VL						
	Emprunts remboursés en cours d'exercice	VK									

* Des explications concernant cette rubrique sont données dans la notice n° 2032

WSK
NP

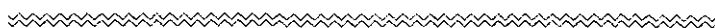
COMPAGNIE DE TRANSPORTS FINANCIÈRE ET IMMOBILIÈRE COTRAFI

SOCIÉTÉ ANONYME AU CAPITAL DE 850.448 EUROS

RCS PARIS B 542 090 824

SIÈGE SOCIAL : **11 RUE DE LUBECK – 75116 PARIS**

ANNEXE RELATIVE AUX COMPTES ARRÊTÉS LE 31 DÉCEMBRE 2005 SECTEUR « FRANCE » ET « ÉTRANGER »



Principe de l'établissement de l'Annexe : L'ensemble de la présentation se compose de COTRAFI France ainsi que ses Succursales : LONDRES et PAPEETE, qui ont comme activité le Transport.

I - MODES ET METHODES D'EVALUATION

PRINCIPES GÉNÉRAUX

1° Hypothèses de base :

Les principes généraux de prudence, de régularité, de sincérité et d'image fidèle ont été respectés à partir des hypothèses de base suivantes :

- Continuité de l'exploitation,
- Permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre,
- Indépendance des exercices.

2° Règles générales d'établissement et de présentation des comptes annuels :

Les règles générales appliquées résultent des dispositions du Plan Comptable Général.

3° Méthode des coûts historiques :

La méthode de base retenue pour l'entrée et l'évaluation des éléments inscrits en comptabilité générale a été la méthode des coûts historiques qui se caractérise par l'emploi de coûts nominaux exprimés en Euros.

4° Changements de méthodes liés à la nouvelle réglementation comptable

A compter du 1^{er} janvier 2005, la société a mis en application les dispositions des règlements CRC 2002 - 10 relatif à l'amortissement et à la dépréciation des actifs et CRC 2006 - 04 relatif à la définition, la comptabilisation et l'évaluation des actifs.

En application de ces textes, la société a retenu la méthode de réallocation des valeurs nettes comptables des immobilisations au 1^{er} janvier 2005. Cette méthode prospective ne génère aucune modification de l'actif net à cette date.

II - REGLES D'EVALUATION DES PRINCIPAUX POSTES DU BILAN

1°) Immobilisations incorporelles et corporelles

Elles sont évaluées à leur coût d'acquisition.

Les amortissements pour dépréciation sont calculés suivant le mode linéaire ou dégressif en fonction de la durée de vie prévue.

DUREE D'AMORTISSEMENT	
* Logiciel	1 an
* Matériel informatique	3 ans
* Matériel de magasin	5 ans
* Matériel de bureau	5 ans
* Matériel de transport	5 ans
* Mobilier	10 ans
* Autres Installations Techniques	10 ans
* Second Œuvre Agencement	10 ans
* Franchéité toiture	20 ans
* Gros œuvre	25 ans

2°) Immobilisations financières

Les fonds antérieurement versés au G.I.T.T. à titre de garantie ont été intégralement dépréciés en raison du risque de non recouvrement.

3°) Filiales et participations

La valeur brute est constituée par le coût d'achat hors frais accessoires.

Lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur brute, une provision pour dépréciation est constituée du montant de la différence.

Le tableau des filiales et participations est annexé à la présente.

4°) Créances

Elles sont évaluées à leur valeur nominale. Une provision pour dépréciation est pratiquée lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur comptable.

III – COMPLEMENTS D'INFORMATIONS RELATIFS AU BILAN ET AU COMPTE DE RESULTAT

1°) MOUVEMENT DE L'ACTIF IMMOBILISÉ

Tableau ci-annexé.

2°) VARIATION DES AMORTISSEMENTS

Tableau ci-annexé.

3°) PROVISIONS

Tableau ci-annexé.

4°) ÉTAT DES CRÉANCES ET DES DETTES

Tableau ci-annexé.

5°) CHARGES CONSTATEES D'AVANCE

Ce poste s'élève à 701.904 Euros et se décompose comme suit :

Libellés	Montant
* Suspens actifs d'expéditions	356 924
(à rapprocher des suspens passifs d'expéditions s'élevant à 575 456 €)	-
* Charges constatées d'avance	337 696
* Stocks de matières consommables	7 284
TOTAL	701 904

- Aucun produit à recevoir

6°) CAPITAL SOCIAL

Catégorie de titres	Nombre en début d'exercice	Mouvements de l'Exercice		Nombre en fin d'exercice	Valeur nominale EUROS	Montants
		Augment.	Diminution			
Actions	75 000	-	21 847	53 153	16	850 448

7°) Variation des capitaux propres

Liée à la réduction du capital	-10 705 030
Report à nouveau	-
Autres réserves	-
Taxe 2,5 % sur réserve des plus value à long terme	-
Résultat de l'exercice	6 089 928
Variation nette des capitaux propres au 31 Décembre 2005	4 615 102

8°) Provisions pour risques

Une provision pour litiges a été constituée à hauteur de : 80 308 Euros en 2004

9°) Provision pour impôt

La société COTRAFI étale sur 15 ans la réintégration de la plus value sur un remboursement d'assurance

Le montant résiduel de l'impôt différé au 31/12/2005 s'élève à : 357.975 €.

10°) PROVISION POUR DEPRECIATION

Une provision pour dépréciation des titres a été constituée sur la situation nette d'une filiale pour un montant de 267.383 Euros.

11°) PRODUITS CONSTATÉS D'AVANCE

Les produits constatés d'avance s'élèvent à **679.760 EUROS** et se décomposent comme suit :

* Suspens passifs d'expéditions	566 507
(à rapprocher des suspens actifs d'expéditions s'élevant à 356 924 €)	
* Suspens non parvenus	8 949
* Produits constatés d'avance (Loyers perçus d'avance)	104 304
TOTAL	679 760

12°) CHARGES À PAYER SUR DETTES

La récapitulation, par nature de dettes, des charges à payer en fin d'exercice, se présente comme suit :

* Emprunts, intérêts courus	-
* Dettes rattachés à des Sociétés en participations	
- intérêts courus	-
* Fournisseurs, factures non parvenues	212 855
* Personnel, dettes provisionnées pour congés à payer	63 122
* Personnel, autres charges à payer	-
* Organismes sociaux, charges à payer	6 167
* Etat, Charges à payer	16 577
* Intérêts courus à payer	-
* Comptes courants - Intérêts courus	-
* Divers - Charges à payer	-
TOTAL	298 721

13°) ÉCARTS DE CONVERSION

Il n'y a pas d'écarts de conversion, les comptes de la succursale de Londres sont incorporés au cours de la Livre sterling au 31 Décembre 2005.

IV – EFFECTIFS

La situation de l'effectif au cours de l'exercice se présente comme suit :

<i>Catégorie</i>	<i>Nombre</i>
* Cadres	7
* Techniciens	10
* Employés	72
* Ouvriers	-
* Apprentis	-
TOTAL	89

V – IMPOTS SUR LES BENEFICES

1°) Charge d'impôt

La charge d'impôt figurant dans les comptes est représentée par :

- France : 678.814 Euros
- Étranger : 76.734 Euros

2°) Situation latente FRANCE

La situation fiscale différée et latente se présente comme suit à la clôture de l'exercice :

- **Accroissements** : néant
- **Allégements** : 6.360 Euros
- **Moins-values à long terme** : néant

3°) Ventilation de l'impôt sur les sociétés

France Métropolitaine	Résultat avant	Impôt dû	Résultat net
	Impôt		
Résultat courant	5 860 945	545 735	5 315 210
Résultat exceptionnel	639 497	133 079	506 418
TOTAL	6 500 442	678 814	5 821 628
Hors France Métropolitaine	Résultat avant	Impôt dû	Résultat net
	Impôt		
Résultat	345 033	76 734	268 299
TOTAL GENERAL	6 845 475	755 548	6 089 927

VI – CHIFFRE D'AFFAIRES

Ventilation du chiffre d'affaires par catégories d'activités et par marchés géographiques :

Catégories d'activité	Montant
* Transports	6 478 347
* Locations d'immeubles	3 075 555
* A.prestations annexes	388 004
TOTAL	9 941 906
Marchés Géographiques	Montant
* Transports réalisés par LONDRES	5 230 632
* Transports réalisés par PAPEETE	1 247 715
* Locations d'immeubles en FRANCE	2 969 985
* A.prestations annexes en France	388 004
* Locations d'immeubles à PAPEETE	105 570
TOTAL	9 941 906

VII – INFORMATION SUR LES POSTES CONCERNANT LES ENTREPRISES (SECTEUR FRANCE)

Les créances et dettes figurant à l'actif et concernant des entreprises liées ou en participation, font l'objet de la récapitulation suivante :

1°) Les créances se sont élevées à : **880 734 Euros**

2°) Les dettes se sont élevées à : **10.513.954 Euros**

Les charges et les produits générés par les créances et dettes auprès des entreprises liées font l'objet de la récapitulation suivante :

3°) Les charges se sont élevées à **néant**

4°) Les produits se sont élevés à **9.329 Euros**

VIII – ENGAGEMENT HORS BILAN

Au **31 Décembre 2005** les engagements sont les suivants :

- Engagements donnés par COTRAFI en faveur des banques pour les filiales en France et à l'étranger en contrepartie des cautions données par les banques en faveur de :

LONDRES / CCF **485.919 Euros**
(GBP 300 000 – GBP 33 000)

GONDRAND vis-à-vis des douanes **1.202.000 Euros**

Cautions reçues par COTRAFI **325.174 Euros**

CREDIT BAIL

Les opérations de crédit-bail se présentent comme suit à la clôture de l'exercice.

Postes concernés du bilan	Valeur des biens à la signature du contrat	Redevances H.T.		Equivalent des dotations aux amortissements	
		payées en 2005	cumul fin 2005	2005	fin 2005
Crédit Bail Immobilier	16/06/1993				
22, rue L. Jouhaux	15 000 000 F				
75010 PARIS					
Conversion en EUROS	2 286 735	177 224	2 786 568	73 160	914 500

(*) 1 829 000 € x 4 %

Part à moins d'un an 171 736
Part à un an – 4 ans 242 763

PRIX DE RACHAT RESIDUEL
1 189 077

ANNEXE 2055
RECLASSEMENT DES A NOUVEAUX (METHODE DES COMPOSANTS)

IMMOBILISATIONS AMORTISSABLES	Montant des amortissements au 31/12/2004	Augmentation	Diminution	Montant des amortissements début de l'exercice
Autres immobilisations incorporelles	7 270			7 270
Terrains				
Construction sur sol propre	6 087 963	550 901		6 638 864
construction sur sol d'autrui	44 198			44 198
installations agencements et aménagement	1 739 503		550 901	1 188 602
Matériel de bureau informatique mobilier	39 698			39 698
	7 918 632	550 901	550 901	7 918 632

TITRES DE PARTICIPATION AU 31 DECEMBRE 2005

Sociétés non cotées

	actions /parts détenues	Nb Total actions /parts	Capital Social	%age détention	VN des parts/actions	VB au bilan	Prov° au bilan
--	-------------------------------	-------------------------------	----------------	-------------------	-------------------------	----------------	----------------

PARTICIPATIONS EGALES OU SUPERIEURES A 50 % DU CAPITAL

SA	STF GONDRAND FRERES	A	329 872	330 000	9 900 000 €	99,96%	30,00 €	5 533 929,33 €	-
SA	SONIM	A	2 440	2 500	40 000 €	97,60%	16,00 €	316 331,71 €	267 383,00 €
	SINEP	P	500	500	40 000 €	100,00%	80,00 €	776 205,50 €	696 942,50 €
SCI	EPINAL SOCITRE	P	250				15,24 €	3 811,23 €	3 811,23 €
SA	STE ZAVENTEM INVESTIS (Belgique) FB 56	A	564	565	1 400 598 €	99,82%		1 427 288,68 €	-
SCI	COTRANANTES	P	1 000	1 000	1 524 €	100,00%	1,52 €	1 524,47 €	-

PARTICIPATIONS INFERIEURES A 10 % DU CAPITAL

SA	STE LAFRANQUE	A	125	2 700	42 000 €	4,63%	15,24 €	30 489,80 €	30 489,80 €
	A/MARITIME FRUITS CARRIERS	A	22 053						-
	AINSE NOUVELLE S.A	A	20				3,05 €	25,15 €	-
	B/LIMITED Israel (L)	A	5 298				0,15	74 889,17 €	74 889,17 €
	BOULONAISE DE POINTAGE	A	18				7,62	145,51 €	-
	CARAIBES BTP	P	10				15,24	152,45 €	152,45 €
	NAVILAND CARGO (Anc C.N.C)	A	457				213,43	69 464,31 €	-
	FOIRE DE LYON	A	4				3,05	3,05 €	-
	GITT.PARIS	A	13 752				15,24 €	209 647,89 €	209 647,89 €
SARL	GONDRAND VOYAGES	P	1	550	20 350 €	0,18%	15,24 €	335,39 €	-
	NOVATRANS	A	128				20,58 €	2 100,75 €	-
	SEMICROF (CR du Freney mt Cenis)	A	55				76,22 €	4 192,35 €	-
	SNT FRATELLI GONDRAND (Lir)	A	2 100				1 067,14 €	133,02 €	133,02 €
	STE MANUT.PORT DE DUNKERQUE	A	70				53,36	167,70 €	-
	BOLLORE	A	10				255,10	2 551,00 €	-

Totaux Bilan	8 453 388,46 €	1 283 449,06 €
--------------	----------------	----------------

Total Valeur Bilan des Titres consolidés : (éliminés) 7 309 899,38 €

Total Valeur Bilan des Titres non consolidés : (non éliminés) 1 143 489,08 €

COMPAGNIE DE TRANSPORTS FINANCIERE ET IMMOBILIERE

C O T R A F I

**SOCIETE ANONYME AU CAPITAL DE 850 448 EUROS
RCS PARIS B 542 090 824**

**TEXTE DES RESOLUTIONS ADOPTEES
PAR L'ASSEMBLEE GENERALE DES
ACTIONNAIRES**

SIEGE SOCIAL

**11, RUE DE LUBECK
75116 PARIS**

**Téléphone : 01.44.13.14.00
Télécopie : 01.44.13.14.10**

COMPAGNIE DE TRANSPORTS FINANCIERE ET IMMOBILIERE
COTRAFI

Société Anonyme au capital de 850.448 Euros
Siège social : 11, rue de Lübeck
75016 PARIS
R.C.S. PARIS B 542 090 824

**COPIE CERTIFIEE CONFORME
à L'ORIGINAL**

EXTRAIT

PROCES-VERBAL DES DELIBERATIONS DE
L'ASSEMBLEE GENERALE MIXTE ORDINAIRE ET EXTRAORDINAIRE
REUNIE LE 28 JUIN 2006

L'an deux mille six,
Et le vingt-huit juin,
A quinze heures,

Au siège social,

Les Actionnaires de la COMPAGNIE DE TRANSPORTS FINANCIERE ET IMMOBILIERE - COTRAFI, dont le siège social est à PARIS 75016 - 11, rue de Lübeck - se sont réunis en Assemblée Générale Ordinaire et Extraordinaire, dans les locaux du siège social, sur convocation du Conseil d'Administration.

L'Assemblée est présidée par Monsieur Giorgio BRAMBILLASCA, en sa qualité de Président du Conseil d'Administration.

La société GEMVEST HOLDING, représentée par Monsieur Jean-Louis MASUREL, et Monsieur Christian HOUART, représentant le plus grand nombre de voix et acceptant ces fonctions, sont appelés comme scrutateurs.

Monsieur André VITARI est désigné comme Secrétaire de l'Assemblée.

Monsieur Serge KUBRYK représentant le Cabinet SERGE KUBRYK AUDIT ainsi que Monsieur Pierre SARDET représentant le Cabinet MAZARS & GUERARD, Commissaires aux Comptes de la Société, ont été régulièrement convoqués par lettre recommandée avec accusé de réception et assistent à l'Assemblée.

Le Président constate, d'après la Feuille de Présence signée par chaque membre de l'Assemblée en entrant en séance et certifiée exacte par les membres du Bureau que Messieurs les Actionnaires, au nombre de 9, représentant 52.152 actions sur les 53.153 représentatives du capital, sont présents ou représentés. En conséquence, l'assemblée, réunissant plus que le quorum du quart requis par la loi, est régulièrement constituée et peut valablement délibérer.

Sur ces 52.152 actions, il est précisé que seules 30.152 ont le droit de vote, les 22.000 actions de préférence détenues par GEMEST HOLDING étant privées de celui-ci.

L'assemblée, réunissant néanmoins un quorum supérieur au quart requis par la loi, est déclarée régulièrement constituée et peut valablement délibérer à titre ordinaire et extraordinaire.

Le Président dépose sur le bureau et met à la disposition des actionnaires :

- une copie de la lettre de convocation adressée à chaque Actionnaire
- une copie de la lettre de convocation adressée aux Commissaires aux Comptes en recommandé avec accusé de réception
- la feuille de présence
- les procurations des actionnaires représentés
- un exemplaire des statuts de la société
- projet des statuts modifiés
- le bilan, le compte de résultat et l'annexe concernant l'exercice clos au 31 Décembre 2005
- les comptes consolidés du Groupe COTRAFI au 31 Décembre 2005
- le rapport de gestion du Conseil d'Administration
- les rapports des Commissaires aux Comptes
- le texte du projet des résolutions soumis à l'Assemblée

Le Président déclare que les documents et renseignements prévus par les dispositions législatives et réglementaires ont été adressés aux actionnaires ou tenus à leur disposition au siège social dans les délais légaux.

.... /

PREMIERE RESOLUTION

L'Assemblée Générale, après avoir entendu le rapport de gestion du Conseil d'Administration sur l'activité de la société pour l'exercice 2005 et sur les comptes dudit exercice, ainsi que le rapport général des Commissaires aux Comptes sur l'exécution de leur mission au cours de cet exercice, approuve ces rapports ainsi que le bilan et les comptes arrêtés au 31 Décembre 2005, tels qu'ils lui sont présentés et qui se soldent par un résultat bénéficiaire de :

6.089.927,93 Euros

Pour	:	30.149
Contre	:	3
Abstention	:	0

Cette résolution est adoptée.

DEUXIEME RESOLUTION

Après avoir entendu le Rapport Spécial de Messieurs les Commissaires aux Comptes, l'Assemblée approuve en tant que de besoin les opérations commerciales traitées avec d'autres Sociétés possédant avec elle des Administrateurs communs, ceci en conformité de l'article L 225.38 du Code du Commerce.

Pour	:	30.152
Contre	:	0
Abstention	:	0

Cette résolution est adoptée à l'unanimité.

TROISIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale approuve l'affectation et la répartition des bénéfices s'élevant à 6.089.927,93 Euros telles qu'elles lui sont proposées par le Conseil d'Administration, de la façon suivante, sachant que la Réserve Légale est déjà portée à son montant minimum légal de 10 % du capital :

Le Bénéfice net de l'exercice au 31 Décembre 2005 s'élève à	6.089.927,93 Euros
auquel s'ajoute le « Report à Nouveau »	Néant
formant un montant disponible de	6.089.927,93 Euros

qui est affecté comme suit :

- au compte « Autres réserves »	4.000.000,00 Euros
- le Solde, soit	2.089.927,97 Euros
étant affecté en totalité en compte de Report à Nouveau.	

Conformément à l'article 243 bis du Code Général des Impôts, l'assemblée générale prend acte que les dividendes par action mis en paiement au cours des trois derniers exercices ont été les suivants :

- Année 2002 : Il a été distribué une somme de 600.000,00 Euros, soit 5 € pour chacune des 120.000 actions de la société
- Année 2003 : Néant
- Année 2004 : Néant

Pour	: 30.149
Contre	: 3
Abstention	: 0

Cette résolution est adoptée.

QUATRIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale, après examen, approuve les comptes consolidés tels qu'ils lui sont présentés, dont le résultat s'élève à 5.842.000 Euros.

Pour	: 30.149
Contre	: 3
Abstention	: 0

Cette résolution est adoptée.

CINQUIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale donne quitus de leur gestion à tous les Administrateurs pour l'Exercice 2005.

L'Assemblée donne également, pour le même exercice, décharge aux Commissaires aux Comptes de l'accomplissement de leurs missions

Pour	: 30.149
Contre	: 3
Abstention	: 0

Cette résolution est adoptée.

.... /

HUITIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale confère tous pouvoirs au porteur de l'original, d'un extrait ou d'une copie du présent procès-verbal à l'effet d'accomplir toutes formalités de publicité, de dépôt et autres qu'il appartiendra.

Pour	:	30.152
Contre	:	0
Abstention	:	0

Cette résolution est adoptée à l'unanimité.

*
* *

L'ordre du jour étant épuisé et personne ne demandant plus la parole, Monsieur le Président remercie les Actionnaires qui ont bien voulu prendre part à cette Assemblée ainsi que Messieurs les Commissaires aux Comptes et déclare la séance levée à 15 heures 50.

De tout ce que dessus, il a été dressé le présent procès-verbal lequel, après lecture, a été signé par les membres du bureau.

Le Président

Les Scrutateurs

Le Secrétaire

COMPAGNIE DE TRANSPORTS FINANCIERE ET IMMOBILIERE
COTRAFI

Société Anonyme au capital de 850.448 Euros

Siège social : 11, rue de Lübeck

75116 PARIS

R.C.S. PARIS 542 090 824

COPIE CERTIFIEE CONFORME
Le Directeur Général

AFFECTATION DU RESULTAT

VOTEE à l' ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE du 28 JUIN 2006

• **TROISIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale approuve l'affectation et la répartition des bénéfices s'élevant à 6.089.927,93 Euros telles qu'elles lui sont proposées par le Conseil d'Administration, de la façon suivante, sachant que la Réserve Légale est déjà portée à son montant minimum légal de 10 % du capital :

Le Bénéfice net de l'exercice au 31 Décembre 2005 s'élève à	6.089.927,93 Euros
auquel s'ajoute le « Report à Nouveau »	Néant
formant un montant disponible de	6.089.927,93 Euros

qui est affecté comme suit :

- au compte « Autres réserves »	4.000.000,00 Euros
- le Solde, soit	2.089.927,97 Euros
étant affecté en totalité en compte de Report à Nouveau.	

Conformément à l'article 243 bis du Code Général des Impôts, l'assemblée générale prend acte que les dividendes par action mis en paiement au cours des trois derniers exercices ont été les suivants :

- Année 2002 : Il a été distribué une somme de 600.000,00 Euros, soit 5 € pour chacune des 120.000 actions de la société
- Année 2003 : Néant
- Année 2004 : Néant

Pour	:	30.149
Contre	:	3
Abstention	:	0

Cette résolution est adoptée.

COMPAGNIE DE TRANSPORTS FINANCIERE ET IMMOBILIERE

C O T R A F I

**SOCIETE ANONYME AU CAPITAL DE 850 448 EUROS
RCS PARIS B 542 090 824**

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR LES COMPTES CONSOLIDES**

SIEGE SOCIAL

**11, RUE DE LUBECK
75116 PARIS**

**Téléphone : 01.44.13.14.00
Télécopie : 01.44.13.14.10**

**Compagnie de Transports Financière et
Immobilière**

Rapport des Commissaires aux Comptes
sur les comptes consolidés

Exercice clos le 31 Décembre 2005

SERGE KUBRYK AUDIT

MAZARS & GUERARD

Compagnie de Transports Financière et Immobilière

Siège Social : 11, rue de Lübeck - 76116 Paris
Société Anonyme au capital de 850 448 €
RCS Paris 542 090 824

Rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes consolidés

Exercice clos le 31 Décembre 2005

SERGE KUBRYK AUDIT

MAZARS & GUERARD

Rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes consolidés

Mesdames, Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous avons procédé au contrôle des comptes consolidés de la société Compagnie de Transports Financière et Immobilière relatifs à l'exercice clos le 31 Décembre 2005, tels qu'ils sont joints au présent rapport :

Les comptes consolidés ont été arrêtés par le Conseil d'Administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

I - Opinion sur les comptes consolidés

Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à examiner, par sondages, les éléments probants justifiant les données contenues dans ces comptes. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis et les estimations significatives retenues pour l'arrêté des comptes et à apprécier leur présentation d'ensemble. Nous estimons que nos contrôles fournissent une base raisonnable à l'opinion exprimée ci-après.

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

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur :

- les points exposés dans les paragraphes IV.1 et IV.2 de l'annexe relatifs aux modalités de présentation du chiffre d'affaires consolidé ;
- le point exposé dans le paragraphe II.d de l'annexe relatif à l'application du règlement CRC 2002-10 relatif à l'amortissement et à la dépréciation des actifs, à compter du 1^{er} janvier 2005.

II - Justification des appréciations

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

Changements de méthodes comptables :

Dans le cadre de notre appréciation des règles et principes comptables suivis par votre groupe, nous nous sommes assurés du bien fondé des changements de méthodes comptables mentionnés ci-dessus et de la présentation qui en a été faite.

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

III – Vérification spécifique

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

Fait à Paris et La Défense, le 9 juin 2006

Les commissaires aux comptes

SERGE KUBRYCK
AUDIT

Serge Kubryck

MAZARS & GUERARD

Pierre Sardet

BILAN CONSOLIDE DU GROUPE COTRAFI AU 31/12/05 (en K€)

ACTIF	2005			2004		PASSIF	2005	2004
	Valeur Brute	Amort. Prov.	Valeur Nette	Valeur Nette				
ACTIF IMMOBILISE						CAPITAUX PROPRES		
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES						Capital	850	1 200
Fonds commercial						Réserves	6 978	7 901
Ecart d'acquisition	1 735	321	1 414	1 402		Réserves consolidées	19 058	17 248
Autres immo. incorporelles			-	-		Ecart de conversion		138
Avances et acomptes sur immo. incorpor.			-	-		Résultat consolidé groupe	5 803	11 104
			-	-		TOTAL PART GROUPE (I)	32 689	37 591
IMMOBILISATIONS CORPORELLES						INTERETS DES MINORITAIRES		
Terrains & constructions	32 739	15 322	17 417	19 120		Réserves consolidées	43	59
Installations techniques	4 105	3 476	629	750		Résultat	39	51
Autres immobilisations corporelles	17 984	15 209	2 775	3 437		TOTAL MINORITAIRES (II)	82	110
Immobilisations en cours			-	-				
Avances et acomptes	3		3	9		TOTAL DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES (I) + (II)	32 771	37 701
IMMOBILISATIONS FINANCIERES						PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES		
Autres participations	1 694	994	700	602		Provision pour risques	1 860	7 116
Créances rattachées à des participations	1		1	-		Provision pour charges	620	1 043
Prêts	1 493		1 493	1 805		Ecart d'acquisition	24	36
Autres immobilisations financières	603	507	96	15 415			2 504	8 195
Titres mise en équivalence			-			DETTES		
ACTIF IMMOBILISE TOTAL I	60 357	35 829	24 528	47 992		Emprunts et dettes établissements de crédit	6 151	5 969
ACTIF CIRCULANT						Emprunts et dettes financières diverses	1 963	1 481
Avances & acomptes versés	754		754	622		Avances et acomptes sur commandes	26	48
Stocks			-	-		Dettes fournisseurs et comptes rattachés	70 631	72 425
Client et comptes rattachés	82 016	3 212	78 804	77 819		Dettes fournisseurs immobilisations	28	42
Autres créances et comptes de régularisation	10 661	15	10 646	11 651		Dettes fiscales et sociales	13 168	16 569
Valeurs mobilières de placement	17 226		17 226	9 566		Autres dettes et comptes de régularisation	13 148	14 986
Disponibilités	8 432		8 432	9 766			105 115	111 520
ACTIF IMMOBILISE TOTAL II	119 089	3 227	115 862	109 424				
Impôt différé Actif			-	-				
TOTAL DE L'ACTIF	179 446	39 056	140 390	157 416		TOTAL DU PASSIF	140 390	157 416

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE DU GROUPE COTRAFI

COMPTE DE RESULTAT (En K€)	31/12/2005	31/12/2004
Ventes de marchandises		
Production vendue Biens		
Production vendue Services	100 267	101 447
CHIFFRE D'AFFAIRES NET	100 267	101 447
Production stockée		
Subventions d'exploitation		14
Reprise sur provisions, amorts, transf. de charges	9 286	6 758
Autres produits	3 232	3 558
Total des produits d'exploitation (I)	112 785	111 777
Achats de m.p. et autres approvisionnements	330	345
Var. stocks (m.p et approv)		
Autres achats et charges externes	31 689	31 492
Impôts, taxes et versements assimilés	4 310	4 412
Salaires et traitements	40 205	41 467
Participation des salariés aux résultats de l'entreprise	756	1 036
Charges sociales	15 573	15 823
Dotations aux amortissements sur immobilisations	3 926	3 915
Dotations aux provisions sur actif circulant	838	829
Dotations aux provisions pour risques et charges	318	1 990
Autres charges	1 404	985
Total des charges d'exploitation (II)	99 349	102 294
RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)	13 436	9 483
Produits financiers de participations	5	6
Produits des autres val. mob. créances		
Autres intérêts et produits assimilés	242	230
Reprise sur prov. et transf. de charges	1	773
Différence positive de change	104	222
Produits nets sur cessions de vmp	310	115
Total des produits financiers (III)	662	1 346
Dotations financières aux amts et prov.		
Intérêts et charges assimilés	617	687
Différence négative de change	175	121
Charges nettes sur cessions de vmp		
Total des charges financières (IV)	792	808
RESULTAT FINANCIER (IV-III)	-130	538
RESULTAT COURANT AVANT IMPOT	13 306	10 021
Produits exc. sur opérations de gestion	1 127	421
Produits exc. sur opérations en capital	15 680	9 332
Reprise sur prov. et transfert de charges	116	450
Total des produits exceptionnels (V)	16 923	10 203
Charges exc. sur opérations de gestion	263	1 443
Charges exc. sur opérations en capital	20 709	2 282
Dotations exc. aux amts et provisions	1	287
Total des charges exceptionnelles (VI)	20 973	4 012
RESULTAT EXCEPTIONNEL (V-VI)	-4 050	6 191
Impôts sur les bénéfices	3 414	5 997
TOTAL DES PRODUITS (I+III+V)	130 370	123 326
TOTAL DES CHARGES (II+IV+VI)	124 528	113 111
RESULTAT NET DES ENTREPRISES INTEGREES	5 842	10 215
Résultat des sociétés mises en équivalence		940
RESULTAT CONSOLIDE	5 842	11 155
INTERETS HORS GROUPE	82	51
PART DU GROUPE DANS LE RESULTAT CONSOLIDE	5 760	11 104
Résultat par titre composant le capital social (en €)	108.35	148.05
Résultat dilué par titre (en €)	108.35	148.05

COMPAGNIE DE TRANSPORTS FINANCIERE & IMMOBILIERE
par abréviation COTRAFI
SOCIETE ANONYME AU CAPITAL DE 850 448 Euros
Siège social : 11 rue de Lubeck – 75116 PARIS
RCS PARIS B 542 090 824

ANNEXE RELATIVE AUX COMPTES CONSOLIDES
DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2005

COMPAGNIE DE TRANSPORTS FINANCIERE & IMMOBILIERE
par abréviation COTRAFI
SOCIETE ANONYME AU CAPITAL DE 850 448 Euros
Siège social : 11 rue de Lubeck – 75116 PARIS
RCS PARIS B 542 090 824

**ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES
DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2005**

I – INFORMATIONS RELATIVES AU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

La société consolidante est la COMPAGNIE DE TRANSPORTS FINANCIERE & IMMOBILIERE (COTRAFI), société mère du groupe.

a) Sociétés intégrées globalement

Les sociétés suivantes ont été consolidées par intégration globale.

	Adresse et SIREN	Pourcentage de Contrôle	Pourcentage d'Intérêts
COTRAFI	11 Rue de Lubeck – 75116 PARIS SIREN 542090824	100,00 %	100,00 %
SFT GONDRAND FRERES	11 Rue de Lubeck – 75116 PARIS SIREN 602002461	99.96 %	99.96 %
DOUANE AGENCE	Rue Anatole France - NOUMEA RIDET 022186001	99.67 %	99.63 %
FRANCE AIR GROUPE	8 Rue des Deux Cèdres – 95 ROISSY SIREN 308305028	48.75 %	48.73 %
GONDRAND VOYAGES	37 Avenue Paul Doumer 75016 PARIS SIREN 334240504	100,00 %	99.96 %
VICTOR MARTINET & Cie	Hameau Croix Madelon 60530 LE MESNIL EN THELLE SIREN 542073275	99.90 %	99.86 %
SONIM	11 Rue de Lubeck – 75116 PARIS SIREN 322415100	97.60 %	97.60 %
TRANSINCO	63 Rue Emile Claus 1180 BRUXELLES	99.40 %	99.36 %
ZAVENTEM INVEST	63 Rue Emile Claus 1180 BRUXELLES	99.82 %	99.82 %
SCI COTRANANTES	11 Rue de Lubeck – 75116 PARIS SIREN 414499798	99.90 %	99.90 %
LAFRANQUE	24 Rue Destarac 65000 TARBES SIREN 552780298	99.80 %	99.76 %

b) Société mis en équivalence

néant

c) Variations du périmètre de consolidation

Par suite de la cession intervenue en 2005 de la participation dans la société GONDRAND AG (Suisse), cette société précédemment mise en équivalence est sortie de fait du périmètre de consolidation.

d) Sociétés contrôlées non consolidées

Comme pour les exercices précédents, les sociétés ayant un volume d'activité peu significatif ne font pas partie du périmètre de consolidation.

	Pourcentage de contrôle
S.F.T.A.	99,99 %
SINEP	99,90 %
GONDRAND IBERICA	100 %
GTS LIMITED	60 %

II – PRINCIPES ET METHODES DE CONSOLIDATION

a) Application du règlement CRC R 99-02

Le groupe COTRAFI a appliqué le règlement CRC R 99-02 au 31 décembre 2005. Les comptes sont établis suivant les principes comptables de la société SFT GONDRAND FRERES.

b) Méthode de consolidation

Les sociétés dans lesquelles le groupe COTRAFI exerce directement ou indirectement un contrôle exclusif de droit ou de fait sont consolidées par intégration globale.

Ce contrôle est présumé lorsque le pourcentage de contrôle est supérieur à 50%. Les sociétés dont le pourcentage de contrôle est compris entre 20% et 50% sont mises en équivalence.

c) Ecart d'acquisition

➤ Actif

Le montant du coût d'acquisition des filiales intégrées excédant la part correspondante des capitaux propres de ces filiales à la date de leur entrée dans le périmètre de consolidation est, le cas échéant, affecté aux postes de l'actif immobilisé comportant des plus values latentes et amorti selon la nature des immobilisations correspondantes.

La partie non affectée de la différence positive de première consolidation donne lieu à la constatation d'un écart d'acquisition amorti sur une durée de 20 ans.

➤ Passif

Lorsque le prix d'acquisition est inférieur à la quote-part des capitaux propres correspondant, un écart d'acquisition créditeur est constaté. Cet écart est inscrit au passif du bilan sous la rubrique des provisions pour risques et charges et fait l'objet d'une reprise en compte de résultat sur 3 ans à compter de l'exercice suivant celui de l'acquisition.

d) Application du règlement CRC 2002.10

A compter du 1^{er} Janvier 2005, la société a mis en application les dispositions du règlement CRC 2002-10 relatif à l'amortissement et à la dépréciation des actifs.

En application de ce texte, la société a retenu la méthode de la réallocation des valeurs nettes comptables des immobilisations au 1^{er} Janvier 2005. Cette méthode prospective ne génère aucune modification de l'actif net à cette date.

e) Crédit-bail immobilier

Le groupe COTRAFI utilise conformément à l'application du règlement CRC R 99-02, la méthode préférentielle permettant de retraiter les contrats de crédit bail immobilier.

- Enregistrement de l'ensemble immobilier à l'actif du bilan
- Comptabilisation en contrepartie de l'emprunt correspondant au passif du bilan.

f) Participations, titres immobilisés, valeurs mobilières de placement

La valeur des titres de participation dans les sociétés non consolidées et des titres de placement est constituée par le coût d'achat hors frais accessoires.

Lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur brute, une provision pour dépréciation est constituée du montant de la différence.

g) Créances

Les créances sont évaluées à leur valeur nominale. Une provision pour dépréciation est pratiquée lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à leur valeur comptable.

h) Impôts différés

- Conformément au règlement CRC R 99-02, les impôts différés résultent :

- des décalages temporaires d'imposition et de retraitements de consolidation
- des différences constatées entre les valeurs comptables d'actif ou d'un passif et de sa valeur fiscale,

Les impôts différés sont calculés suivant la méthode du report variable.

Les effets dus au changement du taux de l'impôt sur les sociétés sont enregistrés au compte de résultat des exercices au cours desquels les modifications sont intervenues.

	31/12/2004	Variation affectant le résultat	31/12/2005
Impôt différé actif	375	- 11	364

Les actifs et passifs d'impôts différés, quelle que soit leur échéance, ont été compensés lorsqu'ils concernent une même entité fiscale.

III – EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE DE L'EXERCICE

Il n'y a pas d'événement postérieur à la clôture de l'exercice.

IV – INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

1) Volume de facturation par société

GONDRAND	481.753 K€
COTRAFI	41.838 K€
DOUANE AGENCE	7.501 K€
GONDRAND VOYAGES	3.330 K€
MARTINET	3.653 K€
ZAVENTEM	1.256 K€
SONIM	0
SCI COTRANANTES	164 K€
FRANCE AIR GROUPE	296 K€
TRANSINCO	0
LAFRANQUE	441 K€

TOTAL 540.232 K€

2) Chiffre d'affaires hors groupe par société

Ce chiffre d'affaires tel que présenté au compte de résultat correspond au volume de facturation (voir paragraphe IV 1) duquel sont déduits les débours douanes ainsi que la facturation en provenance de la sous-traitance.

(En K€)	2005	2004
GONDRAND	89 210	89 836
COTRAFI	7 283	7 575
DOUANE AGENCE	512	489
GONDRAND VOYAGES	274	325
MARTINET	2 531	2 644
* ZAVENTEM INVEST	0	0
SONIM	0	88
*SCI COTRANANTES	17	0
France AIR GROUPE	0	0
TRANSINCO	0	0
LAFRANQUE	440	490
Total	100 267	101 447

* Zaventem Invest et SCI Cotranantes ont donné en location des immeubles aux sociétés du groupe.

3) Résultat d'exploitation par société

(En K€)	2 005	2 004
GONDRAND	10 893	6 849
COTRAFI	1 502	1 818
DOUANE AGENCE	14	12
France AIR GROUPE	106	98
GONDRAND VOYAGES	1	53
MARTINET	289	212
ZAVENTEM INVEST	598	458
SONIM	- 1	- 122
SCI COTRANANTES	22	92
TRANSINCO	- 12	- 2
LAFRANQUE	24	23
Total	13 436	9 491

4) Résultat financier

En K€	2005	2004
(Dotations)/Reprises sur prov.fin	1	773
(Charges)/Produits, intérêts assimilés	-370	-451
Résultat de change	-71	101
Résultat net sur cession de VMP	310	115
Résultat financier	-130	538

5) Résultat exceptionnel

Le résultat exceptionnel se décompose comme suit :

En K€	2005	2004
Résultat net sur opérations en capital	- 5 029	7 050
Résultat net sur opérations de gestion		
(Charges exceptionnelles : litiges, amendes, divers – Produits exceptionnels : régul compte clients, divers)	864	- 1 022
Dotation nette de reprise aux provisions pour litiges	10	401
Reprise sur provisions impôts différés	94	49
Dotations amort/écart d'acquisition	12	-286
Charges/Produits divers	- 1	- 1
Résultat exceptionnel	- 4 050	6 191

6) Impôts sur les bénéfices

a) Charges d'impôt par exercice

En KE	2005	2004
Impôts courants	-3 403	-6 099
Impôts différés	-11	102
TOTAL	-3 414	-5 997

b) Ventilation de l'impôt France et Etranger

	FRANCE	ETRANGER	TOTAL
Résultat net consolidé	4517	1325	5842
Impôt consolidé	2953	461	3414
Reprise provision pour impôt	- 51	- 14	- 65
Résultat consolidé avant impôt	7419	1772	9191

c) Analyse de la charge d'impôt

En K€	2005
Résultat consolidé avant impôt France	7 419
Résultat consolidé avant impôt	7 419
Taux	33,83%
Impôt Théorique	2 509
Variation périmètre	212
Incidence P.V long terme différence taux	- 87
Incidence P.V long terme imputées sur moins-value long terme	- 43
Quote-part frais et charges/produit filiales	84
Réintégration quote part frais étranger	110
Réintégrations définitives	82
Incidence Contribution Sociale s/bénéfices	43
Incidences diverses	- 8
Charges d'impôt réelle	2 902

d) Impôts différés

Il n'y a pas d'impôt différé actif de montant significatif non constaté.

IMPOTS DIFFERES PASSIF	31/12/2004 EN K€	Variation	31/12/2005 EN K€
Comptes sociaux			
Provision pour impôt différé (Passif)			
- Plus value remboursement d'assurance (étalement sur 15 Ans)	409	-51	358
- Plus value immobilière (Belgique)	203	-14	189
TOTAL	612	-65	547

IMPOTS DIFFERES ACTIF	31/12/2004 EN K€	Variation	31/12/2005 EN K€
Décalage temporaire	1 163	-248	915
Plus values de fusion (étalement sur 20 ans)	-87	41	-46
Retraitement crédit bail immobilier		190	190
TOTAL	1 076	-17	1 059
	34,93%		34,43 %
Impôts différés (Actif)	375	-11	364

7) Immobilisations

- Immobilisations incorporelles

En K€	31/12/2005	31/12/2004	Ecart
Fonds commercial et autres	1 735	1 722	13
Amortissements	-321	-320	-1
VALEUR NETTE	1 414	1 402	12

Les logiciels achetés à des prestataires informatiques sont amortis suivant une durée de 1 à 3 ans.

La valeur des fonds de commerce des agences résulte principalement des différents traités d'apport et de fusion intervenus successivement en 1960 et 1991.

- *Ecart d'acquisition*

En K€	31/12/2005	31/12/2004	Ecart
Ecart d'acquisition	0	5 719	- 5.719
VALEUR BRUTES	0	5 719	- 5.719
Amortissements	0	429	- 429
VALEURS NETTES	0	0	0

Les diminutions sont liées à la société sortie du périmètre de consolidation

- *Immobilisations corporelles*

En K€	31/12/2005	31/12/2004	Ecart
Terrains et construction	32 739	32 541	198
Installations techniques	4 105	4 327	-222
Autres immobilisations corporelles	17 984	19 189	-1 205
Immobilisations en cours	3	9	-6
VALEUR BRUTES	54 831	56 066	-1 235
Amortissements	-34 007	-32 750	-1 257
VALEURS NETTES	20 824	23 316	-2 492

Les amortissements pour dépréciation sont calculés suivant le mode linéaire ou dégressif en fonction de la durée de vie prévue à savoir :

Matériel roulant	4 à 5 ans
Matériel roulant (remorques)	8 ans
Voitures commerciales/tourisme	4 ans
Matériel de Bureau et informatique	3 à 5 ans
Mobilier	10 ans
Gros œuvre	25 ans
Second œuvre agencement	10 ans
Autres installations techniques	10 ans
Etanchéité - Toitures	20 ans

- *Immobilisations Financières*

En K€	31/12/2005	31/12/2004	Ecart
Autres participations	1 694	1 596	98
Provision pour dépréciation	-994	-994	-
TOTAL	700	602	98

Les autres participations correspondent soit :

- à des filiales détenues à plus de 50%

En K€	Valeur Brute Au 31/12/2005	Provisions	Valeur Nette Au 31/12/2005
SINEP	776	-697	79
TOTAL	776	-697	79

- à des sociétés détenues à moins de 10 % dont les principales sont les suivantes :

En K€	Valeur Brute Au 31/12/2005	Provision	Valeur Nette Au 31/12/2005
LIMITED ISRAEL	75	-75	-
GITT PARIS	210	-210	-
NAVILAND CARGO	69		69
TOTAL	354	-285	69

- Les prêts ont été effectués auprès d'organismes collecteurs dans le cadre de la contribution des employeurs à l'effort construction
- Les immobilisations financières représentent principalement les fonds de garantie sur emprunt GITT intégralement dépréciés à hauteur de 507 K€

Crédit bail retraité

L'immeuble sis à Paris, rue Léon JOUHAUX, fait l'objet d'un crédit bail immobilier.

La valeur du terrain 457 K€ et de la construction 1 829 K€ amortie sur une durée de 25 ans a été activée.

L'emprunt correspondant de **1 360 K€** au 31 Décembre 2005 figure au passif sous la rubrique « Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit ».

8) Ventilation par échéance des créances et des dettes

Les créances et les dettes sont ventilées de la façon suivante :

- *Etat des créances*

ELEMENTS	Brut	1 an au plus	A plus d'un an
Créances de l'actif immobilisé	2 096	489	1 607
Prêts	1 493	393	1 100
Autres immobilisations financières	603	96	507
Créances de l'actif circulant	93 431	93 431	
Avances et acomptes versés	754	754	
Clients et comptes rattachés	82 016	82 016	
Atres créances et cptes régularisation	10 661	10 661	
TOTAL	95 527	93 920	1 607

• *Etat des dettes*

ELEMENTS	Brut	1 an au plus	A plus d'un an et 5 ans au plus	A plus de 5 ans
Emprunts et dettes établissements de crédit	6 151	1 934	1 976	2 241
Emprunts et dettes financières diverses	1 963	178	1 785	
Avances et acomptes sur commandes	26	26		
Dettes fournisseurs et cptes rattachés	70 631	70 631		
Dettes fournisseurs immobilisations	28	28		
Dettes fiscales et sociales	13 168	12 412		756
Autres Dettes	13 148	13 148		
TOTAL	105 115	98 357	3 761	2 997

9) Variation des capitaux propres

	Capital social	Primes et Réserves	Résultat	Total Capitaux propres
Au 01.01.05	1 200	25 287	11 104	37 591
Réduction de capital COTRAFI	- 350	- 10 355		- 10 705
Divers				
Résultat du groupe			5 803	5 803
Au 31.12.05	850	14 932	16 907	32 689

10) Variation des intérêts minoritaires

Au 01.01.05	110
Dividendes versés	- 33
Divers	- 3
Variation % intérêts	- 31
Résultat des minoritaires	39
Au 31.12.05	82

11) Provisions pour risques et charges

Les provisions pour risques et charges, figurant au bilan, ont été constituées au titre des éléments suivants :

Ces provisions sont conformes au règlement CRC. Il n'y a pas de provisions non conformes reprises en capitaux propres.

1°) Provisions pour impôts

Cette provision concerne un impôt différé sur une plus value d'assurance réalisée en 1998 suite à un sinistre et dont la régularisation au résultat imposable est étalée sur une durée de 15 ans.

2°) Provisions pour impôts différés

Cette provision a été constatée sur la filiale belge ZAVENTEM suite à la réalisation d'une plus value sur la vente de l'immeuble de Bruxelles.

La fiscalité belge permet l'étalement de l'impôt sur la plus value réalisée lorsque le prix de cession est affecté au financement d'une nouvelle acquisition immobilière ;

L'imposition de la plus value sera reprise au rythme des amortissements pratiqués sur les immobilisations acquises en remplacement.

12) Emprunts et dettes financières

Les emprunts et dettes financières représentent :

- Les compte bloqués de participation pour un montant de : 1 745 K€,
- Des dépôts de garantie pour un montant de : 215 K€

13) Valeurs mobilières de placement

Le portefeuille de valeurs mobilières de placement se compose comme suit :

En K€	Prix d'acquisition	Evaluation au 31/12/2005	Plus value Latente
1083 BAREP COURT TERME	17 180	17 180	-
1 MONETAIRE MEDIUM	29	29	
7,7 FRUCTI COURT TERME	8	8	
212,36 FRUCTI MONETAIRE	9	9	
TOTAL	17 226	17 226	-
Rappel exercice 2004	9 566	9 572	6

14) Variation de la trésorerie

La variation de la trésorerie s'analyse comme suit :

En K€	2005	2004	Ecart
Valeurs mobilières de placement	17 226	9 566	7 660
Disponibilités	8 432	9 766	- 1 334
Sous total	25 658	19 332	6 326
Découvert en banque	-1 143	-714	-429
TOTAL	24 515	18 618	5 897

15) Engagements hors bilan

Au 31 décembre 2005 les engagements sont les suivants :

- Engagements donnés par COTRAFI en faveur des banques pour les filiales en France et à l'étranger en contrepartie des cautions données par les banques en faveur des administrations douanières et fiscales 1.687.919 K€

- Engagements de départ à la retraite

Sur la base de l'ancienneté déjà acquise par le personnel au 31 décembre 2005, le montant des engagements du groupe COTRAFI en matière d'indemnités à verser lors du départ en retraite du personnel a été externalisé auprès de Compagnie d'Assurances.

- Crédit-bail

Le crédit-bail immobilier, conclu le 16 juin 1993 et expirant le 1^{er} janvier 2008 a été retraité.

L'engagement envers SLIBAILMURS se décompose comme suit (en K€):

Postes concernés du bilan	Valeur des biens à la signature du contrat	Redevance		Equivalent des dotations aux amortissements		Redevance restant à verser/prix de rachat résiduel
		Payées en 2004	Cumul Payées au 31/12/04	2004	Cumul au 31/12/04	
Crédit bail immobilier 22 rue L. Jouhaux 75010 PARIS	2 287	177	2786	73	926	1756

Immeuble VITROLLES : Promesse d' hypothèque.

16) Effectif moyen

L'effectif moyen du groupe COTRAFI, est passé de 1 317 salariés en 2004 à 1 297 en 2005

Cet effectif se décompose comme suit :

Cadres	145
Techniciens & Agents de maîtrise	353
Employés	467
Ouvriers	332
TOTAL	1.297

17) Tableau de financement consolidé

Voir tableau joint

TABLEAU DE FINANCEMENT CONSOLIDE

En K€	2005	2004
Flux de trésorerie liés à l'activité		
Résultat des Sociétés intégrées	5 842	11 155
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité		
Quote-part dans le résultat sociétés mises en équivalence		-940
Amortissement et Provisions	-2 262	1 366
Variation des impôts différés	11	-102
Taxe plus-value à long terme prélevée sur le report à nouveau		-43
Plus values de cession nettes d'impôts	5 190	-7 050
Divers (reprise sur réserve Z.I.)	-29	11
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées	8 752	4 397
Variation de l'excédent de financement d'exploitation	-6 694	4 390
FLUX NET DE TRESORERIE GENERES PAR L'ACTIVITE	2 058	8 787
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement		
Acquisitions d'immobilisations	-2 394	-2 776
Cessions d'immobilisations nettes d'impôts	16 244	9 332
Remboursement d'immobilisations financières	424	628
Incidence des variations de périmètre		24
FLUX NET DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT	14 274	7 208
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement		
Réduction du capital	-10 709	-
Dividendes versés aux actionnaires de la Société-Mère		-
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	-33	-33
Ressources emprunts et sur dettes financières diverses	480	185
Remboursement du crédit-bail immobilier		
Remboursement des dettes financières	-473	-8 182
FLUX NET DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT	-10 735	-8 030
TOTAL GENERAL	5 597	7 965
VARIATION DE TRESORERIE	5 597	7 965
Trésorerie d'ouverture	18 618	10 653
Trésorerie de clôture	24 215	18 618

COMPAGNIE DE TRANSPORTS FINANCIERE ET IMMOBILIERE

C O T R A F I

**SOCIETE ANONYME AU CAPITAL DE 850 448 EUROS
RCS PARIS B 542 090 824**

B I L A N 2005

SIEGE SOCIAL

**11, RUE DE LUBECK
75116 PARIS**

**Téléphone : 01.44.13.14.00
Télécopie : 01.44.13.14.10**

SECTEUR FRANCE - ETRANGER
A C T I F
2005
Exercice
2 0 0 4

	Montants Bruts	Amortissements & Provisions	Montants Nets	Montants Nets	VARIATION
ACTIF IMMOBILISE	31 912 346	12 879 752	19 032 594	20 490 645	- 1 458 051
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	7 270	7 270	0		0
Frais d'établissement	-	-	-	-	-
Frais de recherche et développement	-	-	-	-	-
Concessions, brevets et droits similaires	7 270	7 270	0	-	0
Fonds commercial	-	-	-	-	-
Autres immobilisations incorporelles	-	-	-	-	-
Avances & acomptes s/immobilisations incorp.	-	-	-	-	-
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	22 070 857	11 082 007	10 988 850	12 121 831	- 1 132 981
Terrain	2 613 793	-	2 613 793	2 613 792	1
Construction	17 566 359	9 467 730	8 098 629	9 152 148	- 1 053 519
Installations techniques, matériel & outillage	-	-	-	-	-
Autres immobilisations corporelles	1 890 706	1 614 277	276 429	347 112	- 70 683
Immobilisations en cours	-	-	-	-	-
Avances et acomptes	-	-	-	8 779	- 8 779
IMMOBILISATIONS FINANCIERES	9 834 219	1 790 475	8 043 744	8 368 814	- 325 070
Participations	-	-	-	-	-
Autres participations	8 461 768	1 283 449	7 178 319	7 454 139	- 275 820
Créances rattachées à des participations	-	-	-	-	-
Autres titres immobilisés	97	-	97	97	0
Prêts	865 194	-	865 194	913 781	- 48 587
Autres immobilisations financières	507 160	507 026	134	797	- 663
ACTIF CIRCULANT	15 303 385	339 645	14 963 740	10 394 797	4 568 943
Matières premières	-	-	-	-	-
Stocks	-	-	-	-	-
Avances & acomptes versés sur commandes	754 009	-	754 009	612 830	141 179
Clients & comptes rattachés	6 456 356	339 645	6 116 711	6 741 634	- 624 923
Autres créances	1 252 021	-	1 252 021	962 753	289 268
Capital souscrit et appelé, non versé	-	-	-	-	-
Valeurs mobilières de placement	5 885 423	-	5 885 423	1 001 902	4 883 521
Disponibilités	955 577	-	955 577	1 075 678	- 120 101
COMPTES DE REGULARISATION	701 903	-	701 903	595 373	106 530
Suspens actif d'expéditions	356 924	-	356 924	278 630	78 294
Charges constatées d'avance	337 696	-	337 696	306 610	31 086
Stock	7 283	-	7 283	10 133	- 2 850
TOTAL DE L'ACTIF	47 917 635	13 219 397	34 698 238	31 480 815	3 217 423

SECTEUR FRANCE -ETRANGER

P A S S I F

2005

CAPITAUX PROPRES		13 918 883	Exercice 2 0 0 4	VARIATION
Capital	850 448		1 200 000	- 349 552
Primes d'émission, fusion, apport			-	-
Ecart de réévaluation	4 314		4 314	- 0
Réserve légale	192 000		192 000	-
Réserves facultative				-
Réserves réglementaires			2 216 433	- 2 216 433
Autres réserves	6 782 193		4 000 000	- 2 782 193
Report à nouveau			1 488 659	- 1 488 659
RESULTAT DE L'EXERCICE	6 089 928		9 432 579	- 3 342 651
Subventions d'investissement	-		-	-
Provisions réglementées	-		-	-
				-
PROVISIONS POUR RISQUES & CHARGES		469 635	503 606	- 33 971
Provisions pour risques	111 660		94 491	- 17 169
Provisions pour charges	357 975		409 115	- 51 140
				-
				-
				-
				-
				-
DETTES		19 629 960	11 705 562	- 7 924 398
Emprunts & dettes auprès des établissements de crédit	1 374 340		1 606 503	- 232 163
Emprunts & dettes financières divers	178 654		211 017	- 32 363
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours			-	-
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	6 407 387		6 601 119	- 193 732
Dettes fiscales et sociales	796 557		2 859 540	- 2 062 983
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	13 796		13 797	- 1
Autres dettes	10 859 226		413 586	- 10 445 640
				-
				-
				-
COMPTES DE REGULARISATION		679 760	737 662	- 57 902
Suspens passif d'expéditions	575 457		660 676	- 85 219
Produits constatés d'avance	104 304		76 986	- 27 318
				-
				-
				-
TOTAL DU PASSIF	34 698 238		31 480 815	- 3 217 423

SECTEUR FRANCE- ETRANGER

	Exercice 2005	Exercice 2004	VARIATION
Total des Produits d'Exploitation	10 010 254	10 497 971	- 487 717
Rendements bruts	6 478 348	6 568 435	- 90 088
Loyers	3 075 554	3 079 855	- 4 301
Autres prestations	388 004	515 300	- 127 296
Subventions		13 647	- 13 647
Reprises sur amort.et provisions-Transfert de charge	33 947	117 898	- 83 951
Autres produits	34 402	202 836	- 168 434
Total des Charges d'Exploitation	8 422 126	8 790 324	- 368 198
Achats de Marchandises			-
Variation de stock (marchandises)			-
Achats de matières prem.et autres approv.	228 496	219 471	9 025
Variation de stock (mat. premières & autres approv.)			-
Autres achats et charges externes	2 382 263	2 491 794	- 109 531
Impôts, taxes et versements assimilés	690 086	768 953	- 78 867
Salaires et traitements	3 190 084	3 863 194	- 473 110
Charges sociales	523 324	614 112	- 90 788
Dotations aux amortissements sur immobilisations	1 260 175	728 683	531 492
Dotations aux provisions sur immobilisations			-
Dotations aux provisions sur actif circulant	13 623	173 809	- 160 186
Dotations aux provisions pour risques et charges	16 760	80 308	- 63 548
Autres charges	117 316	50 000	67 316
RESULTAT D'EXPLOITATION	1 588 128	1 707 647	- 119 519
Bénéfice attribué ou perte transférée		73 028	- 73 028
Perte supportée ou bénéfice transféré			-
Total des Produits Financiers	5 102 726	4 485 462	617 264
Produits financiers de participations	4 912 927	4 260 220	652 707
Produits des autres val. Mobil.& créances actif immob.			-
Autres intérêts et produits assimilés	69 426	80 539	- 11 113
Reprises sur provisions et transferts de charges		79 023	- 79 023
Différences positives de change	35 979	55 395	- 19 416
Produits nets sur cessions de valeurs mob.placement	84 394	10 285	74 109
Total des Charges Financières	398 387	273 428	124 959
Dotations financières aux amortissements & provision	267 383		267 383
Intérêts et charges assimilés	72 667	233 168	- 160 501
Différences négatives de change	58 338	40 260	18 078
Charges nettes sur cessions de valeurs mob. Plac.	-	-	-
RESULTAT FINANCIER	4 704 339	4 212 034	492 305
RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS	6 292 467	5 992 709	299 758
Total des Produits Exceptionnels	657 958	7 394 648	- 6 736 690
Produits exceptionnels sur opérations de gestion	37 590	22 671	14 919
Produits exceptionnels sur opérations en capital	569 227	6 970 838	- 6 401 611
Reprises sur provisions & transferts de charges	51 140	401 139	- 349 999
Total des Charges Exceptionnelles	104 949	1 025 708	- 920 759
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	93 591	51 377	42 214
Charges exceptionnelles sur opérations en capital	11 358	974 331	- 962 973
Dotations exceptionnelles aux amort. & provisions			-
RESULTAT EXCEPTIONNEL	553 009	6 368 940	- 5 815 931
RESULTAT AVANT IMPÔTS	6 845 476	12 361 649	- 5 516 173
Impôt sur les bénéfices	755 548	2 929 070	- 2 173 522
RESULTAT NET APRES IMPOTS	6 089 928	9 432 579	- 3 342 651

SECTEUR FRANCE

A C T I F

2005

EXERCICE 2004

	Montants Bruts	Amortissements & Provisions	Montants Nets	Montants Nets	VARIATION
ACTIF IMMOBILISE	29 375 265	10 789 537	18 585 728	19 956 424	- 1 370 696
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	7 270	7 270	0	0	- 0
Frais d'établissement	-	-	-	-	-
Frais de recherche et développement	-	-	-	-	-
Concessions, brevets et droits similaires	7 270	7 270	0	0	- 0
Fonds commercial	-	-	-	-	-
Autres immobilisations incorporelles	-	-	-	-	-
Avances & acomptes s/immobilisations incorp.	-	-	-	-	-
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	19 542 290	8 991 792	10 550 498	11 596 124	- 1 045 626
Terrain	2 613 793	-	2 613 793	2 613 793	-
Construction	16 861 571	8 951 806	7 909 766	8 946 324	- 1 036 558
Installations techniques, matériel & outillage	-	-	-	-	-
Autres immobilisations corporelles	66 926	39 986	26 940	27 228	- 288
Immobilisations en cours	-	-	-	-	-
Avances et acomptes	-	-	-	8 779	- 8 779
IMMOBILISATIONS FINANCIERES	9 825 705	1 790 475	8 035 230	8 360 300	- 325 070
Participations	-	-	-	-	-
Autres participations	8 453 388	1 283 449	7 169 939	7 445 759	- 275 820
Créances rattachées à des participations	-	-	-	-	-
Autres titres immobilisés	97	-	97	97	- 0
Prêts	865 194	-	865 194	913 781	- 48 587
Autres immobilisations financières	507 026	507 026	0	663	- 663
ACTIF CIRCULANT	7 486 386	23 232	7 463 154	2 449 345	5 013 809
Matières premières	-	-	-	-	-
Stocks	-	-	-	-	-
Avances & acomptes versés sur commandes	754 009	-	754 009	612 830	- 141 179
Clients & comptes rattachés	209 406	23 232	186 175	154 307	- 31 868
Autres créances	465 657	-	465 657	594 450	- 128 793
Capital souscrit et appelé, non versé	-	-	-	-	-
Valeurs mobilières de placement	5 885 422	-	5 885 422	1 001 902	- 4 883 520
Disponibilités	171 892	-	171 892	85 856	- 86 036
COMPTES DE REGULARISATION	48 411	-	48 411	56 862	- 8 451
Charges constatées d'avance	48 411	-	48 411	56 862	- 8 451
TOTAL DE L'ACTIF	36 910 062	10 812 768	26 097 294	22 462 631	3 634 663

P A S S I F 2005

CAPITAUX PROPRES		13 650 583,09	18 248 624,40	- 4 598 041,31
Capital	850 448		1 200 000	- 349 552
Primes d'émission, fusion, apport			-	-
Ecart de réévaluation	4 314		4 314	-
Réserve légale	192 000		192 000	-
Réserves facultative			-	-
Réserves réglementaires			2 216 433	- 2 216 433
Autres réserves	6 782 193		4 000 000	- 2 782 193
Report à nouveau			1 488 659	- 1 488 659
RESULTAT DE L'EXERCICE	5 821 629		9 147 219	- 3 325 590
Subventions d'investissement	-		-	-
Provisions réglementées	-		-	-
PROVISIONS POUR RISQUES & CHARGES		438 283	489 423	- 51 140
Provisions pour risques	80 308		80 308	-
Provisions pour charges	357 975		409 115	- 51 140
DETTE		11 904 124	3 647 598	8 256 526
Emprunts & dettes auprès des établissements de crédit	920 726		1 061 013	- 140 287
Emprunts & dettes financières divers	179 010		209 545	- 30 535
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours			-	-
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	172 002		264 420	- 92 418
Dettes fiscales et sociales	100 666		2 093 166	- 1 992 500
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	13 797		13 797	-
Autres dettes	10 517 923		5 657	- 10 512 266
COMPTES DE REGULARISATION		104 304	76 986	27 318
Produits constatés d'avance	104 304		76 986	- 27 318
TOTAL DU PASSIF		26 097 294	22 462 631	3 634 663

SECTEUR FRANCE

	Exercice 2005	Exercice 2004	VARIATION
Total des Produits d'Exploitation	3 444 029	3 700 474	- 256 445
Chiffres d'Affaires nets			-
Loyers	2 969 984	2 970 747	- 763
Autres prestations	422 147	602 103	- 179 956
Subventions		13 647	- 13 647
Reprises sur amort.et provisions-Transfert de charge	25 211	38 087	- 12 876
Autres produits	26 687	75 890	- 49 203
Total des Charges d'Exploitation	2 338 060	2 399 530	- 61 470
Achats de Marchandises			-
Variation de stock (marchandises)			-
Achats de matières prem.et autres approv.			-
Variation de stock (mat. premières & autres approv.)			-
Autres achats et charges externes	635 748	707 752	- 72 004
Impôts, taxes et versements assimilés	418 673	541 903	- 123 230
Salaires et traitements	69 600	398 640	- 329 040
Charges sociales	17 807	50 140	- 32 333
Dotations aux amortissements sur immobilisations	1 080 431	560 527	- 519 904
Dotations aux provisions sur immobilisations			-
Dotations aux provisions sur actif circulant		10 260	- 10 260
Dotations aux provisions pour risques et charges		80 308	- 80 308
Autres charges	115 801	50 000	- 65 801
RESULTAT D'EXPLOITATION	1 105 969	1 300 944	- 194 975
Bénéfice attribué ou perte transférée		73 028	- 73 028
Perte supportée ou bénéfice transféré			-
Total des Produits Financiers	5 060 465	4 414 458	646 007
Produits financiers de participations	4 912 927	4 260 220	652 707
Produits des autres val. Mobil.& créances actif immob.			-
Autres intérêts et produits assimilés	63 144	64 308	- 1 164
Reprises sur provisions et transferts de charges		79 023	- 79 023
Différences positives de change		622	- 622
Produits nets sur cessions de valeurs mob.placement	84 394	10 285	74 109
Total des Charges Financières	305 489	182 216	123 273
Dotations financières aux amortissements & provisions	267 383		267 383
Intérêts et charges assimilés	37 916	182 216	- 144 300
Différences négatives de change	190		190
Charges nettes sur cessions de valeurs mob. Plac.			-
RESULTAT FINANCIER	4 754 976	4 232 242	522 734
RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS	5 860 945	5 606 214	254 732
Total des Produits Exceptionnels	650 166	7 381 751	- 6 731 586
Produits exceptionnels sur opérations de gestion	34 737	10 612	24 125
Produits exceptionnels sur opérations en capital	564 289	6 970 000	- 6 405 711
Reprises sur provisions & transferts de charges	51 140	401 139	- 349 999
Total des Charges Exceptionnelles	10 668	976 427	- 965 759
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	280	2 439	- 2 159
Charges exceptionnelles sur opérations en capital	10 388	973 988	- 963 600
Dotations exceptionnelles aux amort. & provisions			-
RESULTAT EXCEPTIONNEL	639 497	6 405 324	- 5 765 827
RESULTAT AVANT IMPÔTS	6 500 443	12 011 538	- 5 511 095
Impôt sur les bénéfices	678 814	2 864 319	- 2 185 505
RESULTAT NET APRES IMPOTS	5 821 629	9 147 219	- 3 325 590

SECTEUR ETRANGER

A C T I F

2005

Exercice
2004

	Montants Bruts	Amortissements & Provisions	Montants Nets	Montants Nets	VARIATION
ACTIF IMMOBILISE	2 537 082	2 090 216	446 866	534 222	- 87 356
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	-	-	-	-	-
Frais d'établissement	-	-	-	-	-
Frais de recherche et développement	-	-	-	-	-
Concessions, brevets et droits similaires	-	-	-	-	-
Fonds commercial	-	-	-	-	-
Autres immobilisations incorporelles	-	-	-	-	-
Avances & acomptes s/immobilisations incorp	-	-	-	-	-
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	2 528 568	2 090 216	438 352	525 708	- 87 356
Terrain	-	-	-	-	-
Construction	704 788	515 925	188 863	205 824	- 16 961
Installations techniques, matériel & outillage	-	-	-	-	-
Autres immobilisations corporelles	1 823 780	1 574 291	249 489	319 884	- 70 395
Immobilisations en cours	-	-	-	-	-
Avances et acomptes	-	-	-	-	-
IMMOBILISATIONS FINANCIERES	8 514	-	8 514	8 514	-
Participations	8 380	-	8 380	8 380	-
Autres participations	-	-	-	-	-
Créances rattachées à des participations	-	-	-	-	-
Autres titres immobilisés	-	-	-	-	-
Prêts	-	-	-	-	-
Autres immobilisations financières	134	-	134	134	-
ACTIF CIRCULANT	7 955 389	316 413	7 638 976	8 200 248	- 561 272
Matières premières	-	-	-	-	-
Stocks	-	-	-	-	-
Avances & acomptes versés sur commandes	-	-	-	-	-
Clients & comptes rattachés	6 246 950	316 413	5 930 537	6 587 328	- 656 791
Autres créances	924 755	-	924 755	643 098	- 281 657
Capital souscrit et appelé, non versé	-	-	-	-	-
Valeurs mobilières de placement	-	-	-	-	-
Disponibilités	783 684	-	783 684	969 822	- 186 138
COMPTES DE REGULARISATION	653 493	-	653 493	538 507	114 986
Suspens actifs d'expéditions	356 924	-	356 924	271 174	- 85 750
Charges constatées d'avance	289 285	-	289 285	257 202	- 32 083
Stock	7 284	-	7 284	10 131	- 2 847
TOTAL DE L'ACTIF	11 145 964	2 406 629	8 739 335	9 272 977	- 533 642

SECTEUR ETRANGER

P A S S I F

2005

		Exercice 2004	VARIATION
CAPITAUX PROPRES		268 299	
		285 360	- 17 061
Capital			-
Primes d'émission, fusion, apport			-
Ecart de réévaluation			-
Réserve légale			-
Réserves statutaire			-
Réserves réglementaires			-
Autres réserves			-
Report à nouveau			-
RESULTAT DE L'EXERCICE	268 299	285 360	- 17 061
Subventions d'investissement			-
Provisions réglementées			-
			-
PROVISIONS POUR RISQUES & CHARGES		31 352	
		14 183	17 169
Provisions pour risques	14 592	14 183	409
Provisions pour charges	16 760		16 760
			-
			-
			-
			-
			-
DETTES		7 864 228	
		8 332 759	- 468 531
Emprunts & dettes auprès des établissements de crédit		545 490	545 490
Emprunts & dettes financières divers	570 983	152 058	418 925
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours		-	-
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	6 235 385	6 460 908	225 523
Dettes fiscales et sociales	695 534	766 374	70 840
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés			-
Autres dettes	362 326	407 929	45 603
			-
			-
			-
COMPTES DE REGULARISATION		575 456	
		660 675	- 85 219
Suspens passif d'expéditions	575 456	660 675	85 219
Produits constatés d'avance			-
			-
			-
TOTAL DU PASSIF		8 739 335	
		9 292 977	- 553 642

SECTEUR ETRANGER
Exercice 2005

	PAPEETE	LONDRES	TOTAL
Total des Produits d'Exploitation	1 475 421	5 239 857	6 715 278
Rendements bruts	1 247 715	5 230 632	6 478 348
Autres prestations internes	113 400	1 510	114 910
Loyers	105 570		105 570
Reprises sur amort.et provisions-Transfert de charge	8 736		8 736
Autres produits		7 715	7 715
Total des Charges d'Exploitation	1 293 381	4 940 424	6 233 805
Achats de Marchandises			-
Variation de stock (marchandises)			-
Achats de matières prem.et autres approv.	40 011	185 978	225 989
Variation de stock (mat. premières & autres approv.)			-
Autres achats et charges externes	198 818	1 665 135	1 863 953
Impôts, taxes et versements assimilés	22 250	249 163	271 412
Salaires et traitements	812 905	2 307 580	3 120 485
Charges sociales	150 976	354 541	505 517
Dotations aux amortissements sur immobilisations	26 524	153 221	179 744
Dotations aux provisions sur immobilisations			-
Dotations aux provisions sur actif circulant	13 623		13 623
Dotations aux provisions pour risques et charges	16 760		16 760
Autres charges	11 515	24 807	36 322
RESULTAT D'EXPLOITATION	182 040	299 433	481 473
Bénéfice attribué ou perte transférée			
Perte supportée ou bénéfice transféré			
Total des Produits Financiers	780	41 481	42 261
Produits financiers de participations			-
Produits des autres val. Mobil.& créances actif immob.			-
Autres intérêts et produits assimilés	735	5 547	6 282
Reprises sur provisions et transferts de charges			-
Différences positives de change	45	35 934	35 979
Produits nets sur cessions de valeurs mob.placement			
Total des Charges Financières	15 893	76 319	92 212
Dotations financières aux amortissements & provisions			-
Intérêts et charges assimilés	15 856	18 894	34 750
Différences négatives de change	37	57 425	57 462
Charges nettes sur cessions de valeurs mob. Plac.			-
RESULTAT FINANCIER	- 15 113	- 34 838	- 49 951
RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS	166 927	264 595	431 522
Total des Produits Exceptionnels	3 836	3 956	7 792
Produits exceptionnels sur opérations de gestion	65	2 789	2 854
Produits exceptionnels sur opérations en capital	3 771	1 167	4 938
Reprises sur provisions & transferts de charges			-
Total des Charges Exceptionnelles	10 854	83 426	94 280
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	9 884	83 426	93 311
Charges exceptionnelles sur opérations en capital	970		970
Dotations exceptionnelles aux amort. & provisions			-
RESULTAT EXCEPTIONNEL	- 7 018	- 79 470	- 86 488
RESULTAT AVANT IMPÔTS	159 909	185 125	345 033
Impôt sur les bénéfices	48 418	28 316	76 734
RESULTAT NET APRES IMPOTS	111 490	156 809	268 299

Montants Bruts	Amortissements & Provisions	Montants Nets
----------------	-----------------------------	---------------

Montants Nets	VARIATION
---------------	-----------

ACTIF IMMOBILISE	780 014	720 174	59 840	61 829	- 1 989
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	-	-	-	-	-
Frais d'établissement	-	-	-	-	-
Frais de recherche et développement	-	-	-	-	-
Concessions, brevets et droits similaires	-	-	-	-	-
Fonds commercial	-	-	-	-	-
Autres immobilisations incorporelles	-	-	-	-	-
Avances & acomptes s/immobilisations incorp	-	-	-	-	-
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	771 500	720 174	51 326	53 315	- 1 989
Terrain	-	-	-	-	-
Construction	475 863	475 863	-	-	-
Installations techniques, matériel & outillage	-	-	-	-	-
Autres immobilisations corporelles	295 637	244 311	51 326	53 315	- 1 989
Immobilisations en cours	-	-	-	-	-
Avances et acomptes	-	-	-	-	-
IMMOBILISATIONS FINANCIERES	8 514	-	8 514	8 514	-
Participations	8 380	-	8 380	8 380	-
Autres participations	-	-	-	-	-
Créances rattachées à des participations	-	-	-	-	-
Autres titres immobilisés	-	-	-	-	-
Prêts	-	-	-	-	-
Autres immobilisations financières	134	-	134	134	-
ACTIF CIRCULANT	3 426 852	316 413	3 110 439	3 516 567	- 406 128
Matières premières	-	-	-	-	-
Stocks	-	-	-	-	-
Avances & acomptes versés sur commandes	-	-	-	-	-
Clients & comptes rattachés	3 107 532	316 413	2 791 119	3 075 307	- 284 188
Autres créances	34 819	-	34 819	11 160	- 23 659
Capital souscrit et appelé, non versé	-	-	-	-	-
Valeurs mobilières de placement	-	-	-	-	-
Disponibilités	284 501	-	284 501	430 100	- 145 599
COMPTES DE REGULARISATION	128 498	-	128 498	99 911	28 587
Suspens actifs d'expéditions	114 564	-	114 564	82 323	- 32 241
Charges constatées d'avance	6 650	-	6 650	7 455	- 805
Stock	7 284	-	7 284	10 133	- 2 849
TOTAL DE L'ACTIF	4 335 364	1 036 587	3 298 777	3 678 307	- 379 530

		EXERCICE 2004	VARIATION
CAPITAUX PROPRES		111 490	
Capital		131 927	- 20 437
Primes d'émission, fusion, apport			-
Ecart de réévaluation			-
Réserve légale			-
Réserves statutaire			-
Réserves réglementaires			-
Autres réserves			-
Report à nouveau			-
RESULTAT DE L'EXERCICE	111 490	131 927	- 20 437
Subventions d'investissement	-	-	-
Provisions réglementées	-	-	-
PROVISIONS POUR RISQUES & CHARGES		16 760	
Provisions pour risques	16 760	-	16 760
Provisions pour charges			-
DETTES		2 975 005	
Emprunts & dettes auprès des établissements de crédit		3 340 843	- 365 838
Emprunts & dettes financières divers	211 752	545 490	- 545 490
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours		1 472	210 280
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	2 282 613	-	-
Dettes fiscales et sociales	130 090	2 247 243	35 370
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés		204 914	74 824
Autres dettes	350 550	-	-
		341 724	8 826
COMPTES DE REGULARISATION		195 522	
Suspens passif d'expéditions	195 522	205 537	- 10 015
Produits constatés d'avance		205 537	10 015
TOTAL DU PASSIF	3 298 777	3 678 307	- 379 530

	Montants Bruts	Amortissements & Provisions	Montants Nets	Montants Nets	VARIATION
ACTIF IMMOBILISE	1 757 068	1 370 042	387 026	472 393	- 85 367
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	-	-	-	-	-
Frais d'établissement	-	-	-	-	-
Frais de recherche et développement	-	-	-	-	-
Concessions, brevets et droits similaires	-	-	-	-	-
Fonds commercial	-	-	-	-	-
Autres immobilisations incorporelles	-	-	-	-	-
Avances & acomptes s/immobilisations incorporelles	-	-	-	-	-
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	1 757 068	1 370 042	387 026	472 393	- 85 367
Terrain	-	-	-	-	-
Construction	228 925	40 062	188 863	205 824	- 16 961
Installations techniques, matériel & outillage	-	-	-	-	-
Autres immobilisations corporelles	1 528 143	1 329 980	198 163	266 569	- 68 406
Immobilisations en cours	-	-	-	-	-
Avances et acomptes	-	-	-	-	-
IMMOBILISATIONS FINANCIERES	-	-	-	-	-
Participations	-	-	-	-	-
Autres participations	-	-	-	-	-
Créances rattachées à des participations	-	-	-	-	-
Autres titres immobilisés	-	-	-	-	-
Prêts	-	-	-	-	-
Autres immobilisations financières	-	-	-	-	-
ACTIF CIRCULANT	4 528 537	-	4 528 537	4 703 681	- 175 144
Matières premières	-	-	-	-	-
Stocks	-	-	-	-	-
Avances & acomptes versés sur commandes	-	-	-	-	-
Clients & comptes rattachés	3 139 418	-	3 139 418	3 512 021	- 372 603
Autres créances	889 936	-	889 936	631 938	- 257 998
Capital souscrit et appelé, non versé	-	-	-	-	-
Valeurs mobilières de placement	-	-	-	-	-
Disponibilités	499 183	-	499 183	559 722	- 60 539
COMPTES DE REGULARISATION	524 995	-	524 995	438 597	86 398
Suspens actifs d'expéditions	242 360	-	242 360	188 851	- 53 509
Charges constatées d'avance	282 635	-	282 635	249 746	- 32 889
TOTAL DE L'ACTIF	6 810 599	1 370 042	5 440 558	5 614 671	- 174 113

		Exercice 2 0 0 4	VARIATION
CAPITAUX PROPRES		153 433	3 376
Capital		-	-
Primes d'émission, fusion, apport		-	-
Ecart de réévaluation		-	-
Réserve légale		-	-
Réserves statutaire		-	-
Réserves réglementaires		-	-
Autres réserves		-	-
Report à nouveau		-	-
RESULTAT DE L'EXERCICE	156 809	153 433	3 376
Subventions d'investissement	-	-	-
Provisions réglementées	-	-	-
PROVISIONS POUR RISQUES & CHARGES		14 183	409
Provisions pour risques	14 592	14 183	409
Provisions pour charges		-	-
DETTES		4 991 915	- 102 692
Emprunts & dettes auprès des établissements de crédit		-	-
Emprunts & dettes financières divers	359 231	150 586	208 645
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours		-	-
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	3 952 772	4 213 665	260 893
Dettes fiscales et sociales	565 444	561 460	3 984
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés		-	-
Autres dettes	11 776	66 204	54 428
COMPTES DE REGULARISATION		455 138	- 75 204
Suspens passif d'expéditions	379 934	455 138	75 204
Produits constatés d'avance		-	-
TOTAL DU PASSIF	5 440 558	5 614 671	- 174 113

LONDRES

	EXERCICE 2005	EXERCICE 2004	VARIATION
Total des Produits d'Exploitation	5 239 857	5 244 717	- 4 860
Rendements bruts	5 230 632	5 041 520	189 112
Autres prestations internes produits	1 510	76 251	- 74 741
Loyers			-
Reprises sur amort.et provisions-Transfert de charge			-
Autres produits	7 715	126 946	- 119 231
Total des Charges d'Exploitation	4 940 424	5 045 474	- 105 050
Achats de Marchandises			-
Variation de stock (marchandises)			-
Achats de matières prem.et autres approv.	185 978	179 266	6 712
Variation de stock (mat. premières & autres approv.)			-
Autres achats et charges externes	1 665 135	1 711 229	- 46 094
Impôts, taxes et versements assimilés	249 163	217 491	31 672
Salaires et traitements	2 307 580	2 415 111	- 107 531
Charges sociales	354 541	382 213	- 27 672
Dotations aux amortissements sur immobilisations	153 221	140 164	13 057
Dotations aux provisions sur immobilisations			-
Dotations aux provisions sur actif circulant			-
Dotations aux provisions pour risques et charges			-
Autres charges	24 807		24 807
RESULTAT D'EXPLOITATION	299 433	199 243	100 189
Bénéfice attribué ou perte transférée			-
Perte supportée ou bénéfice transféré			-
Total des Produits Financiers	41 481	61 574	- 20 093
Produits financiers de participations			-
Produits des autres val. Mobil.& créances actif immob.			-
Autres intérêts et produits assimilés	5 547	7 183	- 1 636
Reprises sur provisions et transferts de charges			-
Différences positives de change	35 934	54 391	- 18 457
Produits nets sur cessions de valeurs mob.placement			-
Total des Charges Financières	76 319	70 185	6 134
Dotations financières aux amortissements & provisions			-
Intérêts et charges assimilés	18 894	25 153	- 6 259
Différences négatives de change	57 425	45 032	12 393
Charges nettes sur cessions de valeurs mob. Plac.			-
RESULTAT FINANCIER	- 34 838	- 8 611	- 26 227
RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS	264 595	190 632	73 962
Total des Produits Exceptionnels	3 956	11 727	- 7 771
Produits exceptionnels sur opérations de gestion	2 789	11 727	- 8 938
Produits exceptionnels sur opérations en capital	1 167		1 167
Reprises sur provisions & transferts de charges			-
Total des Charges Exceptionnelles	83 426	48 926	34 500
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	83 426	48 926	34 500
Charges exceptionnelles sur opérations en capital			-
Dotations exceptionnelles aux amort. & provisions			-
RESULTAT EXCEPTIONNEL	- 79 470	- 37 199	- 42 271
RESULTAT AVANT IMPÔTS	185 125	153 433	31 692
Impôt sur les bénéfices	28 316		28 316
RESULTAT NET APRES IMPOTS	156 809	153 433	3 376

PAPEETE

	EXERCICE 2005	EXERCICE 2004	VARIATION
Total des Produits d'Exploitation	1 475 421	1 715 834	- 240 413
Rendements bruts	1 247 715	1 526 915	- 279 200
Loyers	105 570	109 108	- 3 538
Reprises sur amort.et provisions-Transfert de charge	8 736	79 811	- 71 075
Autres produits	113 400		113 400
Total des Charges d'Exploitation	1 293 381	1 503 490	- 210 109
Achats de Marchandises			-
Variation de stock (marchandises)			-
Achats de matières prem.et autres approv.	40 011	40 205	- 194
Variation de stock (mat. premières & autres approv.)			-
Autres achats et charges externes	198 818	230 983	- 32 165
Impôts, taxes et versements assimilés	22 250	9 559	12 691
Salaires et traitements	812 905	849 443	- 36 538
Charges sociales	150 976	181 759	- 30 783
Dotations aux amortissements sur immobilisations	26 524	27 992	- 1 468
Dotations aux provisions sur immobilisations			-
Dotations aux provisions sur actif circulant	13 623	163 549	- 149 926
Dotations aux provisions pour risques et charges	16 760		16 760
Autres charges	11 515		11 515
RESULTAT D'EXPLOITATION	182 040	212 344	- 30 304
Bénéfice attribué ou perte transférée			-
Perte supportée ou bénéfice transféré			-
Total des Produits Financiers	780	9 430	- 8 650
Produits financiers de participations			-
Produits des autres val. Mobil.& créances actif immob.			-
Autres intérêts et produits assimilés	735	9 048	- 8 313
Reprises sur provisions et transferts de charges			-
Différences positives de change	45	382	- 337
Produits nets sur cessions de valeurs mob.placement			-
Total des Charges Financières	15 893	25 911	- 10 018
Dotations financières aux amortissements & provisions			-
Intérêts et charges assimilés	15 856	25 799	- 9 943
Différences négatives de change	37	112	- 75
Charges nettes sur cessions de valeurs mob. Plac.			-
RESULTAT FINANCIER	- 15 113	- 16 481	1 368
RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS	166 927	195 863	- 28 936
Total des Produits Exceptionnels	3 836	1 170	2 666
Produits exceptionnels sur opérations de gestion	65	332	- 267
Produits exceptionnels sur opérations en capital	3 771	838	- 2 933
Reprises sur provisions & transferts de charges			-
Total des Charges Exceptionnelles	10 854	355	10 499
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	9 884	12	9 872
Charges exceptionnelles sur opérations en capital	970	343	627
Dotations exceptionnelles aux amort. & provisions			-
RESULTAT EXCEPTIONNEL	- 7 018	815	- 7 833
RESULTAT AVANT IMPÔTS	159 909	196 678	- 36 769
Impôt sur les bénéfices	48 418	64 751	- 16 333
RESULTAT NET APRES IMPOTS	111 490	131 927	- 20 437