

Egis Projects S.A.

Exercice clos le 31 décembre 2005

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

Egis Projects S.A.

Exercice clos le 31 décembre 2005

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 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. Ces comptes ont été préparés pour la première fois conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne. Ils comprennent à titre comparatif les données relatives à l'exercice 2004 retraitées selon les mêmes règles, à l'exception des normes IAS 32 et IAS 39 qui, conformément à l'option offerte par la norme IFRS 1, ne sont appliquées par la société qu'à compter du 1^{er} janvier 2005.

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 du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, 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.

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 ::

Estimations comptables

- Contrats à long terme

La société constate les résultats sur les contrats à long terme selon les modalités décrites dans le paragraphe 2.8 des états financiers. Ces résultats sont dépendants des estimations à terminaison réalisées par les chargés d'affaires sous le contrôle de la direction.

Sur la base des informations qui nous ont été communiquées, nos travaux ont consisté à apprécier les données et les hypothèses sur lesquelles se fondent ces évaluations des résultats à terminaison de ces contrats, à revoir les calculs effectués par votre société, à comparer les évaluations des résultats à terminaison des périodes précédentes avec les réalisations correspondantes et à examiner les procédures d'approbation de ces estimations par la direction.

- Titres destinés à la vente – actifs et passifs en cours de cession – activités abandonnées :

Votre société évalue les titres destinés à la vente selon les modalités décrites dans le paragraphe 2.5 et la note 4 du paragraphe 5 des états financiers. Sur la base des informations qui nous ont été communiquées, nos travaux ont consisté à apprécier les raisons de l'absence de consolidation de ces investissements ainsi qu'à revoir les données et hypothèses sur lesquelles se fondent les évaluations et à vérifier notamment que la note 4 du paragraphe 5 des états financiers fournit une information appropriée.

Le paragraphe 3 des états financiers précise les raisons de la classification sous la rubrique "activités abandonnées et actifs/passifs en cours de cession" de certains groupes d'actifs et passifs de la société. Nous nous sommes assurés, sur la base des informations portées à notre connaissance, du bien-fondé des analyses effectuées, ainsi que de la correcte présentation qui en est faite dans la note 7 du paragraphe 5 des états financiers.

Comme il est indiqué en préambule de l'annexe aux états financiers consolidés, l'ensemble des estimations retenues repose sur des hypothèses qui ont par nature un caractère incertain, leur réalisation étant susceptible de différer parfois de manière significative des données prévisionnelles utilisées.

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.

Paris-La Défense, le 27 juin 2006

Le Commissaire aux Comptes
ERNST & YOUNG Audit



Thierry Aymonier

EGIS PROJECTS
COMPTES CONSOLIDES DU GROUPE
AU 31 DECEMBRE 2005

SOMMAIRE

	PAGE
Compte de résultat consolidé	2
Bilan consolidé	3
Tableau des flux de trésorerie consolidé	4
Variation des capitaux propres	5
Annexes aux comptes consolidés	6

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE AU 31 DECEMBRE

<i>en milliers d'euros</i>	<u>Réel 2005</u>	<u>Réel 2004</u>
Chiffre d'affaires	64 502	81 576
Autres produits liés à l'activité	460	358
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES	<i>Note 18</i> Sous-total 64 962	81 934
Autres produits des activités opérationnelles	15	331
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES OPERATIONNELLES	<i>Note 18</i> Sous-total 64 977	82 265
Achats consommés	(9 707)	(16 650)
Charges externes	(28 293)	(29 752)
Charges de personnel	<i>Note 19</i> (16 260)	(21 343)
Impôts et taxes	(516)	(447)
Autres charges activités opérationnelles	(234)	(2 284)
Dotations aux amortissements	(1 794)	(1 703)
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES OPERATIONNELLES	Sous-total (58 804)	(72 189)
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	8 173	10 076
<i>Dépréciation des goodwill</i>	80	0
<i>Résultats sur cessions</i>	(153)	(1 735)
RESULTAT OPERATIONNEL	8 100	8 341
<i>Coût de l'endettement financier net</i>	286	239
<i>Autres produits et charges financiers</i>	2 619	2 630
RESULTAT FINANCIER	<i>Note 20</i> 2 905	2 869
<i>Résultat des sociétés mises en équivalence</i>	<i>Note 21</i> 2 377	0
RESULTAT AVANT IMPOT ET ACTIVITES ABANDONNEES	13 382	11 210
<i>Charge d'impôt</i>	<i>Note 22</i> (2 420)	(4 839)
<i>Résultat net d'impôt des activités abandonnées ou en cours d'abandon</i>	<i>Note 7</i> 294	0
RESULTAT NET	11 256	6 371
<i>Réparti entre</i>		
Hors Groupe	347	183
Part du Groupe	10 909	6 188
Résultat par action - Activités poursuivies (note 12)	5,53	3,23
Résultat par action (note 12)	5,69	3,23

BILAN CONSOLIDE AU 31 DECEMBRE

Actif <i>en milliers d'euros</i>		Réal 2005			Réal 2004	
		Montants bruts	Amortissements et dépréciations	Montants nets	Montants nets	
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>						
	Immobilisations incorporelles	Note 1	290	(270)	20	3
	Goodwills	Note 2	80	80	-	1 075
	Immobilisations corporelles	Note 3	10 804	(4 314)	6 490	4 713
	Titres des sociétés non consolidés	Note 4	30 051	(1 954)	28 097	19 403
	Sociétés mises en équivalence	Note 5	3 285	-	3 285	2 454
	Autres actifs financiers non courants	Note 6	15 729	0	15 729	12 798
	Activités abandonnées et actifs en cours de cession	Note 7	4 303	-	4 303	-
	Actifs d'impôts différés	Note 22	-	-	-	273
TOTAL ACTIFS NON COURANTS			64 382	(6 458)	57 924	40 719
<u>ACTIFS COURANTS</u>						
	Stocks et en-cours	Note 8	1 946	(1 315)	631	631
	Créances clients et autres débiteurs	Note 9	17 027	(307)	16 720	18 458
	Créances diverses	Note 9	4 470	-	4 470	2 675
	Créances d'impôts sur résultats		126	-	126	112
	Autres actifs financiers courants et instruments dérivés	Note 10	252	-	252	245
	Trésorerie et équivalents de trésorerie	Note 11	20 394	-	20 394	25 625
TOTAL ACTIFS COURANTS			44 215	(1 622)	42 593	47 746
TOTAL ACTIF			108 597	(8 080)	100 517	88 465
Passif <i>en milliers d'euros</i> <i>Capitaux propres</i>			Réal 2005			Réal 2004
	Capital	Note 12			29 152	29 152
	Primes d'émission				-	-
	Réserves de consolidation				18 819	14 635
	Ecarts de conversion				856	103
	Juste valeur sur titres disponibles à la vente				4 587	-
	Résultat de l'exercice part du groupe				10 909	6 188
	Intérêts minoritaires				413	253
TOTAL CAPITAUX PROPRES					64 736	60 331
<u>PASSIFS NON COURANTS</u>						
	Provisions pour risques et charges - non courant	Note 13			316	340
	Emprunt subordonné	Note 14			-	-
	Emprunts et dettes financières - non courants	Note 15			7 202	4 220
	Activités abandonnées et passifs en cours de cession	Note 7			1 990	-
	Passifs d'impôts différés	Note 22			2	125
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS					9 510	4 685
<u>PASSIFS COURANTS</u>						
	Provisions pour risques et charges - courant	Note 13			920	1 243
	Emprunts et dettes financières - courants	Note 15			942	385
	Dettes d'impôts sur résultats				-	1 391
	Dettes fournisseurs et autres créditeurs	Note 16			19 529	23 659
	Dettes diverses et comptes de régularisation	Note 17			4 880	6 771
TOTAL PASSIFS COURANTS					26 271	33 449
TOTAL PASSIF					100 517	88 465

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE AU 31 DECEMBRE

en milliers d'euros

Réal 2005 Réal 2004

	Résultat net global	11 258	6 371
	Dotations et reprises sur amortissements et provisions (à l'exclusion de celles liées à l'actif circulant)	2 166	795
	Impact de la juste valeur et du taux effectif	396	-
	Autres produits et charges calculés	(2 838)	101
	Ecart de change rapportés au compte de résultat	(1 074)	878
	Plus ou moins values de cessions	176	(2 675)
	Résultat net des activités abandonnées	-	0
	Quote part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	(2 377)	0
	Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	672	0
	Abandons de créances	0	1
	CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT APRES COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET ET IMPOT	8 377	6 471
	Coût de l'endettement financier net	(286)	(240)
	Charge d'impôt (y compris impôts différés)	2 420	4 839
	CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT AVANT COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET ET IMPOT	10 511	10 070
	Variation des créances d'exploitation	1 547	(4 405)
	Variation des dettes fournisseurs et rattachés	(3 290)	(4 139)
	Variation des stocks	(260)	14 161
	Variation du BFR	(2 003)	5 617
	Autres éléments de décalage de trésorerie	(4 863)	2 041
	Impôt versé	(2 348)	(4 488)
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION (a)	Note 23.1	1 297	13 239
	Décaissements sur acquisitions d'immos incorporelles et corporelles	(3 411)	(2 194)
	Encaissements sur cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	2 774	527
	Décaissements sur acquisitions de titres disponibles à la vente	(2 186)	(3 107)
	Encaissements sur cessions de titres disponibles à la vente	0	3 820
	Incidence des variations de périmètre	190	(2 374)
	Activités abandonnées ou en cours de cession	(533)	-
	Produits et charges liés aux cessions	0	-
	Encaissements ou décaissements sur autres titres immobilisés	-	0
	Encaissements ou décaissements sur créances financières	(1 684)	2 955
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX INVESTISSEMENTS (b)	Note 23.2	(4 680)	(373)
	Sommes reçues des actionnaires lors d'augmentations de capital	-	(7)
	versées par les actionnaires de la soc. Mère	-	-
	versées par les minoritaires des soc. Intégrées	-	(7)
	Variation des dettes financières	1 060	111
	Décaissements sur intérêts	286	239
	Variation des créances et dettes diverses	(1 431)	571
	Dividendes versés	(2 279)	(1 425)
	versés aux actionnaires de la soc. Mère	(2 110)	(1 362)
	versés aux minoritaires des soc. Intégrées	(208)	(124)
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX FINANCEMENTS (c)	Note 23.3	(2 364)	(511)
	Incidence des autres mouvements (d)	(257)	(50)
	Incidence des variations de devises (e)	798	123
VARIATION DE LA TRESORERIE (f) = (a)+(b)+(c)+(d)+(e)		(5 376)	12 428
TRESORERIE D'OUVERTURE	Note 24	25 825	13 197
VARIATION (II)		(5 376)	12 428
TRESORERIE DE CLOTURE	Note 24	20 249	25 625

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

<i>En milliers d'euros</i>	Capital souscrit	Primes d'émission	Autres réserves consolidées	Écarts de conversion	Juste valeur des titres disponibles à la vente	Capitaux propres Groupe	Intérêts Minoritaires	Total
Au 1er janvier 2004	29 152	-	16 000	-	-	45 152	193	45 345
Résultat de l'exercice 2004			6 188			6 188	183	6 371
Écarts de conversion				103		103	-	103
Distribution de dividendes			(1 362)			(1 362)	(124)	(1 486)
Autres variations			(3)			(3)	1	(2)
Au 31 décembre 2004	29 152	0	20 823	103	-	50 078	253	50 331
Changement de méthode :								
Impact de la variation de juste valeur des titres disponibles à la vente					4 587	4 587		4 587
Au 1er janvier 2005	29 152	0	20 823	103	4 587	54 665	253	54 918
Résultat de l'exercice 2005			10 909			10 909	347	11 256
Écarts de conversion				753		753	1	754
Distribution de dividendes			(2 110)			(2 110)	(206)	(2 316)
Autres variations			106			106	18	124
Au 31 décembre 2005	29 152	0	29 728	856	4 587	64 323	413	64 736