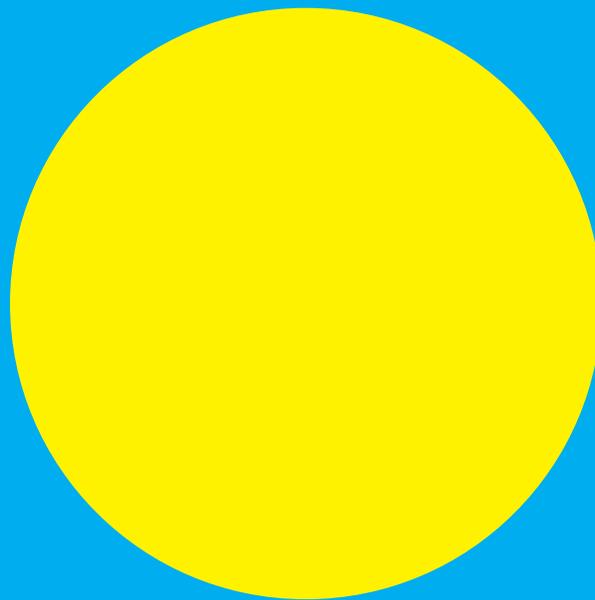


RAPPORT ANNUEL

Résultats de l'exercice 2003



CHIRAT

COTÉE AU MARCHÉ LIBRE DE LA BOURSE DE PARIS

RÉSULTATS DE L'EXERCICE 2003



IMPRIMERIE CHIRAT

Société Anonyme au capital de 673 632 €

Siège Social : 744, route de Sainte-Colombe

42540 SAINT JUST LA PENDUE

405 880 535 RCS ROANNE

SOMMAIRE

La société IMPRIMERIE CHIRAT

Mot du Président	3
Conseil d'administration et commissaire aux comptes	4
Rapport de gestion présenté à l'Assemblée Générale Ordinaire Annuelle du 30 décembre 2003	5
Résultats financiers des cinq derniers exercices	9
Textes des résolutions proposées à l'Assemblée Générale Ordinaire Annuelle du 30 décembre 2003	10
Évolution de l'effectif, des charges de personnel et du cours de l'action	11
Bilans comparés actif et passif	12
Comptes de résultats comparés	16
Annexe au bilan	18
Rapports du commissaire aux comptes	24

Le GROUPE CHIRAT

Rapport de gestion du groupe consolidé	27
Évolution du chiffre d'affaires et des résultats	28
Organigramme	29
Bilans consolidés comparés actif et passif	30
Comptes de résultats consolidés comparés	34
Annexe au bilan consolidé	36
Rapport du commissaire aux comptes	39

MOT DU PRÉSIDENT

L'objectif de croissance que nous avons établi pour l'année 2003 a été atteint avec une augmentation de notre activité de plus de 11 %.

Cette croissance du chiffre d'affaires nous a permis d'obtenir un résultat en hausse par rapport à l'année précédente.

Afin de conforter notre niveau d'activité nous avons soutenu nos investissements en équipements matériels, cela devra nous permettre une stabilité de nos effectifs.

Nous souhaitons que le futur exercice voit une nouvelle progression de notre activité.

Nous remarquons une grande fidélité de notre actionnariat accompagnant la performance de notre entreprise et nous lui exprimons nos remerciements et notre attachement pour leur confiance.



Jacques CHIRAT
Président Directeur Général

Jacques CHIRAT

CONSEIL D'ADMINISTRATION

- Monsieur Jacques CHIRAT *Président du Conseil d'Administration*
- Monsieur André CHIRAT *Administrateur*
- Monsieur Louis CHIRAT *Administrateur*

COMMISSAIRE AUX COMPTES

Titulaire

- La société EXCO FIDOGEST, représentée par Monsieur Jean-Michel LANNES

Suppléant

- Madame Sylvie MIVIÈRE



Rapport de gestion établi par le Conseil d'Administration et présenté à l'Assemblée Générale Ordinaire Annuelle du 30 décembre 2003

Mesdames, Messieurs,

Conformément à la loi et aux statuts, nous vous avons réunis en Assemblée Générale Ordinaire Annuelle afin de vous rendre compte de la situation et de l'activité de notre Société durant l'exercice clos le 30 septembre 2003 et de soumettre à votre approbation les comptes annuels dudit exercice.

Nous vous donnerons toutes précisions et tous renseignements complémentaires concernant les pièces et documents prévus par la réglementation en vigueur et qui ont été tenus à votre disposition dans les délais légaux.

Vous prendrez ensuite connaissance des rapports du Commissaire aux Comptes.

ACTIVITÉ DE LA SOCIÉTÉ

➤ Situation et évolution de l'activité de la Société au cours de l'exercice

Durant l'exercice clos le 30 septembre 2003, l'activité de la Société a été marquée par une très nette progression de son chiffre d'affaires et de ses résultats.

➤ Évolution prévisible et perspectives d'avenir

Les objectifs pour l'exercice ouvert le 1^{er} octobre 2003 sont une progression du chiffre d'affaires de l'ordre de 10 %. Cette augmentation sera possible en optimisant la production.

➤ Événements importants survenus depuis la clôture de l'exercice

Depuis le 30 septembre 2003, date de la clôture de l'exercice, il est à noter la mise en production d'une nouvelle chaîne de brochage.

FILIALES ET PARTICIPATIONS

➤ Activité des filiales et participations

Vous trouverez dans le tableau annexé à notre bilan des informations relatives à l'activité et aux résultats des filiales de notre Société et des sociétés qu'elle contrôle.

Nous complétons ces informations par les éléments suivants :

• La société CLIP ÉDITIONS

Durant l'exercice clos le 30 septembre 2003, l'activité de la Société a été marquée par une amélioration des résultats en raison d'une nette augmentation du chiffre d'affaires.

Un rappel des comptes de l'exercice précédent est fourni à titre comparatif.

Au cours de l'exercice clos le 30 septembre 2003, le chiffre d'affaires s'est élevé à 11 353,00 euros contre 4 423,00 euros pour l'exercice précédent, soit une variation de 156,68 %.

Il n'y a aucun salarié et en conséquence aucun traitement.

Les charges d'exploitation de l'exercice ont atteint au total 4 155,00 euros contre 5 274,00 euros pour l'exercice précédent, soit une variation de - 21,22 %.

Le résultat d'exploitation ressort pour l'exercice à 7 197,00 euros contre 154,00 euros pour l'exercice précédent.

Quant au résultat courant avant impôts, tenant compte du solde de 0,00 euro des produits et frais financiers, il s'établit à 7 197,00 euros contre 153,00 euros pour l'exercice précédent.

Après prise en compte :

- du résultat exceptionnel de 0,00 euro contre 0,00 euro pour l'exercice précédent,
- de l'impôt sur les sociétés de 2 051,00 euros contre 0,00 euro pour l'exercice précédent,

l'exercice clos le 30 septembre 2003 se traduit par un bénéfice de 5 146,08 euros contre un bénéfice de 153,50 euros pour l'exercice précédent.

Les objectifs pour l'exercice ouvert le 1^{er} octobre 2003 sont de maintenir le chiffre d'affaires et les résultats.

- **La société VISUALISE**

Durant l'exercice clos le 30 septembre 2003, l'activité de la Société a été marquée par l'absence de chiffre d'affaires, mais un transfert de charges, la reprise de provisions et d'autres produits ont permis d'améliorer les résultats.

Un rappel des comptes de l'exercice précédent est fourni à titre comparatif.

Au cours de l'exercice clos le 30 septembre 2003, le chiffre d'affaires s'est élevé à 0,00 euro contre - 168,00 euros pour l'exercice précédent.

Il n'y a eu aucun salarié et, en conséquence, aucun traitement et salaire.

Les charges d'exploitation de l'exercice ont atteint au total 4 409,00 euros contre 3 996,00 euros pour l'exercice précédent, soit une variation de 10,34 %.

Le résultat d'exploitation ressort pour l'exercice à 905,00 euros contre 849,00 euros pour l'exercice précédent, soit une variation de 6,60 %.

Quant au résultat courant avant impôts, tenant compte du solde de 0,00 euro des produits et frais financiers, il s'établit à 905,00 euros contre 849,00 euros pour l'exercice précédent.

Après prise en compte :

- du résultat exceptionnel de 762,00 euros contre 2 667,00 euros pour l'exercice précédent,
- de l'impôt sur les sociétés de 762,00 euros contre 1 143,00 euros pour l'exercice précédent,

l'exercice clos le 30 septembre 2003 se traduit par un bénéfice de 905,18 euros contre un bénéfice de 2 373,60 euros pour l'exercice précédent, soit une variation de - 61,86 %.

Les objectifs pour l'exercice ouvert le 1^{er} octobre 2003 sont de prévoir une évolution en fonction de la reprise de la publicité au cours de l'exercice qui sera clos le 30 septembre 2004.

- **La SCI CHIRAT**

Durant l'exercice clos le 31 décembre 2002, l'activité de la Société a été marquée par une amélioration des résultats en raison d'une baisse des charges.

Un rappel des comptes de l'exercice précédent est fourni à titre comparatif.

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2002, le chiffre d'affaires s'est élevé à 7 165,00 euros contre 7 165,00 euros pour l'exercice précédent.

Il n'y a aucun effectif salarié et en conséquence aucun traitement et avantage en nature.

Les charges d'exploitation de l'exercice ont atteint au total 6 658,00 euros contre 6 658,00 euros pour l'exercice précédent.

Le résultat d'exploitation ressort pour l'exercice à 507,00 euros contre 507,00 euros pour l'exercice précédent.

Quant au résultat courant avant impôts, et en l'absence de produits et frais financiers, il s'établit à 507,00 euros contre 507,00 euros pour l'exercice précédent.

Après prise en compte d'aucun résultat exceptionnel tant pour l'exercice écoulé que pour l'exercice précédent, l'exercice clos le 31 décembre 2002 se traduit par un bénéfice de 507,02 euros contre un bénéfice de 507,02 euros pour l'exercice précédent.

Les objectifs pour l'exercice ouvert le 1^{er} janvier 2003 sont de poursuivre le maintien des résultats.

- **La SCI H.C.**

Durant l'exercice clos le 31 décembre 2002, l'activité de la Société a été marquée par une stabilité des résultats.

Un rappel des comptes de l'exercice précédent est fourni à titre comparatif.

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2002, le chiffre d'affaires s'est élevé à 31 861,00 euros contre 31 861,00 euros pour l'exercice précédent.

Il n'y a aucun effectif salarié et en conséquence aucun traitement et avantage en nature.

Les charges d'exploitation de l'exercice ont atteint au total 6 669,00 euros contre 6 669,00 euros pour l'exercice précédent.

Le résultat d'exploitation ressort pour l'exercice à 25 192,00 euros contre 25 192,00 euros pour l'exercice précédent.

Quant au résultat courant avant impôts, en l'absence de produits et frais financiers, il s'établit à 25 192,00 euros contre 25 192,00 euros pour l'exercice précédent.

Après prise en compte d'aucun résultat exceptionnel tant pour l'exercice écoulé que pour l'exercice précédent, l'exercice clos le 31 décembre 2002 se traduit par un bénéfice de 25 192,12 euros contre un bénéfice de 25 192,12 euros pour l'exercice précédent.

Les objectifs pour l'exercice ouvert le 1^{er} janvier 2003 sont de continuer de maintenir les résultats.

- **La SCI GERSON HF**

Durant l'exercice clos le 31 décembre 2002, l'activité de la Société a été marquée par une légère diminution des résultats.

Un rappel des comptes de l'exercice précédent est fourni à titre comparatif.

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2002, le chiffre d'affaires s'est élevé à 15 144 euros contre 17 891 euros pour l'exercice précédent, soit une variation de - 15,35 %.

Il n'y a pas d'effectif salarié et, en conséquence, de traitement et avantage en nature.

Il n'y a aucune charge d'exploitation tant pour l'exercice écoulé que pour l'exercice précédent.

Le résultat d'exploitation ressort pour l'exercice à 15 145 euros contre 17 891 euros pour l'exercice précédent, soit une variation de - 15,35 %.

Quant au résultat courant avant impôts, tenant compte du solde de 0 euro des produits et frais financiers, il s'établit à 15 145 euros contre 17 891 euros pour l'exercice précédent.

Après prise en compte d'aucun résultat exceptionnel tant pour l'exercice écoulé que pour l'exercice précédent, l'exercice clos le 31 décembre 2002 se traduit par un bénéfice de 15 145,00 euros contre un bénéfice de 17 891,14 euros pour l'exercice précédent, soit une variation de - 15,35 %.

Les objectifs pour l'exercice ouvert le 1^{er} janvier 2003 sont de poursuivre le maintien des résultats.

➤ Sociétés contrôlées

Notre Société contrôle actuellement les sociétés suivantes :

- la société CLIP ÉDITIONS,
- la société VISUALISE,
- la SCI CHIRAT,
- la SCI H.C.,
- la SCI GERSON HF.

PARTICIPATION DES SALARIÉS AU CAPITAL

Conformément aux dispositions de l'article L. 225-102 du Code de commerce, nous vous indiquons ci-après l'état de la participation des salariés au capital social au dernier jour de l'exercice, soit le 30 septembre 2003.

La proportion du capital que représentent les actions détenues par le personnel selon la définition de l'article L. 225-102 du Code de commerce s'élevait au 30 septembre 2003 à 0,47 %.

RÉSULTATS - AFFECTATION

➤ Examen des comptes et résultats

Nous allons maintenant vous présenter en détail les comptes annuels que nous soumettons à votre approbation et qui ont été établis conformément

aux règles de présentation et aux méthodes d'évaluation prévues par la réglementation en vigueur.

Les règles et méthodes d'établissement des comptes annuels sont identiques à celles retenues pour les exercices précédents.

Un rappel des comptes de l'exercice précédent est fourni à titre comparatif.

Au cours de l'exercice clos le 30 septembre 2003, le chiffre d'affaires s'est élevé à 18 990 391 euros contre 17 068 450 euros pour l'exercice précédent, soit une variation de 11,26 %.

Le montant des traitements et salaires s'élève à 4 640 722 euros contre 4 272 930 euros pour l'exercice précédent, soit une variation de 8,61 %.

Le montant des cotisations sociales et avantages sociaux s'élève à 1 571 858 euros contre 1 460 911 euros pour l'exercice précédent, soit une variation de 7,59 %.

L'effectif salarié moyen s'élève à 221 contre 215 pour l'exercice précédent, soit une variation de 2,79 %.

Les charges d'exploitation de l'exercice ont atteint au total 17 473 290 euros contre 15 470 216 euros pour l'exercice précédent, soit une variation de 12,95 %.

Le résultat d'exploitation ressort pour l'exercice à 1 795 060 euros contre 1 811 264 euros pour l'exercice précédent, soit une variation de - 0,89 %.

Quant au résultat courant avant impôts, tenant compte du solde de - 335 025 euros des produits et frais financiers, il s'établit à 1 460 035 euros contre 1 399 547 euros pour l'exercice précédent.

Après prise en compte :

- du résultat exceptionnel de - 131 611 euros contre 92 554 euros pour l'exercice précédent,
- de la participation des salariés aux fruits de l'expansion de l'entreprise d'un montant de 179 671 euros contre 249 411 euros pour l'exercice précédent,
- de l'impôt sur les sociétés de 403 514 euros contre 537 979 euros pour l'exercice précédent,

l'exercice clos le 30 septembre 2003 se traduit par un bénéfice de 745 238,60 euros contre un bénéfice de 704 711,93 euros pour l'exercice précédent, soit une variation de 5,75 %.

➤ Proposition d'affectation du résultat

Nous vous proposons de bien vouloir approuver les comptes annuels (bilan, compte de résultat et annexe) tels qu'ils vous sont présentés et qui font apparaître un bénéfice de 745 238,60 euros.

Nous vous proposons également de bien vouloir approuver l'affectation suivante :

Bénéfice de l'exercice	745 238,60 euros
Auquel s'ajoute, le report à nouveau antérieur	6 676,43 euros
Pour former un bénéfice distribuable de	751 915,03 euros
A titre de dividendes aux actionnaires	740 995,20 euros
Soit 0,88 euros par action	
Le solde	10 919,83 euros

En totalité au compte « report à nouveau » qui s'élève ainsi à 10 919,83 euros.

Le dividende net par action serait de 0,88 euros et l'avoir fiscal correspondant de 0,44 euros pour les actionnaires y ayant droit, soit pour ces derniers un revenu à déclarer de 1,32 euros.

Le paiement des dividendes sera effectué à compter du 30 décembre 2003.

Compte tenu de cette affectation, les capitaux propres de la Société seraient de 3 889 281,80 euros.

Afin de nous conformer aux dispositions de l'article 243 bis du Code général des impôts, nous vous rappelons que les dividendes distribués au titre des trois exercices précédents, et l'avoir fiscal correspondant, ont été les suivants :

EXERCICE	DIVIDENDE NET	AVOIR FISCAL
30 septembre 2000	0,30	0,15
30 septembre 2001	0,40	0,20
30 septembre 2002	0,83	0,42

➤ Dépenses non déductibles fiscalement

Conformément aux dispositions de l'article 223 quater du Code général des impôts, nous vous demandons enfin d'approuver les dépenses et charges visées à l'article 39-4 dudit code, qui s'élèvent à un montant global de 22 188 euros et qui ont donné lieu à une imposition de 7 395 euros.

➤ Tableau des résultats des cinq derniers exercices

Au présent rapport est annexé, conformément aux dispositions de l'article 148 du décret du 23 mars 1967, le tableau faisant apparaître les résultats de la Société au cours de chacun des cinq derniers exercices.

➤ Observations du Comité d'entreprise

En application des dispositions de l'article L. 432-4 du Code du travail, le Comité d'entreprise n'a formulé aucune observation sur la situation économique et sociale de la Société.

CONVENTIONS VISÉES À L'ARTICLE L. 225-38 DU CODE DE COMMERCE

Nous vous demandons, conformément à l'article L. 225-40 du Code de commerce, d'approuver les conventions visées à l'article L. 225-38 du Code de commerce et conclues au cours de l'exercice écoulé après avoir été régulièrement autorisées par votre Conseil d'Administration.

Votre Commissaire aux Comptes a été dûment avisé de ces conventions qu'il a décrites dans son rapport spécial.

ADMINISTRATION ET CONTRÔLE DE LA SOCIÉTÉ

➤ Liste des mandats et fonctions

Conformément aux dispositions de l'article L. 225-102-1 du Code de commerce, nous vous présentons la liste de l'ensemble des mandats et fonctions exercés dans toute société par chacun des mandataires sociaux.

– Monsieur Jacques CHIRAT, administrateur, président du conseil d'administration, gérant des sociétés CLIP ÉDITIONS et VISUALISE et gérant des SCI CHIRAT, HC et GERSON HF.

– Monsieur André CHIRAT.

– Monsieur Louis CHIRAT.

➤ Rémunérations et avantages reçus par les mandataires sociaux

Les mentions prévues par les dispositions de l'article L. 225-102-1 du Code de commerce ne figurent pas dans ce rapport, étant donné que les mandataires sociaux ne sont pas rémunérés par la société.

Votre Conseil vous invite, après la lecture des rapports présentés par votre Commissaire aux Comptes, à adopter les résolutions qu'il soumet à votre vote.

Le Conseil d'Administration

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

NATURE DES INDICATIONS	EXERCICE 1999	EXERCICE 2000	EXERCICE 2001	EXERCICE 2002	EXERCICE 2003
I. Capital en fin d'exercice					
Capital social	641 841	641 841	641 841	673 632	673 632
Nombre des actions ordinaires existantes	842 040	842 040	842 040	842 040	842 040
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 droits de souscription	-	-	-	-	-
II. Opérations et résultats de l'exercice					
Chiffre d'affaires hors taxes	13 575 341	15 272 146	15 460 931	17 068 450	18 990 391
Résultat avant impôts, participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions	3 066 112	2 611 649	2 664 036	3 720 936	3 350 670
Impôts sur les bénéfices	535 361	470 042	121 385	537 979	391 842
Participation des salariés due au titre de l'exercice	186 295	155 413	25 804	249 411	179 671
Résultat après impôts, participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions	784 231	695 777	340 853	704 711	745 238
Résultat distribué	256 736	256 736	336 816	698 893	740 995
III. Résultats par action					
Résultat après impôts, participation des salariés mais avant dotations aux amortissements et provisions	2,72	2,37	3,00	3,44	3,30
Résultat après impôts, participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions	0,93	0,83	0,41	0,84	0,88
Dividende attribué à chaque action (a)	0,30	0,30	0,40	0,83	0,88
IV. Personnel					
Effectif moyen des salariés employés pendant l'exercice	174	195	204	215	221
Montant de la masse salariale de l'exercice	3 380 382	3 886 636	4 005 149	4 272 930	4 640 722
Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux de l'exercice (sécurité sociale, œuvres sociales, etc.)	1 365 462	1 510 793	1 395 042	1 460 911	1 571 858

a) Préciser, le cas échéant, par catégorie, s'il s'agit d'un dividende brut ou net.



Texte des résolutions proposées à l'Assemblée Générale Ordinaire Annuelle du 30 décembre 2003

PREMIÈRE RÉOLUTION

L'Assemblée Générale, après avoir pris connaissance du rapport du Conseil d'Administration et du rapport général du Commissaire aux Comptes, approuve les comptes annuels, à savoir le bilan, le compte de résultat et l'annexe arrêtés le 30 septembre 2003, tels qu'ils lui ont été présentés, ainsi que les opérations traduites dans ces comptes et résumées dans ces rapports.

En application de l'article 223 quater du Code général des impôts, elle approuve les dépenses et charges visées à l'article 39-4 dudit code, qui s'élèvent à un montant global de 22 188 euros et qui ont donné lieu à une imposition de 7 395 euros.

En conséquence, elle donne pour l'exercice clos le 30 septembre 2003 quitus de leur gestion à tous les administrateurs.

Le paiement des dividendes sera effectué à compter du 30 décembre 2003.

Conformément à la loi, l'Assemblée Générale prend acte que les dividendes distribués au titre des trois exercices précédents, et l'avoir fiscal correspondant, ont été les suivants :

EXERCICE	DIVIDENDE NET	AVOIR FISCAL
30 septembre 2000	0,30	0,15
30 septembre 2001	0,40	0,20
30 septembre 2002	0,83	0,42

DEUXIÈME RÉOLUTION

L'Assemblée Générale approuve la proposition du Conseil d'Administration, et décide d'affecter le bénéfice de 745 238,60 euros de l'exercice de la manière suivante :

Bénéfice de l'exercice	745 238,60 euros
Auquel s'ajoute, le report à nouveau antérieur	6 676,43 euros
Pour former un bénéfice distribuable de	751 915,03 euros
A titre de dividendes aux actionnaires	740 995,20 euros
Soit 0,88 euros par action	
Le solde	10 919,83 euros

En totalité au compte « report à nouveau » qui s'élève ainsi à 10 919,83 euros.

L'Assemblée Générale constate que le dividende net par action est de 0,88 euros et l'avoir fiscal correspondant de 0,44 euros pour les actionnaires y ayant droit, soit pour ces derniers un revenu à déclarer de 1,32 euros.

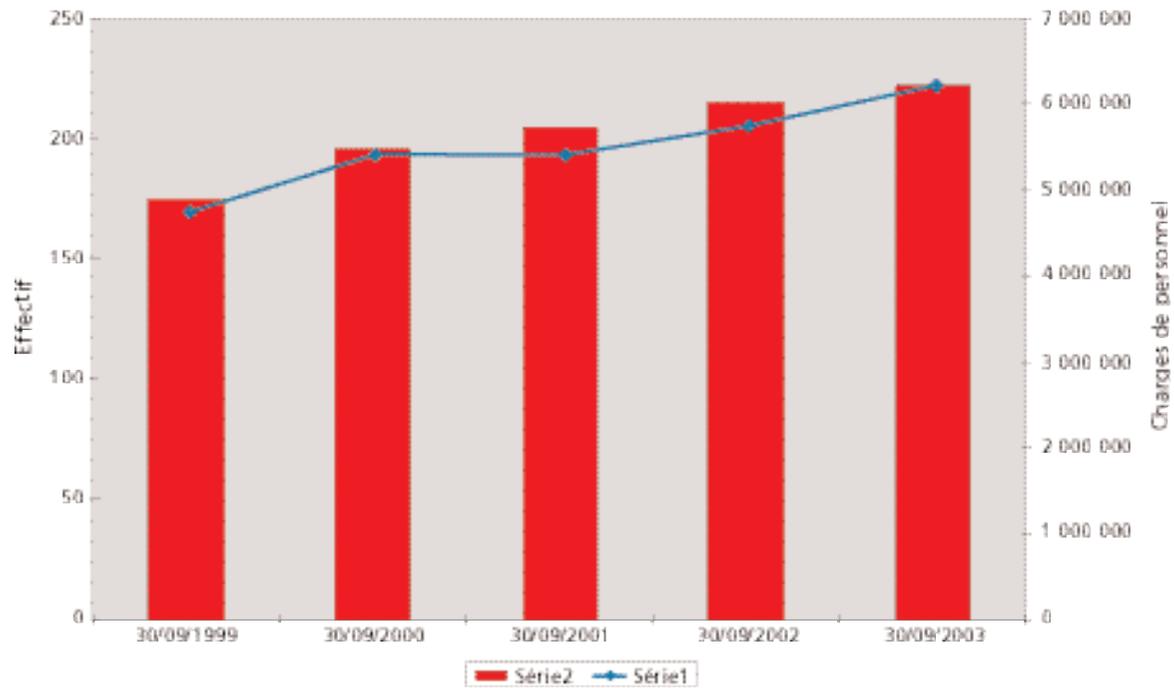
TROISIÈME RÉOLUTION

L'Assemblée Générale, après avoir pris connaissance du rapport spécial du Commissaire aux Comptes sur les conventions visées à l'article L. 225-38 du Code de commerce et statuant sur ce rapport, prend acte que les conventions conclues et autorisées antérieurement se sont poursuivies et qu'aucune convention visée à l'article L. 225-38 dudit Code n'a été conclue au cours de l'exercice.

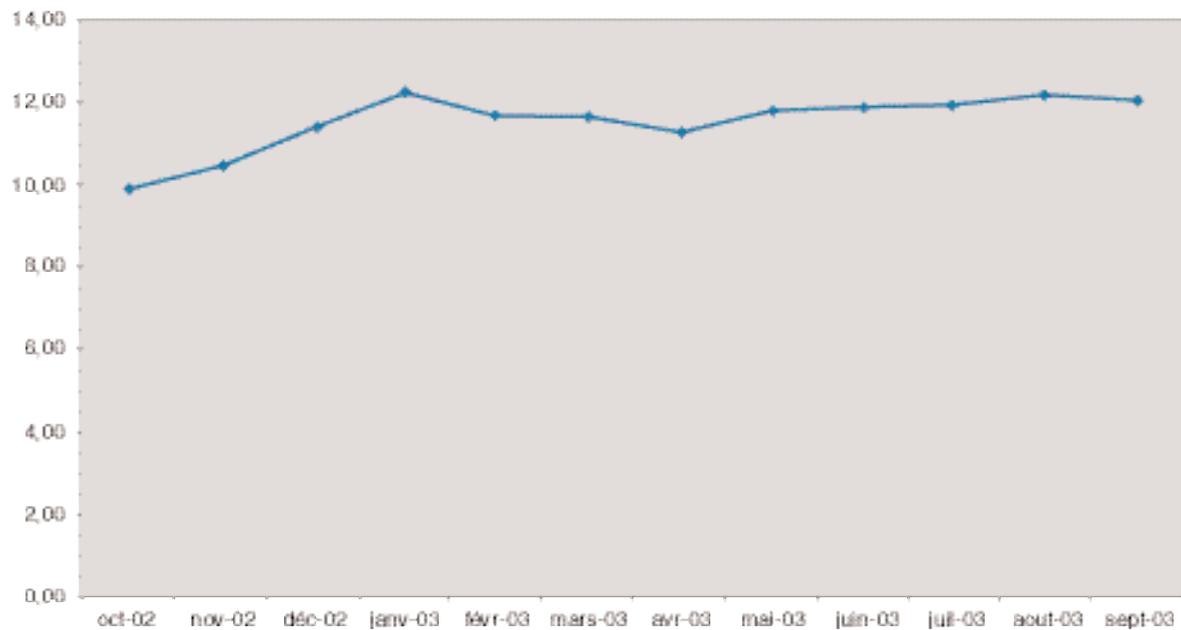
QUATRIÈME RÉOLUTION

L'Assemblée Générale, après avoir pris connaissance du rapport du Conseil d'Administration et du rapport général du Commissaire aux Comptes, approuve les comptes consolidés, à savoir le bilan, le compte de résultat et l'annexe arrêtés le 30 septembre 2003, tels qu'ils lui ont été présentés et faisant ressortir un bénéfice de 953 274 euros, ainsi que les opérations traduites dans ces comptes et résumées dans ce rapport.

Évolution de l'effectif et des charges de personnel



Évolution du cours de l'action (en euros)



BILAN ACTIF DE LA SA

ACTIF		Exercice			Exercice précédent au 30.09.02	
		Montant brut	Amort. ou Prov.	Montant net		
Capital souscrit non appelé						
ACTIF IMMOBILISÉ	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	Frais d'établissement				
		Frais de recherche et développement				
		Concessions, brevets et droits similaires	213 078	211 619	1 459	7 811
		Fonds commercial (1)	152 449	152 449		
		Autres immobilisations incorporelles				
		Avances et acomptes sur immobilisations incorporelles				
	IMMOBILISATIONS CORPORELLES	Terrains	123 050		123 050	123 050
		Constructions	3 315 659	1 322 804	1 992 855	2 172 495
		Installations techniques, matériel et outillage industriels	12 705 973	7 521 961	5 184 012	4 850 855
		Autres immobilisations corporelles	589 969	331 273	258 696	242 301
		Immobilisations en cours				
		Avances et acomptes	138 000		138 000	
	IMMOBILISAT. FINANCIÈRES (2)	Participations évaluées selon la méthode de mise en équivalence				
		Autres participations	462 584	1 540	461 044	461 044
		Créances rattachées à des participations				
Autres titres immobilisés		1 539		1 539	1 539	
Prêts		62 292		62 292		
Autres immobilisations financières		30 133		30 133	30 133	
Total		17 794 731	9 541 647	8 253 084	7 889 231	

ACTIF (suite)		Exercice			Exercice précédent au 30.09.02	
		Montant brut	Amort. ou Prov.	Montant net		
ACTIF CIRCULANT	STOCKS	Matières premières, approvisionnements	1 020 479	16 614	1 003 864	1 226 960
		En cours de production de biens	247 003		247 003	271 296
		En cours de production de services				
		Produits intermédiaires et finis	11 951	11 951		
		Marchandises				
	Avances et acomptes versés sur commandes					
	CRÉANCES	Clients et comptes rattachés (3)	5 036 377	323 803	4 712 574	4 194 678
		Autres créances (3)	391 761		391 761	112 669
		Capital souscrit et appelé, non versé				
	DIVERS	Valeurs mobilières de placement (dont actions propres : 298 778)	851 640		851 640	915 488
Disponibilités		2 513 453		2 513 453	3 116 082	
Charges constatées d'avance (3)		47 265		47 265	42 117	
Total		10 119 932	352 370	9 767 561	9 879 293	
COMPTES DE RÉGULARISATION	Charges à répartir sur plusieurs exercices					
	Primes de remboursement des obligations					
	Écarts de conversion actif					
TOTAL GÉNÉRAL		27 914 663	9 894 017	18 020 646	17 768 524	
Renvois : (1) Dont droit au bail (2) Dont part à moins d'un an (brut) des immobilisations financières nettes (3) Dont part à plus d'un an (brut)						

BILAN PASSIF DE LA SA

PASSIF		Exercice	Exercice précédent au 30.09.02
CAPITAUX PROPRES	Capital social ou individuel (1) (dont versé : 673 632)	673 632	673 632
	Primes d'émission, de fusion, d'apport		
	Écarts de réévaluation (2)	24 149	24 149
	Réserve légale (3)	67 363	64 184
	Réserves statutaires ou contractuelles		
	Réserves réglementées (3)	20 054	20 054
	Autres réserves	1 295 735	1 295 735
	Report à nouveau	6 676	4 036
	Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte)	745 238	704 711
	Subvention d'investissement		
	Provisions réglementées	1 797 427	1 599 713
	Total	4 630 277	4 386 218
AUTRES FONDS PROPRES	Produit des émissions de titres participatifs		
	Avances conditionnées		
	Total		
PROVISIONS	Provisions pour risques	182 938	182 938
	Provisions pour charges	11 672	
	Total	194 610	182 938

PASSIF (suite)		Exercice	Exercice précédent au 30.09.02
DETTES (4)	Emprunts obligataires convertibles		
	Autres emprunts obligataires		
	Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit (5)	7 147 850	7 087 544
	Emprunts et dettes financières divers	800 829	644 535
	Avances et acomptes reçus sur commandes en cours	109 530	197 910
	Dettes fournisseurs et comptes rattachés	3 343 356	3 202 720
	Dettes fiscales et sociales	1 549 977	1 817 195
	Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	90 892	154 729
	Autres dettes	153 320	94 732
Compte régul.	Produits constatés d'avance (4)		
Total		13 195 757	13 199 367
Écarts de conversion passif			
TOTAL GÉNÉRAL		18 020 646	17 768 524
Renvois : (1) Ecart de réévaluation incorporé au capital			
(2) Dont : Réserve spéciale de réévaluation (1959)			
Ecart de réévaluation libre			
Réserve de réévaluation (1976)		24 149	24 149
(3) Dont réserve spéciale des plus-values à long terme		20 054	20 054
(4) Dettes et produits constatés d'avance à moins d'un an		6 489 516	6 361 523
(5) Dont concours bancaires courants, et soldes créditeurs de banques et CCP			

COMPTE DE RÉSULTAT

		France	Exportation	Total	Exercice précédent au 30.09.02
PRODUITS D'EXPLOITATION	Ventes de marchandises				
	Production vendue	18 405 959	401 761	18 807 720	16 910 053
	— Biens				
	— Services	182 670		182 670	158 396
	Chiffre d'affaires net	18 588 629	401 761	18 990 391	17 068 450
	Production stockée			(24 357)	50 722
	Production immobilisée				
	Subventions d'exploitation				
	Reprises sur amortissements et provisions, transferts de charges (9)			300 561	162 306
	Autres produits (1) (11)			1 755	2
Total (I)				19 268 351	17 281 481
CHARGES D'EXPLOITATION	Marchandises				
	— Achats				
	— Variations de stocks				
	Matières premières et autres approvisionnements			5 184 407	4 647 005
	— Achats			272 897	(232 955)
	— Variations de stocks				
	Autres achats et charges externes (3)			3 138 678	2 681 186
	Impôts, taxes et versements assimilés			642 375	589 594
	Salaires et traitements			4 640 722	4 272 930
	Charges sociales (10)			1 571 858	1 460 911
Dotations d'exploitation			1 843 077	1 893 872	
— sur immobilisations					
— amortissements					
— provisions					
— sur actif circulant			124 961	153 786	
— pour risques et charges					
Autres charges (12)			54 312	3 885	
Total (II)				17 473 290	15 470 216
RÉSULTAT D'EXPLOITATION				1 795 060	1 811 264
OPÉR. COMM.	Bénéfice attribué ou perte transférée		(III)		
	Perte supportée ou bénéfice transféré		(IV)		
PRODUITS FINANCIERS	Produits financiers de participations (5)				
	Produits financiers d'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé (5)				
	Autres intérêts et produits assimilés (5)			43 432	19 383
	Reprises sur provisions et transferts de charges				
	Différences positives de change				
	Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement			27 184	
Total (V)				70 617	19 383

		Total	Exercice précédent au 30.09.01
CHARGES FINANCIÈRES	Dotations financières aux amortissements et provisions		
	Intérêts et charges assimilées (6)	405 642	431 101
	Différences négatives de change		
	Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement		
Total (VI)		405 642	431 101
RÉSULTAT FINANCIER (V – VI)		(335 025)	(411 717)
RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS (I – II + III – IV + V – VI)		1 460 035	1 399 547
PRODUITS EXCEPTIONNELS	Produits exceptionnels sur opérations de gestion	60 054	11 352
	Produits exceptionnels sur opérations en capital	50 945	741 645
	Reprises sur provisions et transferts de charge	188 645	278 410
	Total (7) (VII)	299 644	1 031 408
CHARGES EXCEPTIONNELLES	Charges exceptionnelles sur opérations de gestion (6 bis)		1 663
	Charges exceptionnelles sur opérations en capital	44 897	397 845
	Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions	386 359	539 344
	Total (7) (VIII)	431 256	938 853
RÉSULTAT EXCEPTIONNEL (VII – VIII)		(131 611)	92 554
	Participation des salariés aux résultats (IX)	179 671	249 411
	Impôt sur les bénéfices (X)	403 514	537 979
TOTAL DES PRODUITS (I + III + V + VII)		19 638 613	18 332 273
TOTAL DES CHARGES (II + IV + VI + VIII + IX + X)		18 893 374	17 627 561
BÉNÉFICE OU PERTE (Total des produits – total des charges)		745 238	704 711
Renvois : (1) Dont produits nets partiels sur opérations à long terme			
(2) Dont { produits de locations immobilières			
{ produits d'exploit. afférents à des exercices antérieurs (à détailler au (8) ci-dessous)			
(3) Dont { crédit-bail mobilier		223 725	36 350
{ crédit-bail immobilier			
(4) Dont charges d'exploit. afférentes à des exercices antérieurs (à détailler au (8) ci-dessous)			
(5) Dont produits concernant les entreprises liées			
(6) Dont intérêts concernant les entreprises liées			
(6 bis) Dont dons faits aux organismes d'intérêt général (art. 238 bis du CGI)			
(7) Détail des produits et charges exceptionnels			
(8) Détail des produits et charges sur exercices antérieurs			
(9) Dont transfert de charges		157 055	82 548
(10) Dont cotisations personnelles de l'exploitant			
(11) Dont redevances pour concessions de brevets, de licences (produits)			
(11) Dont redevances pour concessions de brevets, de licences (charges)			



Annexe aux comptes annuels de l'exercice clos le 30.09.2003

1. Faits majeurs de l'exercice

1.1. Événements principaux de l'exercice

Aucun fait significatif sur la période.

1.2. Principes, règles et méthodes comptables

1.2.1. Établissement et présentation des comptes

Les comptes annuels sont établis et présentés conformément à la réglementation française en vigueur, résultant des arrêtés du Comité de la Réglementation Comptable (CRC).

2. Informations relatives au bilan

2.1. Bilan actif

2.1.1. Fonds commercial

- Apport le 21 avril 1958 par la SDF Anthelme et Henri Chirat à la SARL Chirat pour un montant de 10 610 €.
- Réévalué lors de la réévaluation légale de 1976.
- Le fonds n'est pas juridiquement protégé. Il a fait l'objet d'un amortissement à compter du 1^{er} octobre 1997 sur une durée de 5 ans.

2.1.2. Immobilisations incorporelles. Amortissements pour dépréciation

Types d'immobilisations	Mode	Durée
Logiciels	linéaire	1 à 2 ans

2.1.3. Immobilisations corporelles. Amortissements pour dépréciation

Types d'immobilisations	Mode	Durée
Constructions	linéaire	15 à 20 ans
Matériel et outillage	linéaire/dégressif	3 à 10 ans
Installations générales	linéaire/dégressif	5 à 10 ans
Matériel de transport	linéaire	3 à 5 ans
Matériel de bureau	linéaire/dégressif	3 à 10 ans

Seule une exception aux règles généralement appliquées fait l'objet de la note 2.1.4.

2.1.4. Immobilisations corporelles. Amortissements dérogatoires

Pour le matériel de production de valeur importante et utilisé en équipe, l'amortissement linéaire constitue l'amortissement économique sur une durée limitée à 5 ans ou 6 ans 2/3.

Le complément d'amortissement entre l'amortissement dégressif et l'amortissement linéaire est alors traité en dérogatoire (cf. chapitre 2.2.3).

2.1.5. État des mouvements de l'actif immobilisé

Les principaux investissements réalisés au cours de l'exercice sont notamment représentés par :

• Logiciels	16 362
• Constructions :	
– installations générales	31 797
• Matériels et installations techniques	1 832 264
• Autres immobilisations corporelles :	
– matériel de transport	149 980
– matériel de bureau et informatique, mobilier	21 032
• Acomptes sur immobilisations	138 000
• Prêts	62 292
Total	2 251 727

2.1.6. Liste des filiales et participations

Filiales et participations	Capital	Capitaux propres autres que capital	Quote-part du capital détenu en %	Valeurs comptables des titres détenus	
				Brute	Nette
SARL Clip Éditions	7 622	- 3 643	99.40 %	1 540	0
SARL Visualise	15 244	4 777	99.80 %	11 419	11 419
SCI Gerson	1 524	147 143	99.90 %	98 993	98 993
SCI Chirat	137 204	- 7 452	98.89 %	135 680	135 680
SCI HC	216 477	158 198	99.30 %	214 953	214 953

Prêts et avances consentis	Montant des cautions et avals donnés	CA HT du dernier exercice	Résultat du dernier exercice clos	Dividendes encaissés	Observations
0	0	11 353	5 146	0	Ex. clos 30.09.2003
0	0	0	+ 905	0	Ex. clos 30.09.2003
0	0	15 144	+ 15 145	0	Ex. clos 31.12.2002
0	0	7 165	+ 507	0	Ex. clos 31.12.2002
0	0	31 861	+ 25 192	0	Ex. clos 31.12.2002



2.1.7. Filiales et participations*Éléments relevant de plusieurs postes de bilan*

Nature	Montant concernant les entreprises	
	Liées	Avec lesquelles la Société à un lien de participation
Capital souscrit non appelé		
Avances et acomptes sur immobilisations incorporelles		
Avances et acomptes sur immobilisations corporelles		
Participations	462 584	
Créances rattachées à des participations		
Prêts		
Avances et acomptes versés sur commandes		
Créances clients et comptes rattachés	44 161	
Autres créances		
Capital souscrit appelé, non versé		
Valeurs mobilières de placements		
Disponibilités		
Emprunts obligataires convertibles		
Autres Emprunts obligataires		
Avances et acomptes reçus sur commande en cours		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	471 761	
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés		
Autres dettes		
Charges financières		
Produits financiers		

2.1.8. Dépréciation participations, autres titres et créances rattachées

Les participations et les créances rattachées de la société Clip Éditions ont été dépréciées en totalité.

2.1.9. Évaluation des stocks consommés

Les stocks de matières (papier) et fourniture sont évalués selon la méthode FIFO.

2.1.10. Évaluation des stocks fabriqués

Les en-cours de fabrication sont évalués au coût de revient de production. Il en est de même pour les produits finis.

2.1.11. Créances clients

Les créances sont retenues pour leur valeur nominale et, par prudence, une provision pour dépréciation est constituée lorsqu'apparaît une perte probable.

2.1.12. Charges constatées d'avance

La totalité des charges constatées d'avance concerne les charges d'exploitation.

2.2. Bilan passif

2.2.1. Capital

Le capital est composé de 842 040 actions de 0,8 euros de valeur nominale. Il n'y a pas eu de changement au cours de l'exercice.

Le montant de l'écart de réévaluation incorporé au capital est de 136 848 €.

2.2.2. Identité des sociétés mères consolidant les comptes de la société

La SA Chirat est société mère du Groupe Chirat.

2.2.3. Provisions réglementées

Cette rubrique comprend :

- La provision pour hausse de prix :

30.09.98	30.09.99	30.09.00	30.09.01	30.09.02	30.09.03	Total
2 710,24	934,05	13 139,73	5 480,86	668	0	22 932,88

- Le solde de la provision spéciale de réévaluation pour 2 095,72
- Le montant des amortissements dérogatoires relatif à des matériels de production 1 772 398,97

2.2.4. Évaluations fiscales dérogatoires

- Résultat de l'exercice + 745 238
 - Impôt sur les bénéfices + 403 514
- Résultat avant impôt = 1 148 752
- Variation des provisions réglementées + 197 714
 - Résultat hors évaluations fiscales dérogatoires **1 346 466**

2.2.5. Accroissements et allègements de la dette future d'impôts

L'impôt payé d'avance au titre des charges non déductibles l'année de leur comptabilisation se compose comme suit :

Base	
• Charges à payer	289 943
• Participation des salariés	142 030
• Taux d'imposition (1) :	34,33 %
Allègements de la dette future d'impôts	148 296

L'impôt non comptabilisé à payer au titre des provisions réglementées à réintégrer ultérieurement dans l'assiette (ou au titre d'autres dispositions fiscales) se compose comme suit :

• Provisions réglementées :	2 096
• Provision pour hausse de prix :	22 932
• Amortissements dérogatoires :	1 772 398
Total base :	1 797 426
• Taux d'imposition (1) :	34,33 %
• Accroissement de la dette future d'impôts :	617 056

(1) Taux de droit commun applicable à l'exercice clos.

2.2.6. Provisions pour risques et charges

• Provisions pour litiges :	
– fournisseur	167 694
– salarié	15 244
Total	182 938
• Provisions pour charges :	
– impôt	11 672

2.2.7. Dettes financières - Classement par échéance

Rubriques	Total	à 1 an au plus	entre 1 et 5 ans	Plus de 5 ans
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	7 147 850	1 713 528	5 027 127	407 194
Emprunts et dettes financières diverses	783 436	80 493	702 943	

2.2.8. Autres dettes

Rubriques	Total	à 1 an au plus	entre 1 et 5 ans	plus de 5 ans
Fournisseurs et comptes rattachés	3 343 356	2 883 910	459 445	
Personnel et comptes rattachés	762 176	762 176		
Sécurité sociale et autres organismes sociaux	464 719	464 719		
État et autres collectivités publiques :				
– autres impôts, taxes assim.	324 141	324 141		
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	90 892	90 892		
Groupe et Associés	17 392	17 392		
Autres dettes	153 320	153 320		

2.2.9. Charges à payer et produits à recevoir

Se reporter à la liasse fiscale, annexe 2058 B - cadre II.

• Charges :

– dotation amortissements dérogatoires	– 386
– valeurs comptables des actifs cédés	– 44

3. Informations relatives au compte de résultat**3.1. Ventilation de l'effectif moyen**

	Personnel salarié
Cadres	12
Employés	23
Ouvriers	186
Total	221

3.2. Résultat exceptionnel

Les principaux mouvements constituant le résultat exceptionnel sont les suivants :

• Produits :	en K€
– cessions d'actifs	+ 50
– aide aménagement DATAR	+ 58
– reprise amortissements dérogatoires	+ 185
– reprise provision hausse de prix	+ 3

3.3. Ventilation de l'impôt sur les bénéfices

	Résultat courant	Résultat exceptionnel (et Partic.)
Résultat avant impôt	1 460 035	– 311 282
Impôt au taux de droit commun	– 530 751	127 236
Résultat après impôt	929 284	– 184 046

Méthode employée :

Les corrections fiscales ont été reclassées selon leur nature en résultat courant et résultat exceptionnel.

3.4. Impôt société

Il est constitué :

• de l'IS au taux normal à 33 1/3 %	– 380 429
• de la contribution supplémentaire de 3 %	– 11 413
• d'une dotation aux provisions pour impôts	– 11 672
Total	– 403 514

4. Engagements

4.1. Crédit-baux

	Terrains	Constructions	Installations Matériel outillage	Autres	Total
Valeur d'origine			997 307		997 307
REDEVANCES PAYÉES					
• Cumuls exercices antérieurs			36 350		36 350
• Exercice			223 725		223 725
Total			260 075		260 075
REDEVANCES RESTANT À PAYER					
• à 1 an au plus			221 997		221 997
• à plus d'1 an et 5 ans au plus			658 167		658 167
• à plus de 5 ans					
Total			880 164		880 164
VALEUR RÉSIDUELLE					
• à 1 an au plus					
• à plus d'1 an et 5 ans au plus			9 950		9 950
• à plus de 5 ans					
Total			9 950		9 950
MONTANT PRIS EN CHARGE DANS L'EXERCICE			223 725		223 725

4.2. Locations financières

Les engagements concernant ces locations sont récapitulés dans le tableau suivant :

• Charges de l'exercice	22 442
• Redevances restant à payer	
– à 1 an au plus	7 481

4.3. Engagements de retraite

Le montant des engagements de retraite au 30 septembre 2003, s'élève à environ 256 K€.

Ce chiffre est basé sur le calcul d'indemnité théorique par salarié et tient compte d'une probabilité pour chaque salarié d'être encore dans l'entreprise à l'âge du départ en retraite.

Une partie de cet engagement a été externalisée sur l'exercice 09/2000, soit un montant dont la valorisation à la clôture s'élève à 92 K€.

4.4. Dettes garanties par des sûretés réelles

• Nantissements de matériels	2 428 749
• Hypothèques de premier rang	950 075
	3 378 824

SA EXCO FIDOGEST
Centre Hôtel de Ville
6 rue Molière - BP 193
42300 ROANNE

Société : **SA IMPRIMERIE CHIRAT**

Siège social : 744 route de Ste Colombe - 42540 SAINT-JUST-LA-PENDUE

SIRET : 405 880 535 000 19 - Code APE : 222 C

RAPPORT GÉNÉRAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Exercice clos le 30 septembre 2003

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 30 septembre 2003, sur :

- le contrôle des comptes annuels de la Société IMPRIMERIE CHIRAT, tels qu'ils sont joints au présent rapport,
- 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 œuvre 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, aux 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. Vérifications et informations spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles 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.

Fait à ROANNE, le 9 décembre 2003.

Le Commissaire aux Comptes

SA EXCO FIDOGEST

Jean-Michel LANNES



SA EXCO FIDOGEST
Centre Hôtel de Ville
6 rue Molière - BP 193
42300 ROANNE

Société : **SA IMPRIMERIE CHIRAT**

Siège social : 744 route de Ste Colombe - 42540 SAINT-JUST-LA-PENDUE

SIRET : 405 880 535 000 19 - Code APE : 222 C

RAPPORT SPÉCIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES CONVENTIONS RÉGLEMENTÉES

Exercice clos le 30 septembre 2003

En notre qualité de commissaire 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 visée à l'article L. 225-38 du Code du 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.

1 - Convention d'assistance

Administrateur concerné : Monsieur Jacques CHIRAT

Nature et objet : Prestations de conseils et d'assistance par la société CHIRAT FINANCES, dans la gestion administrative, financière

et comptable ; dans la gestion des investissements. Les prestations ainsi fournies par la société CHIRAT FINANCES sont rémunérées sur la base du coût réel plus 10 %, à partir du 1^{er} mars 2002.

Modalités :

Montant pris en charges à ce titre sur l'exercice clos le 30 septembre 2003 : **332 121 euros**.

2 - Avenant des baux commerciaux

Administrateur concerné : Monsieur Jacques CHIRAT

Nature et objet :

Les SCI CHIRAT, HC et GERSON HF ont consenti à la société des baux commerciaux qui prévoyaient une révision annuelle des loyers. Des avenants à baux ont été conclus, ils stipulent la non application de la révision des baux commerciaux.

Modalités :

Aucune charge complémentaire n'a donc été enregistrée sur l'exercice.

3 - Prestations administratives

Administrateur concerné : Monsieur Jacques CHIRAT

a) *Nature et objet* :

Facturation de prestations administratives à la SARL VISUALISE.

Modalités :

Montant pris en produits à ce titre sur l'exercice clos au 30 septembre 2003 : **122 euros HT**.

b) *Nature et objet* :

Facturation de frais administratifs annuels à la société CLIP ÉDITIONS.

Modalités :

Le montant facturé à ce titre sur l'exercice clos au 30 septembre 2003 s'est élevé à : **122 euros HT**.

4 - Bail commercial

Administrateur concerné : Monsieur Jacques CHIRAT

a) Nature et objet : Bail commercial consenti par la SCI HC au profit de la SA IMPRIMERIE CHIRAT pour une durée de 9 ans à compter du 01.07.1995 portant sur des biens immobiliers sis au 73 de la rue Cardinal Lemoine à PARIS dans le 5^e arrondissement moyennant un loyer annuel HT de 31 861 euros.

Modalités : Montant pris en charges à ce titre sur l'exercice clos le 30 septembre 2003 : **31 861 euros HT.**

b) Nature et objet : Bail commercial consenti par la SCI CHIRAT au profit de la SA IMPRIMERIE CHIRAT pour une durée de 6 années à compter du 01.07.1995 portant sur des biens immobiliers sis au 73 de la rue Cardinal Lemoine à PARIS dans le 5^e arrondissement moyennant un loyer annuel HT de 7 165 euros versé chaque année.

Modalités : Montant pris en charges à ce titre sur l'exercice clos le 30 septembre 2003 : **7 165 euros HT.**

c) Nature et objet : Bail commercial consenti par la SCI GERSON HF au profit de la SA IMPRIMERIE CHIRAT pour une durée de 9 années entières à compter du 01.01.1994 portant sur des locaux à usage de bureaux sis au 3 de la place Gerson à LYON dans le 5^e arrondissement moyennant un loyer annuel HT de 14 232 euros sans réévaluation pour la période du 01.01.1994 au 31.12.2002.

Modalités : Montant pris en charges à ce titre sur l'exercice clos le 30 septembre 2003 : **14 232 euros HT.**

5 - Location gratuite d'un bureau

Administrateur concerné : Monsieur Jacques CHIRAT

Nature et objet : Location gratuite d'un bureau à la SARL CLIP ÉDITIONS pendant une durée de 3 ans renouvelable par tacite reconduction.

6 - Rémunération des comptes courants

Administrateur concerné : Monsieur Jacques CHIRAT

Nature et objet : Rémunération des sommes laissées en compte courant au taux maximum fiscalement déductible à savoir 5,28 %.

Modalités : Montant pris en charges sur l'exercice clos le 30 septembre 2003 : **422 euros HT.**

Fait à ROANNE, le 9 décembre 2003.

Le Commissaire aux Comptes

SA EXCO FIDOGEST

Jean-Michel LANNES





Assemblée Générale Ordinaire Annuelle du 30 décembre 2003 Rapport de gestion du groupe consolidé

Chers actionnaires,

Objet

Le présent rapport, établi en vertu des dispositions de l'article 233-26 du code de commerce, a pour objet de vous exposer la situation de l'ensemble du Groupe CHIRAT au titre de l'exercice clos le 30 septembre 2003.

I. Présentation du bilan consolidé - Périmètre de consolidation

Toutes les filiales placées sous le contrôle direct ou indirect de la société IMPRIMERIE CHIRAT ou sur lesquelles cette dernière exerce une influence notable, sont retenues dans le périmètre de consolidation.

Le périmètre de consolidation de la société IMPRIMERIE CHIRAT se présente de la manière suivante :

Sociétés comprises dans le périmètre	30 septembre 2003 % d'intérêt	30 septembre 2002 % d'intérêt
Société CLIP ÉDITIONS	99,40 %	99,40 %
Société VISUALISE	99,80 %	99,80 %
SCI CHIRAT	98,89 %	98,89 %
SCI HC	99,30 %	99,30 %
SCI GERSON HF	99,90 %	99,90 %

Les filiales comprises dans le périmètre de consolidation clôturent leur exercice aux dates suivantes :

- le 30 septembre
 - la société CLIP ÉDITIONS
 - la société VISUALISE
- le 31 décembre
 - la SCI CHIRAT
 - la SCI HC
 - la SCI GERSON HF

La méthode de l'intégration globale est utilisée pour toutes les sociétés du groupe.

II. Analyse du compte de résultat consolidé

Le chiffre d'affaires consolidé au 30 septembre 2003 a atteint 18 990 391 €, contre pour l'exercice précédent 17 069 642 €.

Il a donc progressé de 11,25 % d'un exercice par rapport à l'autre.

La marge brute en pourcentage du chiffre d'affaires ressort à 71,13 % pour l'exercice clos le 30 septembre 2003, contre 74,22 % pour l'exercice clos le 30 septembre 2002.

Les charges d'exploitation consolidées s'élèvent à 17 410 674 € pour le dernier exercice clos, contre 15 426 465 € pour l'exercice clos précédemment.

Elles ont augmenté de 12,86 % par rapport à l'exercice clos le 30 septembre 2002.

En conséquence, le résultat d'exploitation consolidé affiche un bénéfice de 1 860 844 € pour l'exercice clos en 2003, contre un bénéfice de 1 859 324 € pour l'exercice clos en 2002.

Il s'est accru de 0,08 % par rapport à l'exercice précédent.

En outre, le résultat financier consolidé présente un déficit de 373 332 € pour l'exercice clos le 30 septembre 2003, contre un déficit de 421 322 € pour l'exercice clos le 30 septembre 2002.

Les produits financiers augmentant dans une proportion plus importante que les charges, le déficit a diminué de 11,39 % d'un exercice par rapport à l'autre.

Le résultat courant avant impôts fait donc apparaître un bénéfice de 1 487 511 € pour l'exercice écoulé, contre un bénéfice de 1 438 002 € pour l'exercice précédent.

Il a augmenté de 3,44 % par rapport à l'exercice précédent.

Enfin, le résultat exceptionnel fait ressortir un bénéfice de 44 390 € pour l'exercice clos en 2003, contre un déficit de 284 015 € pour l'exercice clos en 2002.

Il provient essentiellement de la cession d'éléments d'actifs, de la quote-part d'une subvention d'investissement et d'autres produits exceptionnels.

Les frais généraux sont contenus. Ils représentent 54,00 % du chiffre d'affaires en 2003, contre 57,59 % en 2002.

En conséquence, le résultat consolidé présente un bénéfice de 953 274 € pour l'exercice écoulé, contre un bénéfice de 936 114 € pour l'exercice précédent.

Il a progressé de 1,83 % d'un exercice par rapport à l'autre.

III. Perspectives du groupe

Notre société prévoit que son chiffre d'affaires consolidé devrait progresser d'environ 10 % au cours de l'exercice qui sera clos le 30 septembre 2004.

IV. Événements importants survenus entre la date d'arrêté des comptes consolidés et la date à laquelle ils sont établis

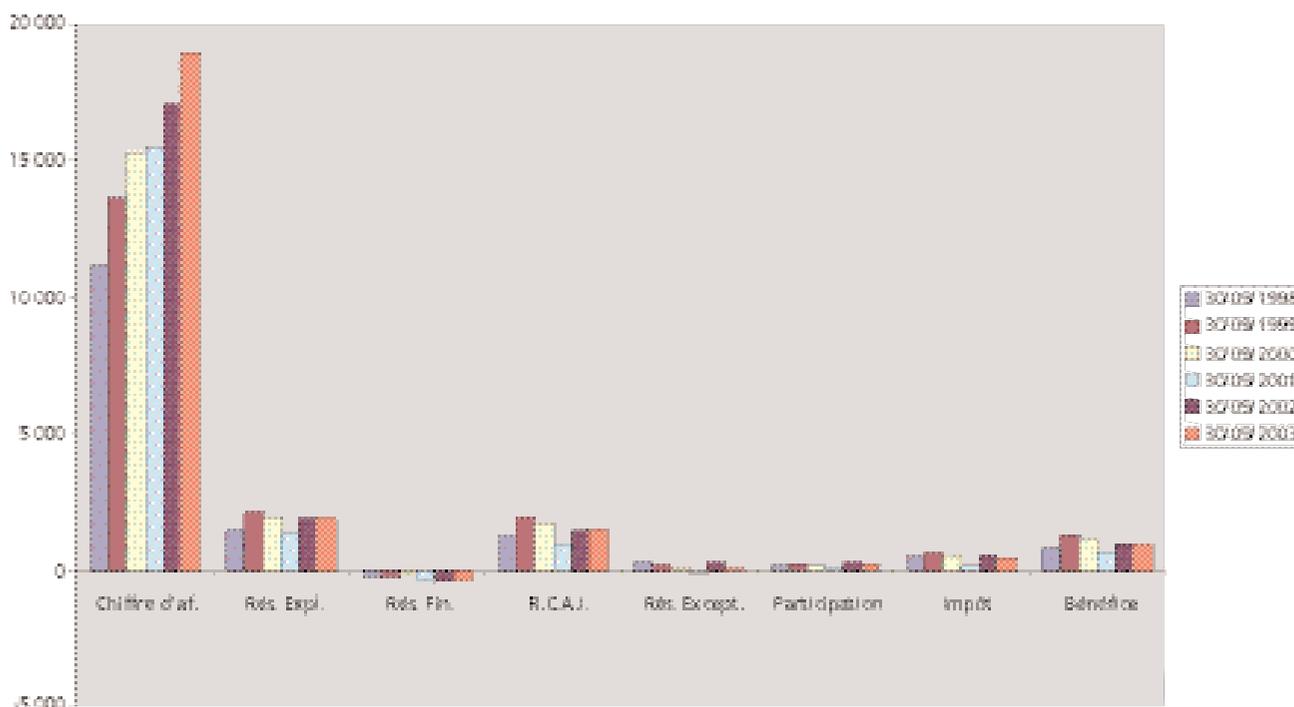
Depuis la date de clôture de l'exercice, le 30 septembre 2003, aucun événement important n'est à signaler.

V. Activités en matière de recherche et de développement

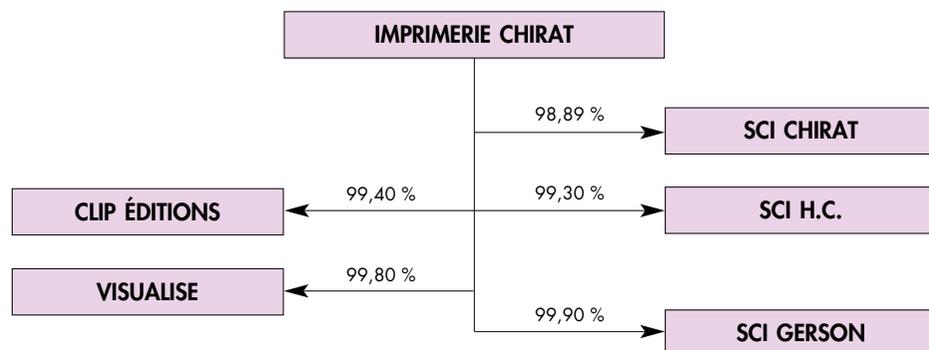
En matière de recherche et de développement, le groupe poursuit ses actions pour se maintenir à un haut niveau de technicité.

Ces éléments vous sont communiqués simplement à titre d'information sur la gestion du Groupe.

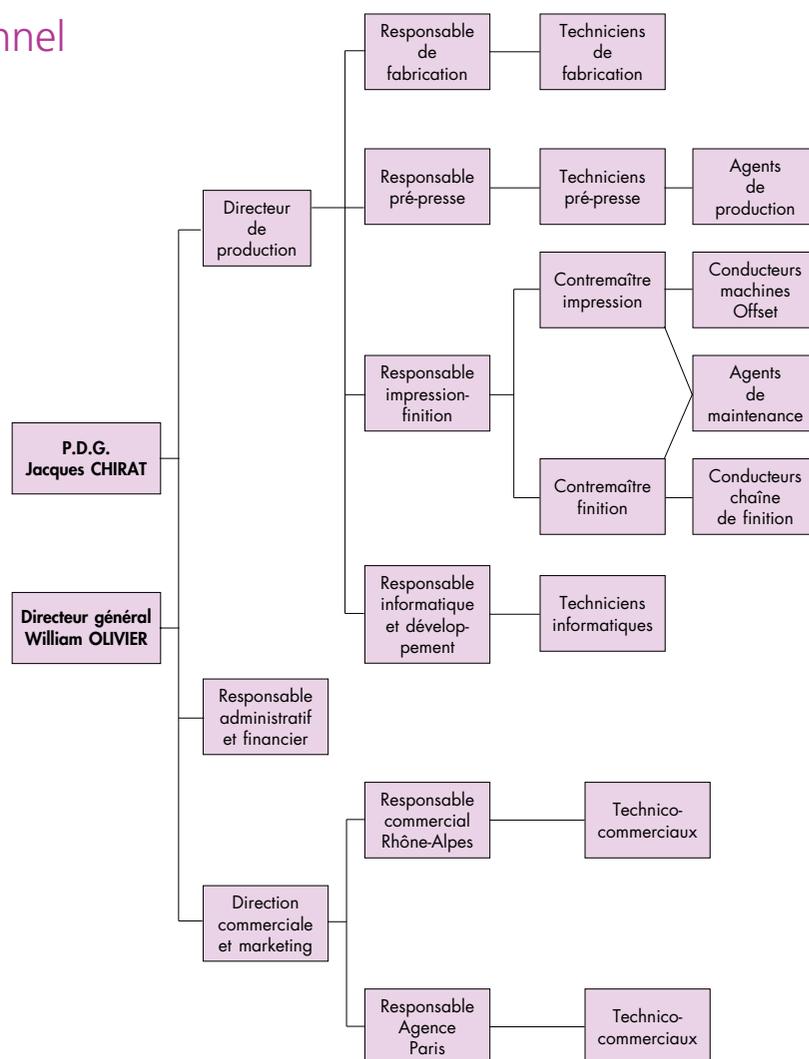
Évolution du chiffre d'affaires



Organigramme du groupe



Organigramme fonctionnel



BILAN ACTIF DU GROUPE

ACTIF		Exercice			Exercice précédent au 30.09.02	
		Montant brut	Amort. ou Prov.	Montant net		
Capital souscrit non appelé						
ACTIF IMMOBILISÉ	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	Frais d'établissement				
		Frais de recherche et développement				
		Concessions, brevets et droits similaires	213 078	211 619	1 459	7 811
		Fonds commercial (1)	152 449	152 449		
		Autres immobilisations incorporelles				
		Immobilisations incorporelles en cours				
		Avances et acomptes				
	Total	365 527	364 068	1 459	7 811	
	IMMOBILISATIONS CORPORELLES	Terrains	187 320		187 320	187 320
		Constructions	3 691 047	1 502 459	2 188 587	2 387 651
Inst. techniques, mat. out. industriels		16 913 692	10 972 177	5 941 515	5 233 968	
Autres immobilisations corporelles		590 667	331 970	258 696	242 301	
Immobilisations en cours						
Avances et acomptes		138 000		138 000		
Total	21 520 727	12 806 607	8 714 120	8 051 241		
IMMOBILISAT. FINANCIÈRES (2)	Participations évaluées par équivalence					
	Autres participations					
	Créances rattachées à des participations					
	Titres immob. de l'activité de portefeuille					
	Autres titres immobilisés	1 539		1 539	1 539	
	Prêts	62 292		62 292		
Autres immobilisations financières	3 500		3 500	3 500		
Total	67 332		67 332	5 040		
Total de l'actif immobilisé		21 953 588	13 170 675	8 782 912	8 064 093	

ACTIF (suite)		Exercice			Exercice précédent au 30.09.02	
		Montant brut	Amort. ou Prov.	Montant net		
STOCKS	Matières premières, approvisionnements	1 020 479	16 614	1 003 864	1 226 960	
	En cours de production de biens	247 003		247 003	271 296	
	En cours de production de services					
	Produits intermédiaires et finis	11 951	11 951			
	Marchandises					
	Total	1 279 433	28 566	1 250 867	1 498 257	
ACTIF CIRCULANT	Avances et acomptes versés sur commandes					
	CRÉANCES (3)	Clients et comptes rattachés	5 037 328	324 337	4 712 991	4 196 602
		Autres créances	395 385		395 385	112 302
		Capital souscrit et appelé, non versé				
		Total	5 432 713	324 337	5 108 376	4 308 904
DIVERS	Valeurs mobilières de placement (dont actions propres : 298 778)		851 640		851 640	915 488
	Instruments de trésorerie					
	Disponibilités		2 569 951		2 569 951	3 169 048
		Total	3 421 591		3 421 591	4 084 537
Charges constatées d'avance		115 232		115 232	85 818	
Total de l'actif circulant et des charges constatées d'avance		10 248 972	352 903	9 896 068	9 977 517	
Charges à répartir sur plusieurs exercices						
Primes de remboursement des emprunts						
Écarts de conversion - actif						
TOTAL DE L'ACTIF		32 202 561	13 523 579	18 678 981	18 041 610	
Renvois : (1) Dont droit au bail						
(2) Dont part à moins d'un an (brut) des immobil. financ.				9 930		
(3) Dont créances à plus d'un an (brut)				2 475		

BILAN PASSIF DU GROUPE

PASSIF		Exercice	Exercice précédent au 30.09.02
CAPITAUX PROPRES	Capital (dont versé : 673 632)	673 632	673 632
	Primes d'émission, de fusion, d'apport		
	Écarts de réévaluation		
	Écarts d'équivalence		
	Réserves		
	Réserve légale		
	Réserves statutaires		
Réserves réglementées			
Autres réserves	3 070 764	2 836 172	
Report à nouveau			
Résultats antérieurs en instance d'affectation			
Résultat de la période (bénéfice ou perte)	953 274	936 115	
Situation nette avant répartition	4 697 670	4 445 919	
Subvention d'investissement			
Provisions réglementées			
	Total	4 697 670	4 445 919
AUTRES FONDS PROPRES	Titres participatifs		
	Avances conditionnées		
	Total		
PROVISIONS	Provisions pour risques	182 938	182 938
	Provisions pour charges	176 378	142 994
	Total	359 316	325 933

PASSIF (suite)		Exercice	Exercice précédent au 30.09.02
DETTES	Emprunts et dettes assimilées		
	Emprunts obligataires convertibles		
	Autres emprunts obligataires		
	Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit (2)	7 994 775	7 520 610
	Emprunts et dettes financières divers (3)	802 478	646 185
	Total	8 797 254	8 166 796
	Avances et acomptes reçus sur commandes (1)	109 530	197 910
	Dettes fournisseurs et comptes rattachés	2 915 185	2 827 962
Dettes fiscales et sociales	1 555 810	1 824 796	
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	90 892	154 729	
Autres dettes	153 320	97 563	
Instrument de trésorerie			
Total	4 715 209	4 905 051	
Produits constatés d'avance			
Total des dettes et des produits constatés d'avance		13 621 994	13 269 758
Écarts de conversion passif			
TOTAL DU PASSIF		18 678 981	18 041 610
Crédit-bail immobilier			
Crédit-bail mobilier		880 165	3 318
Effets portés à l'escompte et non échus			
Dettes et produits constatés d'avance (sauf 1) à plus d'un an		6 596 710	6 630 875
Dettes et produits constatés d'avance (sauf 1) à moins d'un an		6 915 753	6 440 972
Renvois : (2) dont concours bancaires courants et soldes créditeurs de banques			
(3) dont emprunts participatifs			

COMPTE DE RÉSULTAT

		France	Exportation	Total	Exercice précédent au 30.09.02
PRODUITS D'EXPLOITATION	Ventes de marchandises				
	Production vendue — Biens	18 405 959	401 761	18 807 720	16 909 354
	— Services	182 670		182 670	160 288
	Chiffre d'affaires net	18 588 629	401 761	18 990 391	17 069 642
	Production stockée			- 24 357	50 722
	Production immobilisée				
	Produits nets partiels sur opérations à long terme				
	Subventions d'exploitation				
	Reprises sur amortissements et provisions, transferts de charges			300 561	163 235
	Autres produits			4 922	2 189
			Total	19 271 518	17 285 789
CHARGES D'EXPLOITATION	Marchandises — Achats				
	— Variations de stocks				
	Matières premières et autres approvisionnements — Achats			5 184 407	4 647 005
	— Variations de stocks			272 897	- 232 955
	Autres achats et charges externes (3)			2 856 520	2 590 222
	Impôts, taxes et versements assimilés			643 403	590 092
	Salaires et traitements			4 640 722	4 272 930
	Charges sociales			1 571 858	1 460 911
	Dotations d'exploitation — sur immobilisations — amortissements			2 059 791	1 939 832
	— sur actif circulant — provisions			126 760	153 786
Autres charges — pour risques et charges			54 312	4 639	
			Total	17 410 674	15 426 465
RÉSULTAT D'EXPLOITATION			A	1 860 844	1 859 324
OPÉR. COMM.	Bénéfice attribué ou perte transférée		B		
	Perte supportée ou bénéfice transféré		C		
PRODUITS FINANCIERS	Produits financiers de participations (4)				
	Produits financiers d'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé (4)				
	Autres intérêts et produits assimilés (4)			43 432	19 383
	Reprises sur provisions et transferts de charges				
	Différences positives de change				
	Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement			27 184	
			Total	70 617	19 383

		Total	Exercice précédent au 30.09.01
CHARGES FINANCIÈRES	Dotations financières aux amortissements et provisions		
	Intérêts et charges assimilées (5)	443 949	440 706
	Différences négatives de change		
	Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement		
Total		443 949	440 706
RÉSULTAT FINANCIER		D	- 373 332
RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS (± A ± B - C ± D)		E	1 487 511
PRODUITS EXCEPTIONNELS	Produits exceptionnels sur opérations de gestion	60 054	11 352
	Produits exceptionnels sur opérations en capital	50 945	741 645
	Reprises sur provisions et transferts de charge	762	1 143
	Total	111 761	754 140
CHARGES EXCEPTIONNELLES	Charges exceptionnelles sur opérations de gestion		1 663
	Charges exceptionnelles sur opérations en capital	44 897	397 845
	Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions	22 474	70 615
	Total	67 371	470 124
RÉSULTAT EXCEPTIONNEL		F	284 015
Participation des salariés aux résultats		G	179 671
Impôt sur les bénéfices		H	398 956
BÉNÉFICE OU PERTE (± E ± F - G - H)		953 274	936 115
Renvois : (1) Dont { produits d'exploitation afférents à des exercices antérieurs { incidence après impôt des corrections d'erreurs			
(2) Dont { charges d'exploitation afférentes à des exercices antérieurs { incidence après impôt des corrections d'erreurs			
(3) Y compris - redevances de crédit-bail mobilier - redevances de crédit-bail immobilier		3 322	1 597
(4) Dont produits concernant les entités liées			
(5) Dont intérêts concernant les entités liées			



Annexes des comptes consolidés Règles et méthodes comptables

(Les comptes consolidés du groupe Chirat.
Documents au 30 septembre 2003)

1. Périmètre de consolidation

Toutes les filiales placées sous le contrôle direct ou indirect de la société mère ou sur lesquelles cette dernière exerce une influence notable, sont retenues dans le périmètre de consolidation.

La liste de l'ensemble des sociétés consolidées au titre de chaque période est présentée ci-après.

Sociétés	30.09.2003 % intérêt	30.09.2002 % intérêt
SARL Visualise	99,8 %	99,8 %
SARL Clip Éditions	99,4 %	99,4 %
SCI Gerson	99,9 %	99,9 %
SCI HC	99,3 %	99,3 %
SCI Chirat	98,9 %	98,9 %

2. Méthodes de consolidation

La méthode de **l'intégration globale** est utilisée pour toutes les sociétés du Groupe.

• Dates de clôture

Toutes les sociétés entrant dans le périmètre de consolidation clôturent leurs comptes au 30 septembre à l'exception :

- des SCI dont la date de clôture est le 31 décembre.

3. Immobilisations incorporelles

3.1. Fonds commercial

- Apport le 21 avril 1958 par la SDF Anthelme et Henri Chirat à la SARL Chirat pour un montant de 10 610 €.

- Réévalué à 152 449 € lors de la réévaluation légale de 1976.

Ce fonds n'est pas juridiquement protégé. Il a fait l'objet d'un amortissement à compter du 1^{er} octobre 1997 sur une durée de 5 ans.

3.2. Immobilisations incorporelles. Amortissements pour dépréciation

Types d'immobilisations	Mode	Durée
Logiciels	linéaire	1 à 2 ans

4. Immobilisations corporelles

Les amortissements consolidés correspondent à la somme de ceux dotés par chaque société incluse dans le périmètre de consolidation et le retraitement des opérations de crédit-bail. Les modes et durées d'amortissements pratiqués dans chaque société sont économiquement justifiés et ne sont donc pas modifiés dans le cadre des opérations de consolidation.

Les immobilisations corporelles font l'objet d'un amortissement sur une durée adaptée à chaque catégorie de biens.

4.1. Immobilisations corporelles. Amortissements pour dépréciation

Types d'immobilisations	Mode	Durée
Constructions	linéaire	20 ans
Matériel et outillage	linéaire/dégressif	3 à 10 ans
Installations générales	linéaire/dégressif	5 à 10 ans
Matériel de transport	linéaire	3 à 5 ans
Matériel de bureau	linéaire/dégressif	3 à 10 ans

4.2. Immobilisations corporelles. Amortissements dérogatoires

L'amortissement dérogatoire constaté dans les comptes sociaux de la SA Chirat sur certains matériels de production a été retraité dans le cadre des comptes consolidés ; l'impact sur le résultat consolidé s'élève à + 200 K€.

4.3. Écarts d'évaluation

Les écarts d'évaluation portent sur les titres de la SCI Gerson lors de sa prise de contrôle (montant 94 K€).

Le plan d'amortissement de cet écart est de 15 ans (à compter de la prise de contrôle).

5. Crédit bail

Les biens dont la SA Chirat a la disposition par contrat de crédit-bail, sont traités dans les bilans et les comptes de résultats consolidés comme s'ils avaient été acquis par emprunt. En conséquence, les postes d'immobilisations corporelles (Matériel de production) ont reçu les montants financés à l'origine par un organisme de crédit-bail en contrepartie d'un emprunt inscrit au passif correspondant à l'engagement de crédit-bail (Capital et intérêts). Valeur d'origine des biens pris en crédit-bail et retraités : 4 207 K€. L'emprunt correspondant restant dû au 30.09.2003 s'élève à 846 K€. Ces immobilisations sont amorties selon les mêmes règles que celles décrites pour les immobilisations corporelles de même nature. L'impact sur le résultat consolidé de ces retraitements après impôt sur les sociétés au taux de 34.33 % se monte à - 10 K€.

Les contrats ou les locations financières portant sur des biens autres que des matériels de production ont été maintenus en charges.

6. Stocks

Les stocks sont évalués, soit au coût d'acquisition ou de production, soit, si elle est inférieure, à la valeur nette probable de réalisation. Les méthodes de valorisation utilisées sont :

- pour les stocks de matières premières (Papier) et de fournitures, le FIFO,
- pour les stocks d'en-cours de fabrication et de produits finis, le coût de revient de production.

7. Provisions

Le montant des engagements de retraite au 30 septembre 2003, s'élève à 256 K€.

Ce chiffre est basé sur le calcul d'indemnité théorique par salarié coefficientée d'une probabilité pour chaque salarié d'être encore dans l'entreprise à l'âge du départ en retraite, d'un coefficient d'actualisation de la fin de carrière à aujourd'hui, et de l'ancienneté acquise.

Au titre de ces engagements, une provision pour charge figure dans les comptes consolidés, soit 164 K€ : totalité des engagements déduction faite de l'externalisation des droits à la retraite sur l'exercice 09/2000 valorisée à 92 K€.

Les autres provisions correspondent à :

- des provisions pour impôts : 11 K€
- des provisions pour risques et charges : 182 K€
 - litiges fournisseur et salarié

8. Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires intègre les ventes réalisées dans l'ensemble des sociétés, et diverses prestations.

9. Marge de production

Cette marge est déterminée à partir de la production nette de la période sous déduction des postes achats papiers consommés, transports sur ventes, fournitures d'atelier consommées et sous-traitance de production.

10. Résultat exceptionnel

Les principaux mouvements constituant le résultat exceptionnel sont les suivants :

- | | en K€ |
|------------------------------------|-------|
| • Produits | |
| - cessions d'actif | + 50 |
| - aide aménagement DATAR | + 58 |
| • Charges | |
| - valeur des actifs cédés | - 44 |
| - dotation provision pour retraite | - 22 |

11. Impôts sur les bénéfices

L'impôt sur les sociétés correspond au cumul, corrigé de la fiscalité différée, des impôts sur les bénéfices des différentes sociétés du groupe.

Les impositions différées sont calculées uniquement sur les décalages temporaires considérés comme devant donner lieu à un paiement réel ou à une économie d'impôt dans un proche avenir.

L'avantage fiscal lié aux amortissements dérogatoires, éliminés lors de la consolidation, a été estimé de caractère répétitif et donc non générateur d'une imposition différée.

Les charges comptabilisées non encore déduites fiscalement n'ont pas fait l'objet d'un retraitement de l'impôt car elles présentent un caractère répétitif.

Les déficits et les amortissements réputés différés constatés sur les filiales n'ont pas fait l'objet de la constatation d'une économie d'impôts, par prudence et compte tenu de leur faible incidence.

12. Engagements hors bilan

12.1. Locations financières

Les engagements concernant ces locations sont récapitulés dans le tableau suivant :

En k€	30.09.2003
• Charges de l'exercice	22
• Redevances restant à payer	7

12.2. Dettes garanties par des sûretés réelles

En k€	30.09.2003
• Nantissement de matériels	2 428
• Hypothèses de premier rang	950
	3 378

13. Tableau de variation des capitaux propres

Tableaux chiffrés

Annexe des comptes consolidés historiques

Capitaux Propres (en k€)	30/09/2002	30/09/2003
* Décomposition		
Capital	674	674
Réserves	2 835	3 071
Résultat de la période	936	953
Capitaux propres	4 445	4 698
* Variations réserves		
Affectation résultat antérieur	678	936
Distributions	- 336	- 699
Actions propres		
Prélèvement sur réserves	- 85	
Variation des réserves	257	237
* Variations capital		0
Variations du capital		0

SA EXCO FIDOGEST
Centre Hôtel de Ville
6 rue Molière - BP 193
42300 ROANNE

Société : **GROUPE CHIRAT**

Siège social : 744 route de Ste Colombe - 42540 SAINT-JUST-LA-PENDUE

SIRET : 405 880 535 000 19 - Code APE : 222 C

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS

Exercice clos le 30 septembre 2003

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous avons procédé au contrôle des comptes consolidés du Groupe CHIRAT relatifs à l'exercice clos le 30 septembre 2003, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Les comptes consolidés ont été arrêtés par votre conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

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.

Par ailleurs, nous avons également procédé 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.

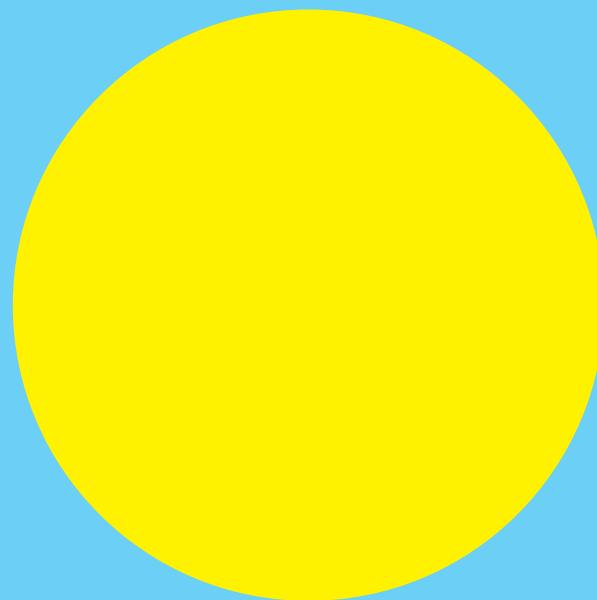
Fait à ROANNE, le 9 décembre 2003.

Le Commissaire aux Comptes

SA EXCO FIDOGEST

Jean-Michel LANNES





IMPRIMERIE CHIRAT

744, route de Sainte-Colombe - 42540 SAINT-JUST-LA-PENDUE

Tél : 04 77 63 25 44 - Fax : 04 77 63 50 13 - E-mail : pao@imp-chirat.fr

RÉGION PARIS ILE-DE-FRANCE

73, rue du Cardinal-Lemoine - 75005 PARIS

Tél. 01 44 32 05 50 - Fax 01 44 32 05 59

RÉGION RHÔNE-ALPES LYON

3, place Gerson - 69005 LYON

Tél. 04 78 29 66 01 - Fax 04 78 29 45 28