

Zetes Industries s.a.
Rapport de Gestion du Conseil d'Administration
à l'Assemblée Générale Ordinaire du 25 Mai 2005

Le présent rapport de gestion, les comptes annuels arrêtés au 31 Décembre 2004 et leurs annexes sont ici présentés à l'Assemblée Générale Ordinaire des Actionnaires pour examen et ratification.

1.

L'exercice se clôture par une perte de 799(000) € contre une perte de 375.797 € en 2003.

	Closing balance 31/12/2004	Closing balance 31/12/2003
I. Total income	4.351(000)	2,401,039
II. Total operating charges	3.663(000)	1,385,964
III. EBITDA	688(000)	1,015,075
Total Amortization/depreciation/provisions	389(000)	78.678
III. OPERATING PROFIT (LOSS)	299(000)	936,397
IV. Financial income	234(000)	281,203
V. Financial charges	1.080(000)	899,851
VI. CURR. RESULT BEFORE TAXES	-547(000)	317,749
VII. Extraordinary income	0	182
VIII. Extraordinary charges	254(000)	691,321
IX. PROFIT (LOSS) BEFORE TAXES	-801(000)	-373,389
X. Income taxes	2(000)	2,407
XI. PROFIT(LOSS) AFTER TAXES	-799(000)	-375,797

Il est à noter que les règles d'évaluation n'ont pas été modifiées. Les comptes ont été établis par le Conseil d'Administration dans une perspective de continuité car les pertes

cumulées n'affectent pas la position financière de la société et le Conseil est confiant quant aux perspectives d'avenir.

2.

Immobilisations Financières :

Immobilisations Financières :

a) Participations :

Zetes s.a. :	9.089.418 €
Zetes Technologies s.a. :	266.356 €
Zetes France :	964.425 €
Zetes Portugal Lda :	250.094 €
Zetes Fasttrace. :	295.321 €
IND	4.673.829 €
EDC Germany (ex EDV)	255.646 €
CEC	594.945 €
Burotica	5.155.478 €
EDC UK	5.637.656 €
TOTAL	27.183.168 €

b) Créances LT sur Entreprises liées :

Zetes France :	343.320 €
EDC Germany (ex EDV)	16.500 €
ZETES BV	600.000 €
Burotica	<u>1.000.000 €</u>
TOTAL	1.959.820 €

3.

La société a acquis les actions de minoritaires des sociétés IND, EDC Germany, Blackbird Data Systems en 2004. Ces trois sociétés sont actuellement détenues à 100 %.

Il convient de noter que la société est en actuellement en litige avec deux anciens actionnaires de la société de droit allemand IND qui, ensemble, détenaient 14%. En Juillet 2004, ces personnes ont exercé leur option de vente portant sur la totalité de leur participation dans IND et Zetes Industries a accepté ladite option ce qui a scellé la vente entre parties. Un litige est en cours quant à la valorisation de ces deux participations.

4.

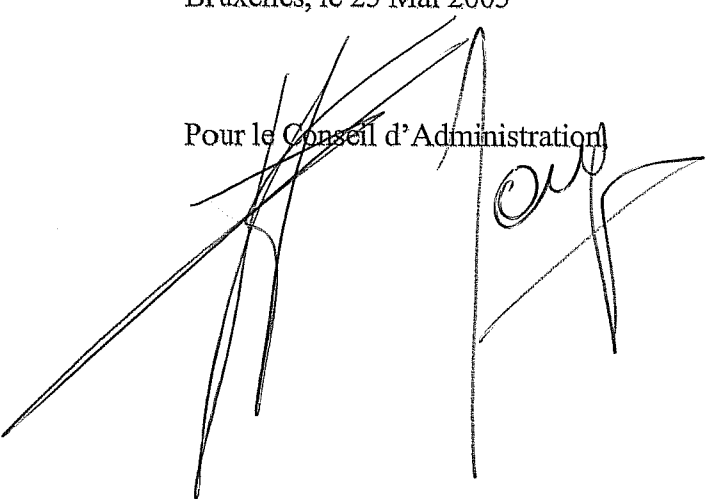
Des émoluments complémentaires pour un montant de 7.576 Euro ont été octroyés au commissaire pour travaux spécifiques en matière de consolidation.

En conséquence, le Conseil d'Administration invite l'Assemblée Générale à :

- approuver les comptes annuels ci-annexés, clôturés au 31/12/2004;
- reporter la perte dans son ensemble;
- donner décharge, par votes séparés, aux administrateurs de leurs mandats ;
- donner décharge au Commissaire de son mandat pour l'exercice ;
- renouveler le mandat du Commissaire pour une période de trois années.

Bruxelles, le 25 Mai 2005

Pour le Conseil d'Administration

A large, complex handwritten signature or scribble in black ink, consisting of multiple overlapping lines and loops, positioned over the text 'Pour le Conseil d'Administration'.