



Société anonyme
au capital de 1 600 000 Euros

26, rue des Frères Lumière
45800 Saint-Jean-de-Braye

087 081 238 RCS Orléans
Siret 087 081 238 00039

Code ISIN FR0000035602
Second Marché
Euronext - Paris

RAPPORT ANNUEL

Assemblée Générale Ordinaire
du 18 juin 2004

Exercice 2003

Sommaire

	Page
Le mot du Président	3
Principaux indicateurs	4 à 6
Rapport de gestion	7 à 12
Rapport spécial du Président	13
Rapport spécial des Commissaires aux Comptes sur les procédures de contrôle interne	14
Etats financiers de SAIRP Composites S.A.	15 à 23
● Bilan actif	
● Bilan passif	
● Compte de résultat	
● Soldes intermédiaires de gestion	
● Résultat net et autofinancement	
● Tableau de financement	
● Tableau des flux de trésorerie	
Annexe aux comptes SAIRP Composites S.A.	24 à 33
Rapports des Commissaires aux Comptes sur les comptes annuels	34 et 35
Assemblée Générale Ordinaire	36

Le mot du Président

Chers actionnaires,

2003 a été une année globalement positive pour SAIRP Composites. En dépit d'une conjoncture morose, nous avons amélioré l'ensemble de nos performances. Année du renouveau, 2003 confirme la pertinence des choix stratégiques entrepris.

D'un exercice à l'autre, notre activité progresse de 7 % avec notamment une reprise des ventes sur les différentes zones géographiques d'intervention de l'entreprise et une pénétration sur de nouveaux territoires tels que la Tchéquie ou l'Australie.

L'exercice 2003 se concrétise surtout par un retour à de bons niveaux de rentabilité avec un résultat net en progression de 136 % à 1.316 milliers d'Euros.

Nos perspectives sont prometteuses. La reprise progressive de nos marchés, l'adaptation permanente de nos produits aux attentes de nos clients, le déploiement géographique de notre offre, sans oublier le vieillissement du parc des camions sont autant d'éléments qui nous permettront de consolider la croissance future de la société dans des conditions de rentabilité maîtrisée.

Parallèlement, la bonne évolution du cours de l'action durant l'année 2003 témoigne du soutien de nos actionnaires dans notre projet. Ils reconnaissent les valeurs, la stratégie, les positions à long-terme de SAIRP Composites sur son marché et surtout sa capacité à développer un projet d'entreprise clair et équilibré dans la durée.

Au nom de la direction et de l'ensemble des équipes de SAIRP Composites, je tiens à vous remercier de votre confiance et de votre fidélité.

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Martin".

Jean-Louis Martin
Président-directeur général

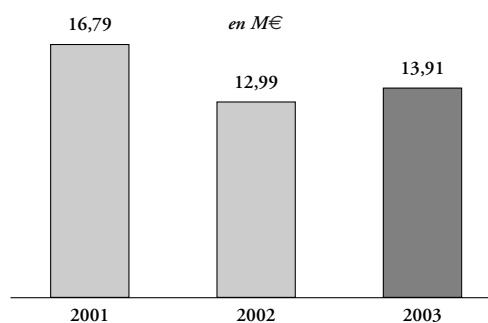
Profil

- La référence européenne de la fabrication de panneaux composites en continu
- Un outil industriel unique et flexible à fort potentiel
- Une dimension internationale

Activité

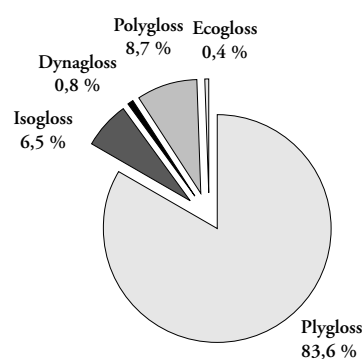
Evolution du chiffre d'affaires

Après deux exercices difficiles, conséquence d'un environnement économique général dégradé, 2003 se concrétise par une nette reprise de l'activité avec une progression du chiffre d'affaires de 7 % par rapport à 2002.



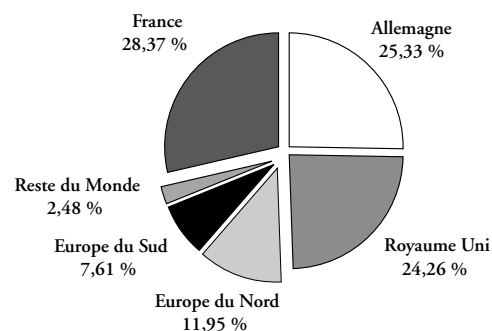
Répartition du chiffre d'affaires 2003 par type de produits

SAIRP Composites développe différents procédés uniques pour la fabrication de panneaux composites de grande dimension utilisés en majorité pour la carrosserie de camions ou de véhicules légers de transport. Les surfaces Bois (Plygloss et Ecogloss) représentent la plus importante avec 84 % de la production totale.



Répartition géographique du chiffre d'affaires 2003

En 2003, SAIRP Composites maintient sa place d'acteur majeur au niveau européen avec une répartition équilibrée de son activité entre la France, le Royaume-Uni, l'Allemagne et les autres marchés.

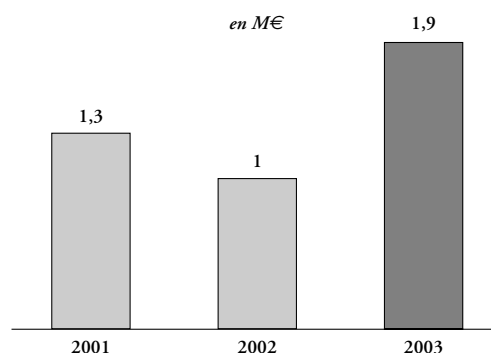


Rentabilité

Evolution du résultat d'exploitation

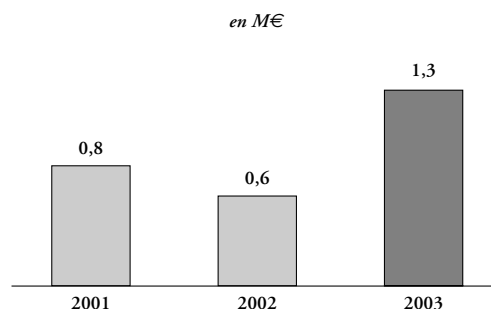
En 2003, le résultat d'exploitation enregistre une progression de 87 % par rapport à 2002.

Cette bonne performance opérationnelle s'appuie notamment, sur les effets positifs des mesures d'optimisation de l'outil industriel associées à une bonne maîtrise des charges.



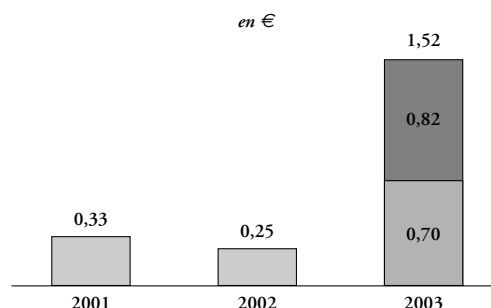
Evolution du résultat net

L'exercice 2003 se caractérise par le retour de SAIRP Composites à de bons niveaux de rentabilité avec un résultat net en hausse de 136 % à 1.316 milliers d'Euros et une marge nette de 9,5 %.



Evolution du dividende

La direction de SAIRP Composites s'est fixée pour objectif de verser chaque année un dividende moyen de 0,70 Euro par action. Sur cette base et afin de rattraper le moindre rendement des deux derniers exercices, un dividende net global de 1,52 Euro (hors avoir-fiscal) sera proposé au titre de l'exercice 2003.

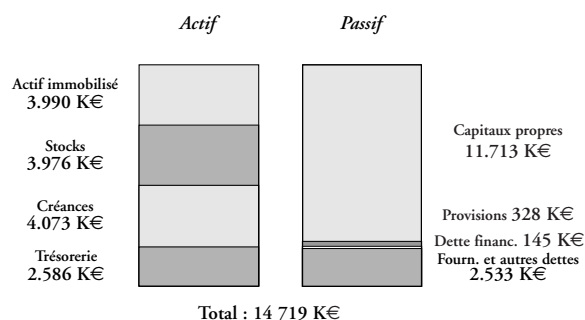


Structure financière

Bilan au 31 décembre 2003

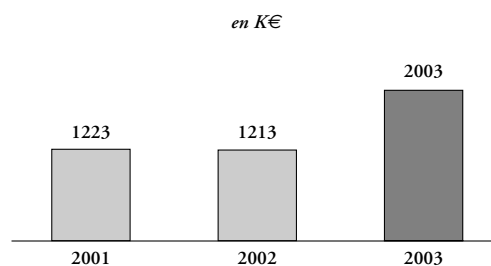
La solidité financière de la société s'appuie sur un bilan sain. Les fonds propres progressent de 10,7 millions d'Euros à 11,7 millions d'Euros au 31 décembre 2003.

La position de trésorerie, nette des dettes financières, poursuit son évolution favorable : elle est multipliée par 4,8 sur la période pour atteindre 2.460 milliers d'Euros à la fin de l'exercice 2003.



Evolution de la capacité d'autofinancement

L'ensemble des bonnes performances atteintes en 2003 par SAIRP Composites est conforté par l'amélioration de la capacité d'autofinancement de la société qui progresse de 65 % par rapport à 2002.



Organes de direction et de contrôle

Conseil d'Administration

Monsieur Jean-Louis Martin

Monsieur Pascal Martin

Monsieur Olivier Martin

Direction

Président-directeur général

Monsieur Jean-Louis Martin

Directeur général délégué

Monsieur Pascal Martin

Commissaires aux Comptes

ORCOM SCC

Représentée par

Monsieur Michel Martin

SAFREC

Représentée par

Monsieur Emmanuel Paris

Rapport de gestion

Mesdames, Messieurs,

Nous vous avons réunis en Assemblée Générale Ordinaire pour vous rendre compte de l'activité de notre société durant l'exercice clos le 31 décembre 2003 et pour soumettre à votre approbation les comptes annuels dudit exercice.

Les convocations à la présente Assemblée Générale ont été régulièrement effectuées et les documents prévus par la réglementation en vigueur vous ont été adressés ou ont été tenus à votre disposition dans les délais impartis.

Ces documents ont été transmis en application de l'article 432.4 alinéa 5 du Code du Travail au Comité d'Entreprise qui n'a présenté aucune observation.

Présentation des états financiers

Nous vous précisons que les états financiers au 31 décembre 2003 ont été établis suivant les mêmes méthodes de présentation et suivant les mêmes méthodes d'évaluation que l'exercice précédent.

Nous reprenons ci-après successivement les différentes informations telles que prévues par la réglementation :

Activité de la société

	en %	en Euros
■ Le montant hors taxes du chiffre d'affaires s'établit à		13 906 814

Répartition du chiffre d'affaires par secteur d'activité

■ Plaques et panneaux composites		13 830 167
■ Prestations et produits divers		76 647

Répartition du chiffre d'affaires par marché géographique

■ France	26 %	3 572 060
■ C.E.E.	67 %	9 403 732
■ Export hors C.E.E. et suspension TVA	7 %	931 022

Après deux exercices difficiles, conséquence d'un environnement économique général dégradé, l'exercice 2003 s'est illustré par une nette reprise de l'activité, progression de 7 % du chiffre d'affaires, et une amélioration des performances de la société malgré un incendie qui a perturbé le fonctionnement de l'entreprise pendant quelques semaines et qui a détruit une partie du stock.

La société a notamment poursuivi son mouvement d'expansion et de développement de ses activités à l'international. La dynamique engagée aussi bien en Europe (hors France) que dans le reste du monde contribue à l'amélioration du mix-géographique.

A l'export, l'activité enregistre une croissance de 11,7% sur l'ensemble de l'exercice comprenant des performances particulièrement satisfaisantes en Espagne (+16 %) et en Allemagne (+ 28,3%). Ces évolutions s'accompagnent également de gains de parts de marché significatifs en Australie et en Tchéquie, conformément aux attentes de la société. En France, l'activité reste globalement stable.

Rapport de gestion

La situation peut être résumée comme suit par rapport à l'exercice précédent

Compte de résultat	Exercice clos le 31/12/03	Exercice clos le 31/12/02
En Euros		
Chiffre d'affaires net	13 906 815	12 991 833
Produits d'exploitation	13 983 834	14 615 456
Achats matières premières	6 162 273	6 841 809
Variation stocks matières premières	- 194 754	190 001
Autres achats et charges ext.	2 522 529	2 620 074
Impôts et taxes assimilés	382 742	280 240
Charges de personnel	2 282 361	2 365 818
Dotations amort. et prov.-autres charges	910 378	1 289 047
Résultat d'exploitation	1 918 305	1 028 467
Résultat financier	- 57 932	- 79 146
Résultat courant avant impôt	1 860 373	949 321
Résultat exceptionnel	358 327	- 94 388
Participation des salariés	134 525	10 915
Impôt sur les bénéfices	768 190	287 129
Résultat net comptable	1 315 986	556 889

Perspectives d'avenir - évolution

Si les perspectives d'amélioration de l'économie se confirment, la société devrait poursuivre en 2004 sa croissance, basée d'une part sur le développement et l'adaptation de ses produits au marché, et d'autre part, sur l'internationalisation de ses activités.

Investissements et activités en matière de recherche et développement

Aucun investissement notable n'est à signaler.

Aucun fait significatif n'est à signaler en matière de recherche et développement.

Evénements importants depuis la clôture de l'exercice

Aucun événement significatif n'est intervenu depuis la clôture de l'exercice dont nous vous demandons d'approuver les comptes et jusqu'au jour de l'établissement du présent rapport.

Degré d'exposition au risque du marché

Le degré d'exposition au risque du marché est assez faible étant donné la spécificité et la bonne image de marque des produits qui sont commercialisés par la société.

Rapport de gestion

Résultat - proposition d'affectation

Le résultat de l'exercice se solde par un bénéfice net comptable de 1 315 986 Euros que nous vous proposons d'affecter en totalité à la distribution d'un dividende aux actionnaires.

■ Il sera en outre versé une somme de	204 014 Euros
à titre de dividende complémentaire à prélever sur le poste « autres réserves »	
<hr/>	
■ soit une distribution d'un montant de	1 520 000 Euros

Il reviendra ainsi à chaque action un dividende de 1,52 Euros, assorti d'un avoir fiscal de 0,76 Euros.

Ce dividende sera mis en paiement à compter du 1^{er} juillet 2004.

Rappel des dividendes antérieurement distribués

Conformément aux dispositions de l'article 243 Bis du Code Général des Impôts, nous vous rappelons que les sommes distribuées à titre de dividendes, pour les trois exercices précédents, ont été les suivantes :

Exercice	Dividende Euro	Avoir fiscal Euro
■ 31/12/2000	0,33	0,17
■ 31/12/2001	0,33	0,17
■ 31/12/2002	0,25	0,12

Charges non déductibles fiscalement (Article 39.4 du C.G.I.)

Montant : 15 445 Euros.

Dispositions complémentaires

Informations relatives à l'actionariat de la société (Article L 233.13 du Code du Commerce)

Identité des personnes détenant directement ou indirectement au 31 décembre 2003 plus de 5%, de 10%, de 20%, de 33,33%, de 50% ou de 66,66% du capital social,

- au moins 50% du capital : Monsieur Jean-Louis Martin
- au moins 10% du capital : Monsieur Pascal Martin et Monsieur Olivier Martin.

Cette liste n'a connu aucune modification au cours de l'exercice écoulé.

Direction et administration de la société

- Monsieur Jean-Louis Martin est Président-directeur général.
- Monsieur Pascal Martin est Directeur général délégué.

Rapport de gestion

Liste des mandats et fonctions de mandataires sociaux

	<u>Fonction</u>	<u>Autres fonctions</u>
Monsieur Jean-Louis Martin	Président-directeur général	néant
Monsieur Pascal Martin	Administrateur Directeur général délégué	néant
Monsieur Olivier Martin	Administrateur	néant

Rémunération et avantages en nature versés au cours de l'exercice 2003

A Monsieur Jean-Louis Martin :	186 727 Euros	dont 3 787 Euros d'avantages en nature
A Monsieur Pascal Martin :	87 999 Euros	dont 1 218 Euros d'avantages en nature

Etat de l'actionnariat salarié

Le personnel salarié de l'entreprise ne détient aucune participation au capital de la société dans le cadre d'un dispositif d'épargne salariale de la société.

Par ailleurs, aucun plan d'option de souscription ou d'achat d'actions n'a été mis en place au bénéfice des membres du personnel de la société.

Dispositions sociales et environnementales visées à l'article L 225.102.1 du Code du Commerce

1. Dispositions sociales

Principaux indicateurs

- Effectif au 31/12/2003 = 60 dont 52 hommes et 8 femmes
- C.D.I. = 57
- C.D.D. = 3

En matière d'organisation du temps de travail, il est fait application de la modulation prévue dans les accords de réduction du temps de travail mis en place dans la société en 2001 ; la société ne fait aucun recours à des heures supplémentaires.

- Au 31 décembre 2003, il a été versé aux salariés une prime exceptionnelle pour la sortie de période de blocage des salaires.
- En matière d'hygiène et sécurité, la société continue d'améliorer en permanence la sécurité sur son site.
- La formation des salariés est assurée en permanence et principalement en ce qui concerne la formation pour l'utilisation du nouvel E.R.P.
- La société ne fait appel à aucune sous-traitance.

2. Dispositions environnementales

Les conséquences de l'activité de la société sur l'environnement concernent principalement les rejets dans l'air.

De ce fait, l'installation d'un incinérateur a réglé le problème des odeurs de styrène et permet en matière d'économie d'énergie de récupérer la chaleur de combustion pour le chauffage des lignes de production.

Il est à souligner que SAIRP Composites est la seule entreprise, fabricant de panneaux, qui soit équipée d'un tel système qui la rend conforme aux normes exigées.

Rapport de gestion

Point sur les mandats

Aucun mandat d'Administrateur ni de Commissaire aux Comptes n'arrive à expiration.

Les Commissaires aux Comptes de la société donneront dans leurs rapports général et spécial les informations prévues par la réglementation concernant les comptes qui vous sont présentés, ainsi que les conventions réglementées.

Nous sommes également à votre disposition pour vous donner toutes précisions et tous renseignements complémentaires.

Au présent rapport est annexé, conformément à l'Article 148 du décret du 23 mars 1967, un tableau faisant apparaître les résultats financiers de la société au cours des cinq derniers exercices.

Notre Conseil vous invite à approuver par votre vote le texte des résolutions qu'il vous propose.

Le Conseil d'Administration

Rapport de gestion

Résultats (et autres éléments caractéristiques) de la société au cours des cinq derniers exercices

En Euros	Exercice 1999	Exercice 2000	Exercice 2001	Exercice 2002	Exercice 2003
I - Capital en fin d'exercice					
Capital social	1 524 490	1 524 490	1 600 000	1 600 000	1 600 000
Nombre des actions ordinaires existantes	1 000 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000
Nombre des actions à dividende prioritaire (sans droit de vote) existantes	-	-	-	-	-
Nombre maximal d'actions futures à créer					
Par conversion d'obligations	-	-	-	-	-
Par exercice de droit de souscription	-	-	-	-	-
II - Opérations et résultats de l'exercice					
Chiffre d'affaires hors taxes	19 825 601	17 281 239	16 795 463	12 991 833	13 906 814
Résultat avant impôts, participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions	5 271 445	2 204 366	1 817 042	1 549 607	2 940 322
Impôts sur les bénéfices	1 971 324	569 075	506 751	287 129	768 190
Participation des salariés due au titre de l'exercice	-	-	52 217	10 915	134 525
Résultat après impôts, participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions	2 923 387	1 031 813	831 893	556 889	1 315 985
Résultat distribué	1 021 408	335 387	330 000	250 000	1 520 000
III - Résultats par action					
Résultat après impôts, participation des salariés mais avant dotations aux amortissements et provisions	3,30	1,64	1,25	1,25	2,03
Résultat après impôts, participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions	2,92	1,03	0,83	0,55	1,31
Dividende attribué à chaque action	1,02	0,33	0,33	0,25	1,52
IV - Personnel					
Effectif moyen des salariés employés pendant l'exercice	27	26	28	64	60
Montant de la masse salariale de l'exercice	485 503	444 148	636 668	1 693 990	1 618 046
Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux de l'exercice (sécurité sociale, œuvres sociales, etc...)	237 073	227 737	291 737	671 828	664 314

Rapport spécial du Président

Conformément aux dispositions de l'Article L. 225-37 alinéa 6 du Code de Commerce, l'objet de ce rapport est de rendre compte des conditions de préparation et d'organisation des travaux du Conseil, ainsi que des procédures de contrôle interne mises en place par la société.

1. Préparation et organisation des travaux du Conseil d'Administration

a) Composition du Conseil

La société SAIRP Composites est une société familiale.

Le Conseil d'Administration est composé de 3 membres :

- Monsieur Jean-Louis Martin, Président-directeur général
- Monsieur Pascal Martin, Directeur général délégué
- Monsieur Olivier Martin

Aucun Comité spécialisé n'a été mis en place par le Conseil.

b) Fréquence des réunions

Au cours de l'exercice écoulé, le Conseil d'Administration a tenu 2 séances :

- le 27/03/2003 : arrêté des comptes sociaux et préparation de l'Assemblée Générale annuelle ;
- le 17/10/2003 : arrêté des comptes semestriels au 30/06/2003

Les Commissaires aux Comptes ont été convoqués et ont assisté à ces deux réunions.

Les délégués du Comité d'Entreprise ont été régulièrement convoqués et n'ont assisté qu'à la réunion du 27/03/2003.

2. Pouvoirs du Président-directeur général

Aucune limitation n'a été apportée aux pouvoirs du Président-directeur général.

3. Procédures de contrôle interne

Objectifs en matière de procédures de contrôle interne

Les procédures de contrôle interne en vigueur dans la société ont pour objet

- de veiller à ce que les actes de gestion de l'entreprise s'inscrivent dans le cadre défini par les organes sociaux et par la loi et les règlements,
- de vérifier que les informations financières communiquées aux organes sociaux reflètent avec sincérité l'activité et la situation de la société.

Description des procédures de contrôle mis en place

La politique générale de traitement de l'information consiste à valider les opérations sur plusieurs niveaux

- les responsables des services ont la charge du suivi des procédures de contrôle interne concernant leur activité,
- la direction générale supervise ces procédures et vise la totalité des actes et documents ayant une incidence financière dans l'entreprise.

Compte tenu de la taille de notre société, il n'y a pas de manuel contenant les procédures générales de traitement de l'information.

En revanche il existe effectivement des procédures portant sur les différents cycles de production et sur l'ensemble des cycles financiers.

La facturation, la comptabilité et le suivi de production sont effectués sur des programmes externes de grande diffusion régulièrement mis à jour.

La mise en place d'un système E.R.P. va entraîner au cours de l'exercice une redéfinition de certaines procédures et une amélioration de leur efficacité.

Le service comptable est chargé, de la comptabilisation des opérations de gestion et d'investissements, de la paie et des questions sociales, de la facturation, de participer à la production de l'information comptable et financière.

Les services comptables et la direction sont en liaison avec les Commissaires aux Comptes quant au contrôle et au respect du suivi des procédures de contrôle interne.

Contrôle de tiers

Le cabinet Bidault-Richard et associés est chargé de présenter les comptes annuels de la société. Il émet les documents comptables et fiscaux semestriels et annuels.

Le Commissariat aux Comptes est confié aux cabinets ORCOM et SAFREC.

Le cabinet d'avocats FIDAL est chargé de conseiller la société et de vérifier la bonne application de la législation concernant la préparation et la tenue des conseils et assemblées et pour toutes les opérations pour lesquelles il est consulté.



Président du Conseil d'Administration

Rapport spécial des Commissaires aux Comptes

sur les procédures de contrôle interne

Exercice clos le 31 décembre 2003

Établi en application du dernier alinéa de l'article L 225-235 du Code de Commerce, sur le rapport du Président du Conseil d'Administration, pour ce qui concerne les procédures de contrôle interne relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière.

Mesdames, Messieurs,

En notre qualité de commissaire aux comptes de votre société et en application des dispositions du dernier alinéa de l'article L 225-235 du Code de Commerce, nous vous présentons notre rapport sur le rapport établi par le Président de votre société conformément aux dispositions de l'article L 225-37 du Code de commerce au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2003.

Sous la responsabilité du Conseil d'Administration, il revient à la direction de définir et de mettre en œuvre des procédures de contrôle interne adéquates et efficaces. Il appartient au Président de rendre compte, dans son rapport, notamment des conditions de préparation et d'organisation des travaux du Conseil d'Administration et des procédures de contrôle interne mises en place au sein de la société.

Il nous appartient de vous communiquer les observations qu'appellent de notre part les informations données dans le rapport du Président concernant les procédures de contrôle interne relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière.

Nous avons effectué nos travaux selon la doctrine professionnelle applicable en France. Celle-ci requiert la mise en œuvre de diligences destinées à apprécier la sincérité des informations données dans le rapport du Président concernant les procédures de contrôle interne relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière. Ces diligences consistent notamment à :

- prendre connaissance des objectifs et de l'organisation générale du contrôle interne, ainsi que des procédures de contrôle interne relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière, présentés dans le rapport du Président ;
- prendre connaissance des travaux sous-tendant les informations ainsi données dans le rapport.

Sur la base de ces travaux, nous n'avons pas d'observation à formuler sur les informations données concernant les procédures de contrôle interne de la société relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière, contenues dans le rapport du président du Conseil d'Administration, établi en application des dispositions du dernier alinéa de l'article L 225-37 du code de commerce.

Fait à Orléans, le 14 mai 2004
les Commissaires aux Comptes



Pour la société ORCOM SCC
Associé mandataire social
Michel Martin
2 Avenue de Paris
45000 Orléans



Pour la société S.A. SAFREC
Commissaire aux Comptes
Emmanuel Paris
153, rue de Franche Comté
45160 OLIVET

Etats financiers de SAIRP Composites S.A. Exercice 2003

	Page
Bilan actif	16
<hr/>	
Bilan passif	17
<hr/>	
Compte de résultat	18 et 19
<hr/>	
Soldes intermédiaires de gestion	20
<hr/>	
Résultat net et autofinancement	21
<hr/>	
Tableau de financement	22
<hr/>	
Tableau des flux de trésorerie	23
<hr/>	

Bilan actif

Euros	Brut	Amortiss. provisions	Net	
			au 31/12/03	au 31/12/02
Actif immobilisé				
<i>Immobilisations incorporelles</i>				
Concessions, brevets, droits similaires	4 573	2 001	2 573	3 144
Autres immobilisations incorporelles	90 521	57 658	32 864	109
<i>Immobilisations corporelles</i>				
Terrains	348 712	-	348 712	307 251
Constructions	4 323 609	2 005 137	2 318 472	2 470 177
Inst. techn. matériels et outils industriels	3 658 940	2 671 533	987 407	1 263 630
Autres immobilisations corporelles	353 715	198 970	154 746	162 962
Immobilisations en cours	141 047	-	141 047	117 920
Avances et acomptes	9 147	-	9 147	12 560
<i>Immobilisations financières</i>				
Autres immobilisations financières	363	-	363	398
Total (1)	8 930 628	4 935 298	3 995 330	4 338 151
Actif circulant				
<i>Stocks</i>				
Matières premières, approvisionnements	1 244 015	-	1 244 015	1 049 260
Produits intermédiaires et finis	2 738 463	-	2 738 463	3 158 123
<i>Créances</i>				
Clients et comptes rattachés	3 862 699	432 518	3 430 181	3 628 422
Autres créances	646 598	3 900	642 698	340 085
<i>Divers</i>				
Valeurs mobilières de placement	1 302 935	-	1 302 935	385 340
Disponibilités	1 284 393	-	1 284 393	652 719
<i>Comptes de régularisation</i>				
Charges constatées d'avance	69 609	-	69 609	24 063
Total (2)	11 148 711	436 418	10 712 293	9 238 012
Ecarts de conversion actif (3)	11 477	-	11 477	21 178
Total actif (1 à 3)	20 090 816	5 371 717	14 719 100	13 597 341

Bilan passif

Euros	Net	
	au 31/12/03	au 31/12/02
Capitaux propres		
Capital social ou individuel	1 600 000	1 600 000
Réserve légale	160 000	160 000
Autres réserves	8 459 371	8 152 482
Résultat de l'exercice (bénéfices ou pertes)	1 315 986	556 889
Subventions d'investissement	177 454	211 972
Total (1)	11 712 811	10 681 342
Provisions / Risques et charges		
Provisions pour risques	229 973	229 326
Provisions pour charges	98 267	151 141
Total (2)	328 240	380 467
Dettes		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	127 198	525 499
Emprunts et dettes financières divers	17 406	21 152
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	1 497 946	1 495 056
Dettes fiscales et sociales	930 636	333 748
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	52 726	22 118
Autres dettes	52 137	66 239
Comptes de régularisation		
Produits constatés d'avance	-	71 719
Total (3)	2 678 049	2 535 532
Ecarts de conversion passif (4)	-	-
Total passif (1 à 4)	14 719 100	13 597 341

Compte de résultat

	du 01/01/03 au 31/12/03 Euros	du 01/01/02 au 31/12/02 Euros	Variation en valeur annuelle	
			Euros	%
Exploitation				
<i>Produits</i>				
Production vendue de biens	13 838 135	12 930 648	907 487	7,02
Production vendue de services	68 679	61 185	7 495	12,25
Chiffre d'affaires net	13 906 815	12 991 833	914 982	7,04
Production stockée	- 419 660	1 040 237	- 1 459 897	- 140,34
Production immobilisée	20 340	106 623	- 86 283	- 80,92
Subventions d'exploitation	29 463	-	29 463	-
Reprise am. & prov. transf. de charges	446 627	476 718	- 30 091	- 6,31
Autres produits	249	45	205	459,08
Total produits d'exploitation	13 983 834	14 615 456	- 631 622	- 4,32
<i>Charges</i>				
Achats de m.p. & autres approv.	6 162 273	6 841 809	- 679 536	- 9,93
Variation de stock m.p. & approv.	- 194 754	190 001	- 384 755	- 202,50
Autre achats & charges externes	2 522 529	2 620 074	- 97 545	- 3,72
Impôts, taxes & versements assimilés	382 742	280 240	102 502	36,58
Salaires et traitements	1 618 046	1 693 990	- 75 944	- 4,48
Charges sociales	664 315	671 828	- 7 513	- 1,12
Dotations aux amortissements sur immo.	607 082	717 402	- 110 320	- 15,38
Dotations aux provisions sur actif circulant	188 268	157 566	30 702	19,49
Dotations aux provisions risques et charges	97 348	91 148	6 200	6,80
Autres charges	17 680	322 931	- 305 251	- 94,53
Total charges d'exploitation	12 065 529	13 586 989	- 1 521 460	- 11,20
Résultat d'exploitation	1 918 305	1 028 467	889 838	86,52
Financier				
<i>Produits</i>				
Autres intérêts et produits assimilés	55 835	34 721	21 113	60,81
Reprise sur provisions & transfert de charges	21 178	-	21 178	-
Différences positives de changes	27 469	57 372	- 29 902	- 52,12
Produits nets sur cessions de v.m.p.	25 361	37 216	- 11 855	- 31,85
Total produits financiers	129 843	129 309	534	0,41
<i>Charges</i>				
Dotations financières aux am. & prov.	11 477	21 178	- 9 701	- 45,81
Intérêts et charges assimilés	20 100	41 068	- 20 968	- 51,06
Différences négatives de change	156 198	131 961	24 236	18,37
Charges nettes sur cessions de v.m.p.	-	14 247	- 14 247	- 100,00
Total charges financières	187 775	208 455	- 20 680	- 9,92
Résultat financier	- 57 932	- 79 146	21 214	26,80
Résultat courant avant impôts	1 860 373	949 321	911 052	95,97

Compte de résultat (suite)

	du 01/01/03 au 31/12/03 Euros	du 01/01/02 au 31/12/02 Euros	Variation en valeur annuelle	
			Euros	%
Exceptionnel				
<i>Produits</i>				
Opérations de gestion	1 033 834	46 019	987 815	NS
Opérations en capital	109 792	45 178	64 614	143,02
Reprises sur prov. trfts de charges	52 874	-	52 874	-
Total produits exceptionnels	1 196 500	91 197	1 105 303	NS
<i>Charges</i>				
Opérations de gestion	808 021	27 353	780 668	NS
Opérations en capital	-	7 090	- 7 090	- 100,00
Dotations except. aux amort. et provisions	30 151	151 141	- 120 990	- 80,05
Total charges exceptionnelles	838 173	185 585	652 588	351,64
Résultat exceptionnel	358 327	- 94 388	452 715	479,63
Part. des salariés aux résultats de l'entreprise	134 525	10 915	123 610	NS
Impôts sur les bénéfices	768 190	287 129	481 061	167,54
Total produits	15 310 177	14 835 962	474 215	3,20
Total charges	13 994 192	14 279 073	- 284 881	- 2,00
Résultat de l'exercice (bénéfices ou pertes)	1 315 986	556 889	759 097	136,31

Soldes intermédiaires de gestion

	du 01/01/03 au 31/12/03 Euros	du 01/01/02 au 31/12/02 Euros	Variation en valeur annuelle	
			Euros	%
Chiffre d'affaires	13 906 815	12 991 833	914 982	7,04
Ventes des produits finis & travaux	13 838 135	12 930 648	907 487	7,02
Ventes de services	68 679	61 185	7 495	12,25
Production stockée	- 419 660	1 040 237	- 1 459 897	- 140,34
Production immobilisée	20 340	106 623	- 86 283	- 80,92
Production exercice	13 507 494	14 138 693	- 631 199	- 4,46
Achats matières premières	6 162 273	6 841 809	- 679 536	- 9,93
Variation stocks matières	- 194 754	190 001	- 384 755	- 202,50
Consommation matière	5 967 519	7 031 810	- 1 064 291	- 15,14
Marge sur coût des matières	7 539 975	7 106 883	433 092	6,09
Activité	13 507 494	14 138 693	- 631 199	- 4,46
Marge globale	7 539 975	7 106 883	433 092	6,09
Autres achats et charges externes	2 522 529	2 620 074	- 97 545	- 3,72
Valeur ajoutée	5 017 445	4 486 808	530 637	11,83
Subventions d'exploitation	29 463	-	29 463	-
Impôts et taxes	382 742	280 240	102 502	36,58
Salaires	1 618 046	1 693 990	- 75 944	- 4,48
Charges sur salaires	664 315	671 828	- 7 513	- 1,12
Sous total salaires et charges	2 282 361	2 365 817	- 83 457	- 3,53
Excédent brut d'exploitation	2 381 806	1 840 751	541 055	29,39
Autres produits, reprise amortissements	446 877	476 763	- 29 886	- 6,27
Autres charges	17 680	322 931	- 305 251	- 94,53
Dotations amortissements	607 082	717 402	- 110 320	- 15,38
Dotations provisions	285 616	248 714	36 902	14,84
Résultat d'exploitation	1 918 305	1 028 467	889 838	86,52
Produits financiers	129 843	129 309	534	0,41
Charges financières	187 775	208 455	- 20 680	- 9,92
Résultat financier	- 57 932	- 79 146	21 214	26,80
Résultat courant	1 860 373	949 321	911 052	95,97
Produits exceptionnels	1 196 500	91 197	1 105 303	NS
Charges exceptionnelles	838 173	185 585	652 588	351,64
Résultat exceptionnel	358 327	- 94 388	452 715	479,63
Participation des salariés aux résultats	134 525	10 915	123 610	NS
Impôts sur les bénéfices	768 190	287 129	481 061	167,54
Résultat net	1 315 986	556 889	759 097	136,31

Résultat net et autofinancement

	du 01/01/03 au 31/12/03 Euros	en %	du 01/01/02 au 31/12/02 Euros	en %	2003 / 2002 Variation en %
Excédent brut d'exploitation	2 381 806	17,63	1 840 751	13,02	29,39
Résultat d'exploitation	1 918 305	14,20	1 028 467	7,27	86,52
Résultat courant	1 860 373	13,77	949 321	6,71	95,97
Résultat net	1 315 986	9,74	556 889	3,94	136,31
+ Dotations amortissements & provisions	934 326	6,92	1 138 435	8,05	- 17,93
- Reprises sur charges calculées	212 702	1,57	443 762	3,14	- 52,07
- Subventions invest. insc. cpt de résultat	34 518	0,26	34 518	0,24	-
- Prix de cession d'immobilisations	-	-	10 660	0,08	- 100,00
+ VNC des immobilisations cédées	-	-	7 090	0,05	- 100,00
Capacité d'autofinancement	2 003 092	14,83	1 213 475	8,58	65,07

* Pourcentages calculés par rapport à l'activité

Tableau de financement

	31/12/03	
	Augmentation	Diminution
Ressources		
Capacité d'autofinancement de l'exercice	2 003 092	-
Autofinancement disponible	2 003 092	-
Valeurs des cessions d'immobilisations	-	-
Réductions d'immobilisations financières	34	-
Apports fonds propres et en C.C.	-	-
Emprunts contractés	-	-
Subventions d'investissement	-	-
Total des ressources	2 003 126	-
Emplois		
Distributions de dividendes	-	250 000
Réduction fonds propres et en C.C.	-	3 746
Acquisitions d'éléments actif immobilisé	-	264 447
Charges à répartir sur plusieurs exercices	-	-
Remboursements d'emprunts	-	484 025
Total des emplois	-	1 002 218
Variation du fonds de roulement net global	1 000 908	-
Variation des actifs		
Stocks et en-cours	224 906	-
Avances et acomptes versés sur commandes	-	-
Comptes clients, comptes rattachés	35 523	-
Autres créances	-	306 513
Comptes de régularisation	-	35 845
Variation des dettes		
Avances et acomptes reçus sur commandes	-	-
Fournisseurs, comptes rattachés	2 889	-
Dettes fiscales et sociales	596 888	-
Autres dettes	16 506	-
Comptes de régularisation	-	71 719
Total	876 713	414 077
Besoins de l'exercice en fonds de roulement	462 636	-
Variation des disponibilités	-	1 549 269
Variations des concours bancaires et soldes créditeurs	85 725	-
Variation nette trésorerie	-	1 463 544
Variation du fonds de roulement net global	-	1 000 907

Tableau des flux de trésorerie

	31/12/2003 12 mois	31/12/2002 12 mois
Résultat net	1 315 986	556 889
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :		
Amortissements et provisions (- reprises)	721 624	694 673
Plus-value /moins-value de cessions	-	- 3 570
Marge brute d'autofinancement	2 037 610	1 247 992
Subventions d'investissement rapportées au résultat	- 34 518	- 34 518
Capacité d'autofinancement	2 003 092	1 213 474
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	432 028	- 984 120
Flux net de trésorerie généré par l'activité	2 435 120	229 354
Opérations d'investissement		
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	- 65 123	- 1 355
Acquisitions d'immobilisations corporelles	- 199 324	- 332 483
Acquisitions d'immobilisations financières	-	-
Cessions d'immobilisations	34	10 698
Subventions d'investissement reçues	-	20 000
Incidence des décalages de paiement sur opérations d'investissement	30 608	- 14 174
Flux de trésorerie lié aux opérations d'investissement	- 233 805	- 317 314
Opérations de financement		
Versement de dividendes	- 250 000	- 330 000
Variation nette des dettes financières	- 488 160	- 583 068
Incidence des décalages de paiement sur opérations de financement	389	- 5 938
Flux de trésorerie lié aux opérations de financement	- 737 771	- 919 006
Flux net de trésorerie	1 463 544	- 1 006 966

Annexe aux comptes SAIRP Composites S.A.

	Page
I - Règles et méthodes comptables	25 et 26
<hr/>	
II - Informations complémentaires relatives au bilan et au compte de résultat	
<hr/>	
1 - Actif immobilisé	27
2 - Amortissements	28
3 - Provisions	28
4 - Echéances des créances et des dettes	29
5 - Éléments relevant de plusieurs postes du bilan	29
6 - Frais de recherche et de développement	30
7 - Inventaire des valeurs mobilières	30
8 - Produits à recevoir et charges à payer	30
9 - Charges et produits constatés d'avance	30
10 - Composition du capital social	31
11 - Ventilation du chiffre d'affaires net	31
12 - Ventilation de l'impôt sur les bénéfices	31
13 - Crédit bail	32
<hr/>	
III - Engagements financiers et autres informations	
<hr/>	
1 - Engagements financiers	33
2 - Variation de la dette future d'impôts	33
3 - Rémunération des dirigeants	33
4 - Effectif moyen	33

Annexe

Les notes et tableaux ci-après font partie intégrante des comptes annuels, établis le 25 mars 2004 par le Conseil d'Administration.

I - RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES

Les conventions générales comptables ont été appliquées, dans le respect du principe de prudence, conformément aux hypothèses de base :

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

et conformément aux règles générales d'établissement et de présentation des comptes annuels.

La méthode de base retenue pour l'évaluation des éléments inscrits en comptabilité est la méthode des coûts historiques.

Les principales méthodes utilisées sont les suivantes

Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition ou à leur coût de production.

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

● Constructions	20 à 25 ans
● Agencements et aménagements des constructions	10 ans
● Installations techniques, matériel et outillage industriels	3 à 8 ans
● Matériel de bureau et informatique. Autres immobilisations corporelles	3 à 10 ans

Stocks

Les stocks de matières premières sont évalués au coût d'achat suivant la méthode premier entré, premier sorti.

Les produits fabriqués sont valorisés au coût de production, constitué par le prix de revient des matières premières et le coût direct de production rapporté aux surfaces produites.

Les produits finis présentant des défauts sont valorisés en proportion des surfaces estimées commercialisables.

Les produits à recycler sont comptabilisés au prix du bois récupéré déduction faite des coûts de traitement.

Créances

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

Valeurs mobilières de placement

La valeur brute est constituée par le prix de souscription ou le coût d'achat hors frais accessoires. Lorsque le prix de marché est inférieur à la valeur brute, une provision pour dépréciation est constituée du montant de la différence.

Annexe

Provisions pour risques et charges

Une provision pour risque est constituée au titre de la garantie donnée aux clients sur une période de deux années et calculée proportionnellement à la production correspondante.

En conséquence d'un contrôle fiscal intervenu au cours de l'année 2002, une provision pour impôt de 151 141 Euros a été constituée au 31 décembre 2002.

La provision pour impôt constituée en 2002 à la suite d'un contrôle fiscal pour 151 141 Euros a été reprise partiellement pour s'établir à 98 267 Euros.

Opérations en devises

Les charges et produits en devises sont enregistrés pour leur contre-valeur à la date de l'opération. Les dettes, créances, disponibilités en devises figurent au bilan pour leur contre-valeur au cours de fin d'exercice. La différence résultant de l'actualisation des dettes et créances en devises à ce dernier cours est portée au bilan en «écart de conversion».

Les pertes latentes de change non compensées font l'objet d'une provision pour risques, en totalité suivant les modalités réglementaires.

Informations complémentaires

La société a été victime en mai 2003 d'un incendie qui a perturbé son fonctionnement pendant quelques semaines et qui a détruit une partie du stock.

Les dégâts ont été indemnisés par la compagnie d'assurance. La comptabilisation des indemnités d'assurance a été effectuée de la manière suivante :

- l'indemnité à recevoir au titre des pertes d'exploitation pour l'exercice a été comptabilisée en transfert de charges pour 270 000 Euros,
- le remboursement des dégâts a été comptabilisé en produits exceptionnels pour 1 030 000 Euros.

Les frais de remise en état ont été comptabilisés en charges exceptionnelles pour 315 900 Euros ainsi que le coût d'achat des matières premières incluses dans les stocks détruits pour 479 000 Euros.

Les autres charges internes liées au sinistre n'ont pas été retraitées.

Annexe

III- INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES RELATIVES AU BILAN ET AU COMPTE DE RÉSULTAT

1- Actif immobilisé

<i>Immobilisations / A</i>		Valeur brute en début d'exercice	Augmentation acquisitions créations
En Euros			
Immobilisations incorporelles	Total 1	29 972	65 123
Terrains		307 250	41 461
Constructions sur sol propre		2 999 361	-
Constructions, installations générales, agencement		1 273 134	51 112
Installations techniques, matériel et outillage ind.		3 663 166	22 801
Autres matériels de transport		225 118	32 160
Matériel de bureau et informatique, mobilier		65 675	32 073
Immobilisations corporelles en cours		117 920	41 714
Avances & acomptes		12 559	-
	Total 2	8 664 187	221 323
Prêts & autres immobilisations financières		397	-
	Total 3	397	-
Total général	(1+2+3)	8 694 557	286 446

<i>Immobilisations / B</i>		Diminutions par virement	Diminutions par cession	Valeur brute des immobilisations en fin d'exercice
En Euros				
Immobilisations incorporelles	Total 1	-	1	95 094
Terrains		-	-	348 711
Constructions				
Sur sol propre		-	-	2 999 361
Installations générales, agencements et am. const.		-	-	1 324 247
Installations techniques matériel et outillage		-	27 028	3 658 939
Autres immobilisations corporelles				
Matériel de transport		-	-	257 278
Matériel de bureau & informatique		-	1 312	96 436
Immobilisations corporelles en cours		18 587	-	141 047
Avances & acomptes		3 412	-	9 147
	Total 2	21 999	28 341	8 835 170
Prêts & autres immobilisations financières		34	-	363
	Total 3	34	-	363
Total général	(1+2+3)	22 034	28 342	8 930 628

Annexe

2- Amortissements

Immobilisations amortissables / A

En Euros		Montant début d'exercice	Situations et mouvements de l'exercice		
			Augmentations	Diminutions	Montant fin d'exercice
Immobilisations incorporelles	Total 1	26 719	32 940	1	59 658
Constructions					
Sur sol propre		1 167 380	122 195	-	1 289 576
Installations générales		634 938	80 622	-	715 560
Installations techniques, matériel et outillage indus.		2 399 536	299 025	27 028	2 671 533
Autres immobilisations corporelles					
Matériel de transport		103 764	54 970	-	158 734
Matériel de bureau		24 068	17 480	1 312	40 235
	Total 2	4 329 688	574 293	28 341	4 875 639
Total général	(1+2)	4 356 407	607 233	28 342	4 935 298

Immobilisations amortissables / B

Ventilation des dotations aux amortissements de l'exercice

En Euros		Amortissements Linéaires	Amortissements Dégressifs	Amortissements Exceptionnels
Immobilisations incorporelles	Total 1	32 940	-	-
Constructions				
Sur sol propre		122 195	-	-
Installations générales		80 622	-	-
Installations techniques, matériel et outillage		287 808	11 065	151
Autres immobilisations corporelles				
Matériel de transport		52 936	2 033	-
Matériel de bureau		17 480	-	-
	Total 2	561 043	13 098	151
Total général	(1+2)	593 983	13 098	151

3- Provisions

En Euros		Montant au début de l'exercice	Augmentations dotations de l'exercice	Diminutions reprises à la fin de l'exercice	Montant à la fin de l'exercice
Provisions garanties données aux clients		208 148	97 348	117 000	188 496
Provisions pertes de change		21 177	11 476	21 177	11 476
Provisions pour impôts		151 141	-	52 874	98 267
Autres provisions pour risques et charges		-	30 000	-	30 000
	Total 1	380 466	138 824	191 051	328 239
Sur comptes clients		269 800	184 367	21 650	432 518
Autres pour dépréciations		-	3 900	-	3 900
	Total 2	269 800	188 267	21 650	436 418
Total général	(1+2)	650 267	327 092	212 702	764 658
dont dotations et reprises			Augmentations	Diminutions	
- d'exploitation			285 615	138 650	
- financières			11 476	21 177	
- exceptionnelles			30 000	52 874	

Annexe

4- Echéances, créances et dettes

Créances

En Euros	Montant brut	< à 1an	> à 1an
Autres immobilisations financières	363	-	363
Clients douteux ou litigieux	819 643	-	819 643
Autres créances clients	3 043 055	3 043 055	-
Sécurité sociale et autres organismes sociaux	32 409	32 409	-
État et autres collectivités publiques			
Impôts sur les bénéfices	-	-	-
Taxe sur la valeur ajoutée	208 980	208 980	-
Divers	53 104	53 104	-
Débiteurs divers (dont créances relatives à des opérations de pension de titres)	352 104	352 104	-
Charges constatées d'avance	69 608	69 608	-
Total	4 579 269	3 759 262	820 006

Dettes

En Euros	Montant brut	< à 1 an	> à 5 ans
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit			
à 2 ans maximum à l'origine	89 089	89 089	-
à plus de 2 ans à l'origine	38 109	-	38 109
Fournisseurs et comptes rattachés	1 497 945	1 497 945	-
Personnel et comptes rattachés	240 978	240 978	-
Sécurité sociale et autres organismes sociaux	162 993	162 993	-
État et autres collectivités publiques			
Impôt sur les bénéfices	481 090	481 090	-
Taxe sur valeur ajoutée	6 485	6 485	-
Autres impôts, taxes et assimilés	39 089	39 089	-
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	52 725	52 725	-
Groupe et associés	17 405	17 405	-
Autres dettes (dont dettes relatives à des opérations de pension de titres)	52 137	52 137	-
Produits constatés d'avance	-	-	-
Total	2 678 049	2 639 940	38 109
Emprunts remboursés en cours d'exercice	484 025		
Emprunts et dettes contractés auprès des associés personnes physiques	17 405		

Annexe

5- Eléments relevant de plusieurs postes du bilan	Montant concernant les entreprises liées	Montant des dettes ou créances représentées par des effets de commerce
En Euros		
Créances et comptes rattachés	-	568 067
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	-	670 139

6- **Frais de recherche et de développement**

Les frais de recherche et développement exposés au cours de l'exercice n'ont pas été immobilisés ; ils sont inclus dans les postes du compte de résultat correspondant à leur nature.

7- **Inventaire des valeurs mobilières**

En Euros	Valeur d'inventaire	Valeur de marché
■ Dénomination		
- Actions propres (compte de liquidité)	4 470	4 470
- Sicav HERVET plus	822 164	825 179
ETOILE / CDN	460 049	462 448
FW Sécurité	16 252	16 252
Total SICAV FCP	1 298 465	1 303 878

8 - **Produits à recevoir et charges à payer**

■ **Produits à recevoir**

En Euros	Montant
Créances clients et comptes rattachés	37 861
Autres créances	432 634
Disponibilités	607
Total	471 103

■ **Charges à payer**

En Euros	Montant
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	0
Emprunts et dettes financières diverses	860
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	212 424
Dettes fiscales et sociales	376 357
Autres dettes	46 050
Total	635 691

9 - **Charges et produits constatés d'avance**

En Euros	Charges	Produits
Charges / Produits d'exploitation	69 608	-
Total	69 608	-

Annexe

10- Composition du capital social

	Nombre	Valeur nominale En Euros
Actions composant le capital social au début de l'exercice	1 000 000	1,60
Actions composant le capital social en fin d'exercice	1 000 000	1,60

11- Ventilation du chiffre d'affaires net

Répartition par secteur d'activité

En Euros	Montant
Panneaux Composites / Plaques / Autres	13 830 167
Produits, prestations diverses	76 647
Total	13 906 814

Répartition par marché géographique

En Euros	%	Montant
France (hors suspension TVA)	26	3 572 060
C.E.E.	67	9 403 732
Export Hors C.E.E. (+ suspension TVA)	7	931 022
Total	100	13 906 814

12- Ventilation de l'impôt sur les bénéfices

En Euros	Résultat avant impôt	Impôt	Résultat net après impôt
Résultat courant	1 860 373	646 475	1 213 898
Résultat exceptionnel (et participation)	223 802	121 715	102 087
Résultat comptable	2 084 175	768 190	1 315 985

Annexe

13- Crédit-bail

En Euros	Terrains	Constructions	Total
Valeur d'origine	37 121	267 777	304 898
- Subventions		- 152 449	- 152 449
Amortissements			
- Cumul exercices antérieurs		87 028	87 028
- Dotations de l'exercice		13 389	13 389
Total		100 417	100 417
Redevances payées			
- Cumul exercices antérieurs		163 051	163 051
- Exercice		21 042	21 042
Total		184 093	184 093
Redevances restant à payer			
- A un an au plus		13 794	13 794
- A plus d'un an et cinq ans au plus		22 909	22 909
- A plus de cinq ans		19 637	19 637
Total		56 340	56 340
Valeur résiduelle			
- A plus de cinq ans		1	1
Total		1	1
Montant pris en charge dans l'exercice		21 042	21 042

Annexe

IV - ENGAGEMENTS FINANCIERS ET AUTRES INFORMATIONS

1- Engagements financiers

En Euros	Montant
Engagements donnés	
Nantissement des biens objets d'emprunts auprès d'établissements de crédit	0
Engagements en matière de retraite	63 166
Engagements réciproques	
Crédit bail immobilier	56 340
Total *	119 506
* dont concernant les engagements assortis de sûretés réelles	0

2- Variation de la dette future d'impôts

Nature des différences temporaires En Euros	Montant
Subvention d'investissement à réintégrer au résultat	177 454
Total des accroissements	177 454
Accroissements d'impôt correspondant	60 926
Provisions non déductibles l'année de comptabilisation	264 765
Autres	
Gains latents / OPCVM	5 414
Total des allègements	270 179
Allègements d'impôt correspondant	92 761

3- Rémunération des dirigeants

En Euros	Montant
Rémunérations allouées aux membres	
■ des organes d'administration	Néant
■ des organes de direction	274 728
■ des organes de surveillance	Néant

4- Effectif moyen

	Personnel salarié	Personnel mis à disposition de l'entreprise
Cadres	6	-
Agents de maîtrise et techniciens	14	1
Employés	4	1
Ouvriers	36	4
Total	60	6

Rapport général des Commissaires aux Comptes

sur les comptes annuels de SAIRP Composites S.A.

Exercice clos le 31 décembre 2003

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2003 sur

- le contrôle des comptes annuels de la société SAIRP Composites 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 votre 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 oeuvre 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.

II - Justification des appréciations

En application des dispositions de l'article L. 225-235, 1^o alinéa du Code de Commerce relatives à la justification de nos appréciations, introduites par la loi de sécurité financière du 1^{er} août 2003 et applicables pour la première fois à cet exercice, nous portons à votre connaissance l'information suivante :

La société a subi en mai 2003 un incendie ayant entraîné une destruction partielle du stock et une perturbation notable de la production durant les semaines qui ont suivi. La compagnie d'assurance a couvert l'ensemble du sinistre. Les modalités de comptabilisation sont relatées dans l'annexe des comptes sociaux.

Dans le cadre de notre appréciation des estimations significatives retenues pour l'arrêté des comptes, nous avons vérifié la transcription comptable de l'opération dans les comptes annuels.

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 sans réserve, exprimée dans la première partie de ce rapport.

III - Vérifications et informations spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes de la profession 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.



Pour la société ORCOM SCC
Commissaire aux Comptes
Michel Martin
2, Avenue de Paris
45000 ORLEANS



Pour la société S.A. SAFREC
Commissaire aux Comptes
Emmanuel Paris
153, rue de Franche Comté
45160 OLIVET

Rapport spécial des Commissaires aux Comptes

sur les comptes annuels de SAIRP Composites S.A.

Exercice clos le 31 décembre 2003

Mesdames, Messieurs,

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 éventuelle d'autres 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 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.

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 L 225-38 du nouveau code de commerce.

Conventions approuvées au cours d'exercices antérieurs dont l'exécution s'est poursuivie durant l'exercice.

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.

Compte courant

Un compte courant au nom de Monsieur Jean-Louis Martin est ouvert dans les livres de la société. Ce compte présente à la clôture de l'exercice un solde créditeur de 16 519,78 Euros et fait l'objet d'une rémunération au taux fiscal maximum déductible, soit 860,24 Euros pour l'exercice 2003.

Fait à Orléans, le 14 mai 2004
les Commissaires aux Comptes



Pour la société ORCOM SCC
Associé mandataire social
Michel Martin
2 Avenue de Paris
45000 Orléans



Pour la société S.A. SAFREC
Commissaire aux Comptes
Emmanuel Paris
153, rue de Franche Comté
45160 OLIVET

Assemblée Générale du 18 Juin 2004

Ordre du jour et texte des résolutions proposées

- Rapport de gestion du Conseil d'Administration et du Président sur l'exercice clos le 31 décembre 2003,
- Rapports des Commissaires aux Comptes sur l'exécution de leur mission et sur les conventions visées à l'article L. 225-38 du Code de Commerce,
- Approbation des comptes annuels et de ces conventions,
- Affectation du résultat.

Texte des résolutions proposées

Première résolution

L'Assemblée Générale, après avoir pris connaissance des rapports du Conseil d'Administration ainsi que celui de son Président en application des dispositions de l'Article L. 225-38 du Code de Commerce, et des Commissaires aux Comptes sur l'exercice clos le 31 décembre 2003, approuve tels qu'ils ont été présentés, les comptes annuels arrêtés à cette date se soldant par un bénéfice de 1 315 986 Euros. Elle approuve également les opérations traduites dans ces comptes ou résumées dans ces rapports.

Deuxième résolution

L'Assemblée Générale approuve les conventions visées par les dispositions de l'Article 226-38 du Code de Commerce, présentées dans le rapport spécial établi par les Commissaires aux Comptes.

Troisième résolution

Sur proposition du Conseil d'Administration, l'Assemblée Générale décide d'affecter le bénéfice s'élevant à :	1 315 986 Euros
- aux actionnaires à titre de dividendes :	1 315 986 Euros
Elle décide en outre de distribuer aux actionnaires la somme de :	204 014 Euros
à titre de dividende complémentaire, ladite somme étant prélevée sur le poste «autres réserves» soit ensemble	1 520 000 Euros

Le dividende global revenant à chaque action est ainsi fixé à 1,52 Euros.

Le dividende sera mis en paiement à compter du 1^{er} juillet 2004.

Rappel du montant des dividendes distribués au titre des trois derniers exercices

Exercice	Dividende en Euro	Avoir fiscal en Euro
■ 31/12/2000	0,33	0,17
■ 31/12/2001	0,33	0,17
■ 31/12/2002	0,25	0,12