	31/01/05	31/07/04
Augmentation (diminution) de trésorerie sur :		
Stocks	– 1 091 867	– 1 998 451
Clients et comptes rattachés	2 979 265	– 1 122 127
Autres créances	27 885	– 826 665
Fournisseurs et comptes rattachés	– 719 396	2 226 007
Dettes fiscales et sociales	110 200	152 577
Autres dettes	– 2 975 265	664 271
Variation du besoin en fonds de roulement	– 1 669 178	– 934 786
Variation de la trésorerie d'exploitation (FE)	– 862 390	1 456 056
Opérations d'investissement :		
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	– 544 960	– 2 673 700
Augmentation/Diminution des immobilisations financières	– 43 709	– 13 632
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	8 019	51 792
Incidence des variations de périmètre		– 1 762 478
Variation de la trésorerie des opérations d'investissement (FI)	– 580 650	– 4 398 018
Opérations de financement :		
Augmentation de capital		3 267 439
Emission d'emprunts		2 670 782
Remboursements des emprunts	– 152 869	– 1 341 879
Autres dettes financières	119 869	– 132 522
Dividendes	– 148 930	– 109 642
Autres	– 41	
Variation de la trésorerie des opérations de financement (FF)	– 181 971	4 354 178
Variation de trésorerie (= FE + FI + FF)	– 1 625 011	9 395
Trésorerie à l'ouverture	1 643 601	231 385
Trésorerie à la clôture	18 590	1 643 601
Variation de la trésorerie	– 1 625 011	1 412 216

La trésorerie à l'ouverture et à la clôture de l'exercice se décomposait comme suit :

	31/07/04	31/01/05
Valeurs mobilières	371 029	368 607
Trésorerie active	1 629 083	974 508
Trésorerie passive	– 356 511	– 1 324 525
Trésorerie nette	1 643 601	18 590

B. — Activité du premier semestre 2005.

— Le chiffre d'affaires semestriel consolidé au 31 janvier 2005 s'établit à 21,2 M€, en progression de 23 % par rapport au premier semestre 2004, en raison notamment des croissances externes réalisées sur l'exercice précédent et comptabilisées pleinement. A périmètre constant, la hausse est de 3,6 %.

— La marge brute globale progresse de plus de 1 point malgré un pôle Conception/Fabrication affecté par (1) une hausse des droits de douane sur les produits importés de Chine, (2) une augmentation des matières premières issues des produits pétroliers (PVC) et (3) une pression concurrentielle forte sur les prix. La croissance de la marge brute du pôle Distribution/Location/Prestations valide totalement la stratégie du groupe d'accélérer le développement de cette activité, notamment via des croissances externes.

— Le résultat d'exploitation diminue de 17 % essentiellement du fait d'une augmentation des charges de personnel qui représentaient 15,5 % du chiffre d'affaires consolidé au premier semestre 2005, à comparer à 13,6 % au premier semestre 2004. Cette évolution s'explique par le renforcement du management et l'intégration des effectifs des croissances externes qui atteindront progressivement les ratios de productivité du groupe. Au cours de l'exercice clos au 31 juillet 2004, le résultat d'exploitation du premier semestre, qui intègre le mois d'août dont le niveau d'activité est de l'ordre de 50 %, a représenté 37 % du résultat d'exploitation annuel.

C. — Rapport sur l'examen limité des comptes semestriels établis au 31 janvier 2005.

En notre qualité de commissaire aux comptes et en application de l'article L. 232-7 du Code de commerce, nous avons procédé à :

— L'examen limité du tableau d'activité et des résultats présenté sous la forme de comptes intermédiaires de la société Euromedis Groupe, relatifs à la période du 1er août 2004 au 31 janvier 2005, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;

— La vérification des informations données dans le rapport semestriel.

Ces comptes intermédiaires ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

Nous avons effectué cet examen selon les normes professionnelles applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences limitées conduisant à une assurance, moins élevée que celle résultant d'un audit, que les comptes intermédiaires ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen de cette nature ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit, mais se limite à mettre en œuvre des procédures analytiques et à obtenir des dirigeants et de toute personne compétente les informations que nous avons estimées nécessaires.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause, au regard des règles et principes comptables français, la régularité et la sincérité des comptes intermédiaires et l'image fidèle qu'ils donnent du résultat des opérations du semestre ainsi que de la situation financière et du patrimoine de l'ensemble constitué par les entreprises comprises dans la consolidation à la fin de ce semestre.

Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, à la vérification des informations données dans le rapport semestriel commentant les comptes intermédiaires sur lesquels a porté notre examen limité.

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

Paris, le 24 mai 2005.

Les commissaires aux comptes :

DFM Expertise et Conseil : OLIVIER DESBORDES ;

NSK Fiduciaire : PHILIPPE NIELSEN.

89804

EXACOMPTA CLAIREFONTAINE

Société anonyme au capital de 4 525 920 €.
Siège social : 88480 Etival-Clairefontaine.
505 780 296 R.C.S. Saint-Dié. — APE : 741 J.
Exercice social : du 1er janvier au 31 décembre.

Les comptes annuels au 31 décembre 2004 publiés au *Bulletin des Annonces légales obligatoires* nº 52 du 2 mai 2005, pages 11088 à 11098, ont été approuvés sans modification par l'assemblée générale ordinaire du 26 mai 2005.

90195

SOCIETE IMMOBILIERE ET D'EXPLOITATION DE L'HOTEL MAJESTIC

Société anonyme au capital de 1 174 656 €.
Siège social : 10, La Croisette, 06400 Cannes.
695 420 331 R.C.S. Cannes.
Exercice social : du 1er novembre au 31 octobre.

Le bilan et les comptes arrêtés au 31 octobre 2004, revêtus de l'attestation du commissaire aux comptes, et approuvés par l'assemblée générale ordinaire en date du 29 avril 2005, ont été publiés dans le journal d'annonces légales « Bulletin de la Côte d'Azur » nº 282 du 3 juin 2005.

89957

FAPROGI

(Capital détenu à 49,90 % par L'Oréal.)

Société en nom collectif au capital de 15 000 €.
Siège social : Rue du Château d'Eau, 78120 Rambouillet.
393 461 454 R.C.S. Versailles.

Les comptes annuels clos au 31 décembre 2004, approuvés par l'assemblée générale du 20 avril 2005, ont été publiés dans le « Journal Spécial des Sociétés » du 31 mai 2005.

90202
