

Egis Projects S.A.

Exercice clos le 31 décembre 2004

**Rapport du commissaire aux comptes
sur les comptes consolidés**

Egis Projects S.A.

Exercice clos le 31 décembre 2004

Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes consolidés

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

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 Egis Projects S.A. relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2004, 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 sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière, ainsi que du résultat de l'ensemble constitué par les entreprises comprises dans la consolidation.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur les changements de méthodes comptables relatifs aux médailles du travail et aux écarts de conversion exposés dans la note 3 de l'annexe.

II. Justification des appréciations

En application des dispositions de l'article L. 225-235 du Code de commerce, 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.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes consolidés, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion sans réserve, 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 relatives au groupe, données dans le rapport de gestion.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés.

Paris-La Défense, le 10 juin 2005

Le Commissaire aux Comptes
ERNST & YOUNG Audit



Thierry Aymonier

BILAN CONSOLIDE EGIS PROJECTS AU 31 DECEMBRE 2004

Actif <i>en milliers d'euros</i>	Réal 2004			Réal 2003
	Montants bruts	Amortissements ou provisions	Montants nets	Montants nets
Capital souscrit non appelé	-		-	-
Actif Immobilisé				
Immobilisations incorporelles	263	(260)	3	8
Immobilisations corporelles	8 213	(3 500)	4 713	4 871
Ecart d'acquisition	1 079	(58)	1 021	1 075
Titres mis en équivalence	2 454		2 454	874
Titres de participation	20 265	(861)	19 404	13 081
Autres immobilisations financières	13 254	(211)	13 043	20 336
TOTAL ACTIF IMMOBILISE	45 529	(4 890)	40 639	40 245
Actif Circulant				
Stocks et en-cours	1 636	(1 006)	630	15 983
Créances d'exploitation	19 149	(579)	18 570	14 674
Autres créances	4 369	(2 657)	1 712	1 043
Valeurs mobilières de placement et intérêts courus	-	0	-	315
Disponibilités et intérêts courus	25 625		25 625	12 882
TOTAL ACTIF CIRCULANT	50 780	(4 242)	46 537	44 897
Comptes de régularisation	1 234		1 234	5 161
TOTAL ACTIF	97 543	(9 132)	88 411	90 303

Passif <i>en milliers d'euros</i>	Réal 2004		Réal 2003
	Capitaux propres		
Capital		29 152	29 152
Primes liées au capital		77	77
Réserves de consolidation		14 661	7 767
Résultat de l'exercice part du groupe		6 134	7 679
TOTAL CAPITAUX PROPRES Part Groupe		50 024	44 675
Intérêts minoritaires		253	194
Provisions pour risques et charges		1 583	3 572
Dettes financières et assimilées			
Sous-total		4 605	6 175
Dettes d'exploitation			
Sous-total		25 175	31 127
Dettes diverses			
Dettes sur immobilisations		31	11
Autres dettes diverses		1 791	970
Sous-total		1 822	981
TOTAL DETTES		31 602	38 283
Comptes de régularisation			
Produits perçus d'avance		4 949	2 940
Ecart de conversion		-	639
Sous-total		4 949	3 579
TOTAL PASSIF		88 411	90 303

endettement net

Valeurs mobilières de placement et intérêts courus		-	315
Disponibilités et intérêts courus		25 625	12 882
s/total actif		25 625	13 197
Dettes financières et assimilées		4 605	6 175
s/total passif		4 605	6 175
endettement net	-	21 020	7 023

RESULTAT CONSOLIDE EGIS PROJECTS 31 DECEMBRE 2004

	<i>en milliers d'euros</i>	<u>Réel 2004</u>	<u>Réel 2003</u>
<i>Produits d'exploitation</i>			
Chiffre d'affaires France		3 691	(338)
Chiffre d'affaires Etranger		95 480	61 282
Variation d'en-cours		(14 220)	14 960
Autres produits		358	345
	Sous-total	85 309	76 249
<i>Charges d'exploitation</i>			
Achats et charges externes		(16 960)	(17 904)
Services extérieurs		(33 126)	(25 481)
Impôts et taxes		(645)	(537)
Charges de personnel		(21 088)	(14 631)
Autres charges d'exploitation		(761)	(1 290)
	Sous-total	(72 580)	(59 844)
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		12 729	16 405
<i>Dotations aux amortissements et provisions</i>		(3 086)	(2 866)
<i>Reprises sur provisions et amortissements</i>		1 661	1 638
RESULTAT D'EXPLOITATION		11 304	15 178
<i>Produits financiers</i>		1 523	3 066
<i>Charges financières</i>		(1 646)	(4 523)
RESULTAT FINANCIER		(123)	(1 457)
RESULTAT COURANT AVANT IMPOT		11 181	13 721
<i>Impôt sur le résultat courant</i>		(4 673)	(3 620)
RESULTAT COURANT APRES IMPOT		6 507	10 101
RESULTAT EXCEPTIONNEL APRES IMPOT		(137)	(2 329)
DOTATION AUX AMORTISSEMENTS DES ECARTS D'ACQUISITION		(54)	(4)
RESULTAT NET APRES IMPOTS		6 316	7 767
RESULTAT DES SOCIETES MISES EN EQUIVALENCE		0	0
RESULTAT DES SOCIETES EN COURS DE CESSION			
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE		6 316	7 767
<i>Réparti entre</i>			
Hors Groupe		(183)	(88)
GROUPE EGIS PROJECTS		6 134	7 679
<i>Résultat par action</i>			
De base		3,20	4
Dilué		3,20	4

TABLEAU CONSOLIDE D'ANALYSE DE LA VARIATION DE TRESORERIE

(en K EUR)

	2004	2003
Trésorerie d'ouverture	13 197	18 214
Opérations liées à l'exploitation		
Résultat net part du groupe	6 134	7 679
Intérêts minoritaires	183	88
Résultat net global	6 317	7 767
Elimination Charges & produits sans incidences trésorerie	1 861	(20 564)
Variation de trésorerie sur opérations liées à l'exploitation	5 618	16 262
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	13 796	3 465
Opérations liées aux investissements		
Décaissements / acquis. immo. Corp & incorp.	(2 194)	(2 846)
Encaissements / cessions immo. Corp & incorp.	526	6 078
Décaissements / acquis. participations	(2 331)	(3 673)
Encaissements / cessions participations	670	991
Encais. Ou décaiss. / créances financières	2 954	(4 785)
Flux de trésorerie liés aux investissements	(375)	(4 235)
Opérations liées aux financements		
Variation du capital	(7)	(3)
Variation des dettes financières	111	1 519
Décaissements sur intérêts	(316)	27
Variation des créances et dettes diverses	572	124
Dividendes	(1 425)	(5 804)
Flux de trésorerie liés aux financements	(1 065)	(4 137)
Incidence des autres mouvements	(50)	3
Incidence des variations de devises	122	(113)
Trésorerie de clôture	25 625	13 197

VARIATION SYNTHETIQUE DE LA VARIATION DE TRESORERIE

(en K EUR)

	2004	2003
Trésorerie d'ouverture	13 197	18 214
Synthèse des variations de trésorerie		
Variation disponibilités	12 743	(2 095)
Variation valeurs mobilières de placements	(315)	(2 922)
Variation des placements auprès du groupe	0	0
Total des variations de trésorerie	12 428	(5 017)
Trésorerie de clôture	25 625	13 197