Sociétés Nature des opérations	Montant
Julia Environnement :	
Créances clients	1
Dettes fournisseurs	– 11
Achats nacelles et pièces	– 546
Entretien et réparations	– 27
Honoraires et publicité	– 18
Achats immobilisations	– 7
ATJ :	
Dettes fournisseurs	– 69
Prestations de services	– 735
Intérêts sur compte courant (produit)	16
S.C.I. de Pesselssis :	
Dettes fournisseurs	– 35
Locations	– 402
Côte Garonne :	
Créances clients	6
Dettes fournisseurs	– 4
Frais de réception	– 61
Prestations	11

Identité de la société-mère. — La société Accès Industrie est détenue à 55,9 % par la société Accès Finance dont le siège social est à Tonneins (47).

Rémunération des membres des organes d'administration de l'entreprise consolidante :

Catégories	Rémunérations allouées au titre de l'année 2004
Organes d'administration	0
Organes de direction	214 734 €

Avances et crédits ou engagements pris pour le compte des dirigeants de l'entreprise consolidante. — Le montant des engagements en matière de pension accordés aux membres des organes de direction s'élève au 31 décembre 2004 à 7 433 €.

87627

AIGLE S.A.

Société anonyme au capital de 6 144 452 €.
Siège social : 17-23, rue Saint-Denis, 92100 Boulogne-Billancourt.
348 144 007 R.C.S. Nanterre.

Documents comptables annuels.

A. — Comptes sociaux.

I. — **Bilan au 31 décembre 2004.**
(En euros.)

Actif	31/12/04		31/12/03	
	Brut	Amortissements et provisions	Net	Net
Immobilisations incorporelles :				
Concessions, brevets, droits similaires				
Immobilisations corporelles :				
Autres immobilisations corporelles	2 696	2 696		175
Immobilisations financières :				
Autres titres immobilisés	15		15	15
Autres participations	24 407 088		24 407 088	24 407 088
Actif immobilisé	24 409 799	2 696	24 407 103	24 407 278
Stocks et en-cours :				
Avances et acomptes versés sur commandes				
Créances :				
Autres créances	6 478 759		6 478 759	6 834 701
Valeurs mobilières de placement	161 021		161 021	161 021
Disponibilités	1 222		1 222	587
Actif circulant	6 641 002		6 641 002	6 996 309
Charges constatées d'avance	778		778	
Total actif	31 051 579	2 696	31 048 883	31 403 587

Passif	31/12/04	31/12/03
Capital social ou individuel, dont versé	6 144 452	6 144 452
Prime d'émission, de fusion, d'apport	12 173 607	12 173 607
Réserve légale	969 796	956 653
Report à nouveau	10 488 818	8 820 237
Résultat de l'exercice	998 325	1 681 723
Capitaux propres	30 774 998	29 776 672
Dettes financières :		
Emprunts et dettes financières c/o établissements crédit	281	11 980
Emprunts et dettes financières divers		
Dettes d'exploitation :		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	131 953	25 594
Dettes fiscales et sociales	140 278	167 394
Autres dettes	1 373	1 421 947
Dettes	273 885	1 626 915
Total passif	31 048 883	31 403 587

II. — **Compte de résultat.**
(En euros.)

	31/12/04	31/12/03
Production vendue de services	2 145 000	3 092 460
Chiffre d'affaires net	2 145 000	3 092 460
Reprise sur amortissements, provisions et transferts de charges		
Autres produits	5	3
Produits d'exploitation	2 145 005	3 092 463
Autres achats et charges externes	350 747	469 114
Impôts, taxes et versements assimilés	10 514	10 864
Salaires et traitements	390 250	351 500
Charges sociales	120 126	110 682
Dotations aux amortissements sur immobilisations	175	592
Autres charges	2	2
Charges d'exploitation	871 814	942 754
Résultat d'exploitation	1 273 191	2 149 709
Produits financiers de participation	276 649	367 110
Reprise sur provisions		96 227
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement	2	1 122
Produits financiers	276 651	464 459
Dotations financières aux amortissements et provisions		
Intérêts et charges assimilés	22	29
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement		70 305
Charges financières	22	70 334
Résultat financier	276 629	394 125
Résultat courant avant impôts	1 549 820	2 543 834
Produits exceptionnels sur opérations de gestion.		

	31/12/04	31/12/03
Produits exceptionnels		
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion		6
Charges exceptionnelles		6
Résultat exceptionnel		– 6
Impôt sur les bénéfices	551 495	862 105
Total des produits	2 421 656	3 556 922
Total des charges	1 423 331	1 875 199
Bénéfice ou (perte)	998 325	1 681 723

III. — **Projet d'affectation du résultat.**

Le bénéfice de l'exercice étant de	998 325,30 €
Et compte tenu du report à nouveau antérieur, soit	10 488 817,80 €
Le bénéfice distribuable s'élève à	11 487 143,10 €

Lequel est intégralement affecté au poste Report à nouveau.

IV. — **Annexe aux comptes sociaux.**

1. – Principes, règles et méthodes comptables.

Les comptes annuels présentés sont conformes au plan comptable. 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 édictées par le Code de commerce.

2. – Notes sur le bilan.

2.1. Titres de participation. — La valeur brute des immobilisations financières est constituée par leur coût d'achat, frais accessoires compris, ou leur valeur d'apport.

Lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur brute, une provision pour dépréciation est constituée du montant de la différence.

Au 31 décembre, la ventilation des titres de participation est la suivante :

— Aigle International : 24 407 088 € pour 1 200 194 titres.

2.2. Autres créances. — Elles se décomposent en :

Compte courant de la société Aigle International	5 881 687 €
Etat et personnel	320 424 €
Intérêts à recevoir	276 649 €

2.3. Ventilation du capital. — Le capital se décompose en 1 536 113 actions de 4 €.

Depuis le mois d'octobre 1994, la société Aigle est cotée au second marché de la Bourse de Paris, Euronext.

	En nombre d'actions	En droit de vote
Titres admis à la cote	100 %	100 %
Actions nominatives en nombre	4 530	4 530
En %	0,29 %	0,29 %
Seuil déclaré : IFD		Plus de 5 % en droits de vote

La société SIPDT détient une participation de 91,47 % dans le capital d'Aigle et le groupe Rolaco Holding S.A. de 5,0 %.

2.4. Variation des capitaux propres. — Elle s'apprécie, sur l'exercice, comme suit en milliers d'euros :

Situation au 31 décembre 2003	29 777
Résultat de l'exercice	998
Situation au 31 décembre 2004	30 775

2.5. Plan d'options de souscription d'actions. — Dans ses délibérations du 24 octobre et du 23 décembre 2003, le conseil d'administration a attribué à des membres de la direction et de l'encadrement 50 511 options de souscription d'actions. Chaque action nouvelle souscrite en vertu de ce plan sera émise au prix de 48,93 €. L'exercice de ces options est possible dans la limite de cinq ans à compter du jour de leur attribution.

2.6. Dettes auprès des établissements de crédit. — Le 31 décembre 2002, la société avait fini de rembourser l'emprunt initial de 1994.

2.7. – Eléments relevant de plusieurs postes du bilan :

Postes du bilan	Entreprises liées
Actif :	
Participations (moins provisions)	24 407 088
Autres créances	6 158 336
Passif :	
Emprunts et dettes financières diverses	

2.8. Produits à recevoir :

Montant des produits à recevoir inclus dans les postes suivants du bilan	Montant
Intérêts à recevoir	276 649
Total	276 649

2.9. Charges à payer :

Montant des charges à payer inclus dans les postes suivants du bilan	Montant
Intérêts sur compte courant bancaire	
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	19 537
Total	19 537

3. – Notes sur le compte de résultat.

Ventes. — Les prestations de services s'entendent d'une participation des moyens mis à la disposition de la filiale.

4. – Engagements financiers.

4.1. Engagements financiers :
— Engagements donnés :

Cautionnement solidaire envers Aigle International (solde dû)	2 100 K€

4.2. Autres renseignements :
— Effectif 1 : Compte tenu de l'effectif, le montant des engagements en matière de retraites n'est pas significatif.
— Exposition aux risques du marché : La société n'est pas exposée au risque boursier, car sa filiale n'est pas cotée.
— Autres informations : Les comptes d'Aigle S.A. sont consolidés suivant la méthode de l'intégration globale dans le Groupe Aigle S.A..

La société détient 4 530 de ses propres actions valorisées au cours de clôture. Aucune action nouvelle n'a été acquise au cours de l'exercice.

Aigle S.A. est tête de Groupe de l'intégration fiscale comprenant :
– Aigle S.A. ;
– Aigle International S.A.

Les produits financiers concernant les entreprises liées représentent 276 649 €, correspondant aux intérêts sur compte courant.

5. – Ventilation des mouvements sur immobilisations et amortissements.

Immobilisations :

Libellé	Valeur brute début d'exercice	Augmentations de l'exercice	Diminutions de l'exercice	Valeur brute fin d'exercice
Immobilisations :				
Corporelles	2 696			2 696
Financières	24 407 103			24 407 103
Total	24 409 799			24 409 799

Amortissements :

Libellé	Montant en début d'exercice	Dotations de l'exercice	Reprises de l'exercice	Montant en fin d'exercice
Immobilisations :				
Corporelles	2 520	176		2 696
Total	2 520	176		2 696

6. – Ventilation des créances et des dettes.

Au 31 décembre 2004, l'état des créances et des dettes s'analyse comme suit :

Créances :

	Montant brut	Dont à 1 an au plus	Dont d'1 à 5 ans	Dont à plus de 5 ans
Autres créances	320 424	320 424		
Groupe et associés	6 158 336	6 158 336		
Total	6 478 760	6 478 760		

Dettes :

	Montant brut	Dont à 1 an au plus	Dont d'1 à 5 ans	Dont à plus de 5 ans
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	281	281		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	131 953	131 953		
Dettes fiscales et sociales	140 278	140 278		
Groupe et associés				
Autres dettes	1 373	1 373		
Total	274 165	274 165		

7. – Ventilation des participations au 31 décembre 2004.

	Aigle International
Capital	24 004 000
Capitaux propres hors capital	29 385 735
Capitaux propres hors capital et hors résultat	23 333 940
% détention directe	99,99
Valeur comptable brute des titres détenus	24 407 088
Valeur comptable nette des titres détenus	24 407 088
Avances non remboursées	
Chiffre d'affaires HT	116 782 630
Résultat 31 décembre 2004	6 051 795
Dividendes versés à la société-mère	
Acomptes sur dividendes	

8. – Ventilation de l'impôt sur les bénéfices.

	Résultat courant	Résultat exceptionnel	Total
Résultat avant impôt (A)	1 549 820		1 549 820
Réintégration :			
Divers	10 630		10 630
Quote-part de frais et charges			
Déductions :			
Provisions et charges (CP, participation, et Organic)	– 4 020		– 4 020
Base imposable	1 556 430		1 556 430
Imputation de déficits reportables et amortissements différés			
Impôts s/ société (B)			– 551 495
Résultat net (A) + (B)			998 325

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

Nature des indications	2000	2001	2002	2003	2004
I. Capital en fin d'exercice :					
Capital social	5 715 98	6 013 028	6 032 364	6 144 452	6 144 452
Nombre des actions ordinaires existantes	1 499 775	1 503 257	1 508 091	1 536 113	1 536 113
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 :					
Chiffre d'affaires hors taxes	2 930 070	3 082 519	3 240 500	3 092 460	2 145 000
Résultat avant impôts, participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions	3 706 546	3 976 390	3 396 024	2 544 420	1 549 995
Impôts sur les bénéfices	755 856	893 166	950 735	862 105	551 495
Participation des salariés due au titre de l'exercice					
Résultat après impôt participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions	2 856 670	3 068 909	2 444 697	1 681 723	998 325
Résultat distribué au titre de l'exercice précédent	1 706 666	809 383	901 954	1 266 796	
III. Résultat par action :					
Résultat après impôts, participation des salariés mais avant dotations aux amortissements et provisions	1,97	2,05	1,61	1,09	0,65
Résultat après impôts, participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions	1,90	2,04	1,62	1,09	0,65
Dividende attribué à chaque action (net)	1,14	0,54	0,60	0,84	-
IV. Personnel :					
Effectif moyen des salariés employés pendant l'exercice	1	1	1	1	
Montant de la masse salariale de l'exercice	298 190	278 402	291 907	351 500	390 250
Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux de l'exercice(sécurité sociale, oeuvres sociales…)	95 242	91 881	96 399	110 682	120 126

B. — Comptes consolidés.

I. — **Bilan au 31 décembre 2004.**
(En milliers d'euros)

Actif	2004			2003
	Brut	Amortissements et provisions	Net	Net
Immobilisations incorporelles	22 572	1 471	21 101	20 386
Ecart d'acquisition	2 008	1 104	904	1 004
Immobilisations corporelles	50 448	30 160	20 288	19 417
Immobilisations financières	1 433		1 433	1 243
Total de l'actif immobilisé	76 461	32 735	43 726	42 050
Stocks et en-cours	24 012	1 679	22 333	18 123
Avances et acomptes versés sur commandes	314		314	940
Créances clients et comptes rattachés	26 123	495	25 628	26 790
Autres créances	3 216		3 216	3 359
Disponibilités	1 283		1 283	1 349
Total de l'actif circulant	54 948	2 174	52 774	50 561
Charges constatées d'avance	267		267	142
Charges à répartir	1 773		1 773	1 370
Ecarts de conversion actif	119		119	150
Total de l'actif	133 568	34 909	98 659	94 273

Passif	2004	2003
Capitaux propres et réserves :		
Intérêts du Groupe :		
Capital	6 144	6 144
Prime d'émission, de fusion, d'apport	13 144	13 131
Report à nouveau	10 489	8 820
Réserves consolidées	25 018	20 011
Part du Groupe dans les résultats	6 992	6 955
Situation nette du Groupe	61 787	55 061
Intérêts hors Groupe :		
Dans les réserves		
Dans le résultat		
Situation nette hors Groupe		
Situation nette de l'ensemble consolidé	61 787	55 061
Provisions pour risques et charges	2 158	1 721
Emprunts et dettes financières	11 065	15 415
Dettes d'exploitation	23 546	21 987
Total des dettes	34 611	37 402
Produits constatés d'avance	98	83
Ecarts de conversion passif	5	6
Total du passif	98 659	94 273

II. — **Compte de résultat consolidé.**
(En milliers d'euros.)

	2004	2003
Chiffre d'affaires net	119 875	123 951
Production stockée	– 247	1 131
Subventions d'exploitation	33	55
Reprise sur amortissements, provisions et transferts de charges	3 992	3 898
Autres produits	144	304
Total des produits d'exploitation	123 797	129 339
Charges d'exploitation :		
Achats de marchandises et matières premières	54 409	56 769
Variation de stocks	– 4 545	1 064
Autres achats et charges externes	24 720	24 716
Impôts, taxes et versements assimilés	2 006	1 927
Charges de personnel	25 519	23 788
Dotations aux amortissements sur immobilisations	6 267	5 637
Dotations aux provisions :		
sur actifs circulants	1 970	1 854
pour risques et charges	666	516
Autres charges	400	287
Total des charges d'exploitation	111 412	116 558
Résultat d'exploitation	12 385	12 781
Résultat financier	– 963	– 1 182
Résultat courant	11 422	11 599
Participation des salariés	625	670
Impôt sur les bénéfices	4 009	4 098
Résultat après impôt sur les sociétés et participation, hors exceptionnel et amortissement de l'écart d'acquisition	6 788	6 831
Résultat exceptionnel	304	154
Impôt sur les sociétés sur résultat exceptionnel		– 70
Amortissement de l'écart d'acquisition	100	100
Résultat net après amortissement de l'écart d'acquisition	6 992	6 955
Part revenant aux minoritaires		
Part revenant à l'entreprise consolidante	6 992	6 955
Nombre d'actions	1 536 113	1 536 113
Résultat net par action (en euros)	4,55	4,53

III. — **Tableau de flux de trésorerie**
(En milliers d'euros.)

	31/12/04	31/12/03
Capacité d'autofinancement :		
Résultat des sociétés intégrées	6 992	6 955
Amortissements	6 367	5 737
Provisions (variation nette)	384	– 618
Plus value de cessions d'actifs	– 35	43
Subventions virées au résultat	– 16	– 12
Impact impôts différés	400	140
Capacité d'autofinancement	14 092	12 245
Tableau de financements :		
Disponibilités	1 188	1 904
Comptes courants bancaires créditeurs et intérêts courus	– 4 634	– 4 310
Trésorerie à l'ouverture	– 3 446	– 2 406
Capacité d'autofinancement	14 092	12 245
Variation du besoin en fonds de roulement d'exploitation	– 952	– 4 928
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	13 140	7 317
Opérations de désinvestissements	3 398	490
Acquisitions d'immobilisations	– 9 912	– 5 445
Charges à répartir	– 1 713	– 1 305
Variation du besoin en fonds de roulement hors exploitation	– 508	1 347
Acquisition des sociétés Philver & Mahou nettes de leur trésorerie	– 122	– 41
Flux de trésorerie nécessités par les investissements	– 8 857	– 4 954
Augmentation des dettes financières	2 138	
Remboursement des dettes financières	– 4 668	– 3 283
Dividendes		– 119
Flux de trésorerie nécessités par les opérations de financement	– 2 530	– 3 402
Variation de trésorerie	1 753	– 1 039
Disponibilités	1 122	1 188
Comptes courants bancaires créditeurs et intérêts courus	– 2 815	– 4 634
Trésorerie à la clôture	– 1 693	– 3 446

III. — **Annexe aux comptes consolidés.**
(En milliers d'euros.)

Les comptes consolidés d'Aigle et de ses filiales, arrêtés par le conseil d'administration en date du 9 mars 2005, sont établis et présentés conformément aux principes comptables généralement admis en France.

Note 1. – Périmètre de consolidation.

Toutes les sociétés consolidées clôturent leur exercice social au 31 décembre. Elles sont toutes consolidées par la méthode de l'intégration globale.

Le 1er octobre 2004, Aigle a fait l'acquisition de la totalité des parts sociales de la S.A.R.L. Mahou qui exploite le magasin de Coquelles.

En date du 14 novembre 2004, il a été décidé la dissolution-confusion de patrimoine des trois sociétés S.A.R.L. Oxygène, Philver et Mahou exploitant des succursales au Havre, à Metz et à Coquelles. Cette décision, par application des dispositions de l'article 1844-5 alinéa 3 du Code civil, entraîne de facto la transmission universelle du patrimoine de ces trois sociétés à la société Aigle International S.A.

Au 31 décembre 2004, le Groupe se trouve donc constitué comme suit :

Nom	Siège	% d'intérêt
Aigle S.A.	17, rue Saint-Denis, 92100 Boulogne-Billancourt	Société-mère
Aigle Deutschland GmbH	Münsterstrasse, 330, 40470 Düsseldorf	100
Aigle International S.A.	17, rue Saint-Denis, 92100 Boulogne-Billancourt	100
Aigle International U.K. Ltd	81 Aldwych House, London WC2B 4HN	100
Aigle Espana Outdoor S.L.	C/Panama 2, local 1, 50012 Zaragoza	100
Aigle Italia Srl	Via Dei Da Prata, 14, 31100 Treviso (TV)	100

Note 2. – Conversion des états financiers et des opérations en devises.

Les sociétés consolidées appartiennent à la zone euro, à l'exception de Aigle International UK Ltd. L'écart de conversion afférent, non significatif, a été intégré aux réserves consolidées.

Les dettes et créances en monnaies étrangères sont évaluées au cours du change de fin de période. L'écart de conversion dégagé est inscrit au bilan sous la rubrique : écarts de conversion actif ou passif. Les pertes latentes de change ne font pas l'objet de dotation pour risques et charges, compte tenu des couvertures mises en place sur les devises concernées.

Note 3. – Immobilisations.

Les immobilisations sont évaluées à leur coût d'acquisition.

Immobilisations incorporelles :

	31/12/03	Variations de périmètre	Transferts	Acquisitions ou Augmentations	Cessions ou Diminutions	31/12/04
Frais d'établissement		12				12
Logiciels	1 010		1	143		1 154
Droits au bail	9 371			1 152	503	10 020
Marques	7 239				71	7 168
Fonds commercial	3 492		189	462		4 143
Brevets et modèles	838				763	75
Total valeur brute	21 950	12	190	1 757	1 337	22 572
Amortissements et provisions	1 564	12	1	265	371	1 471
Total valeur nette	20 386					21 101

Les droits au bail sont inscrits à leur valeur d'acquisition et ne sont pas amortis. Ils concernent douze succursales françaises, la succursale de Düsseldorf et les deux magasins d'usine de Gonesse et Franconville.

Aigle International, au cours du premier semestre 2004, a cédé son fonds de commerce de Rennes et acquis un nouveau fonds dans cette même ville.

La valeur de ces droits au bail est appréciée chaque année en fonction d'une part de la valeur de marché et d'autre part du chiffre d'affaires et de la rentabilité des magasins concernés. Compte tenu de la spécificité de chacun des magasins, une provision est constituée si nécessaire. A la clôture de l'exercice, une provision de 32 K€ a été constatée sur le droit au bail du magasin de Pau.

La valeur de la marque Aigle (5 683 K€) a été estimée à sa date d'acquisition sur la base d'une évaluation reposant notamment sur des critères de rentabilité et de chiffre d'affaires. Il est procédé chaque année à l'examen de sa valeur actuelle sur la base des mêmes critères. Le cas échéant, une provision pour dépréciation est constituée. A la clôture de l'exercice, aucune provision n'a été constatée sur ces actifs.

Les marques Moby Dick et Line7 seront cédées d'ici la fin de l'exercice 2005, nécessitant une dépréciation passée au 31 décembre 2004 pour 133 K€.

Le fonds commercial représente l'acquisition en 1999 de la branche d'activité chaussures de randonnée Line7 et celle des magasins de Pau et Aix-en-Provence réalisée en 2003 ainsi que la reprise du fonds de Saint-Etienne antérieurement géré par un concessionnaire.

Leur valeur est appréciée chaque année en fonction d'une part de la valeur de marché et d'autre part du chiffre d'affaires et de la rentabilité de l'activité concernée. Compte tenu de la spécificité de chacun des magasins, une provision est constituée si nécessaire. A la clôture de l'exercice, une provision de 32 K€ a été constituée sur la valeur du magasin de Pau.

A la suite de l'absorption des trois filiales françaises, les titres de la société Mahou et le mali de fusion pour Philver ont été affectés en fonds de commerce pour 350 K€ en application du règlement sur les fusions.

Les brevets et modèles acquis lors de l'apport initial à l'origine de la constitution de la société en 1994 et qui ne sont plus utilisés à ce jour ont été mis au rebut, entraînant de ce fait une moins-value nette de 763 K€.

Les frais de dépôt et de renouvellement des marques, brevets et modèles sont immobilisés et font l'objet d'un amortissement sur 5 ans.

Les logiciels sont amortis linéairement sur leur durée probable d'utilisation soit 3 ans.

Ecart d'acquisition :

	31/12/03	Variations de périmètre	Acquisitions ou augmentations	Cessions ou diminutions	31/12/04
Ecart d'acquisition	2 008				2 008
Amortissements	1 004		100		1 104
Total valeur nette	1 004				904

L'écart, constaté à l'occasion d'une prise de participation, entre le prix d'acquisition de la société consolidée et la quote-part du groupe dans ses capitaux propres retraités à la date d'entrée dans le périmètre de consolidation est, le cas échéant, affecté aux postes appropriés du bilan consolidé, la partie résiduelle non affectée étant inscrite sous la rubrique « Ecarts d'acquisition » à l'actif du bilan. Les écarts d'acquisition non affectés sont amortis sur une période de 20 ans. Au 31 décembre 2004, l'écart d'acquisition concerne la société Aigle International acquise au premier trimestre 1994.

Immobilisations corporelles :

	31/12/03	Variations de périmètre	Acquisitions ou augmentations	Cessions ou diminutions	31/12/04
Terrains	644				644
Constructions	28 404		6 606	2 654	32 356
Installations techniques, matériel et outillage	12 741	7	804	152	13 400
Autres immobilisations corporelles	3 516	178	370	16	4 048
Total valeur brute	45 305	185	7 780	2 822	50 448
Amortissements et provisions	25 888	86	4 591	405	30 160
Total valeur nette	19 417	99			20 288

Au cours de l'exercice, un nouveau bâtiment de stockage a été construit, qui a donné lieu à un lease-back pour 2 455 K€.

— Les variations de périmètre concernent les actifs de la société MAHOU Sarl, acquise au 1er octobre 2004, dissoute au 14 novembre avec transmission universelle de patrimoine à la société Aigle International, sans liquidation.

— Les plans d'amortissement des immobilisations ont été déterminés en fonction des durées de vie estimées des biens :

Constructions	Mode linéaire sur 15 à 20 ans
Installations et agencements (magasins).	Mode linéaire sur 10 ou 5 ans
Matériel industriel - biens neufs	Mode linéaire sur 8 ans
Moules de fabrication	Mode linéaire sur 3 ans
Matériel de transport	Mode linéaire sur 3 à 5 ans
Matériel informatique	Mode linéaire sur 4 ans
Matériel et mobilier de bureau	Mode linéaire sur 8 ans

— Les investissements faisant l'objet d'un contrat de crédit-bail sont immobilisés lorsque leur montant atteint 200 K€. Ils sont amortis selon les durées indiquées ci-dessus. Les montants immobilisés reprennent les valeurs dans les comptes de la société bailleresse. Les constructions en question sont amorties sur 15 ans, correspondant à la durée du crédit-bail.

— Les matériels informatiques pris en location font l'objet d'un retraitement portant sur une valeur de 1 378 K€, amortie à hauteur de 1 114 K€.

Les montants comptabilisés s'élèvent ainsi à :

	31/12/04	31/12/03
Terrains	587	587
Constructions et agencements	12 065	9 810
Autres immobilisations corporelles	1 378	1 378
Total valeur brute	14 030	11 775
Amortissements et provisions	7 367	6 419
Total valeur nette	6 663	5 356

Les frais de recherche et développement sont inscrits en charges pour un montant de 1 303 K€. Ils concernent l'ensemble des travaux réalisés dans les services Produits Vêtements et Chaussures, Laboratoire et Bureau d'Etudes et Procédés nouveaux.

Immobilisations financières :

	31/12/03	Variations de périmètre	Acquisitions ou Augmentations	Cessions ou Diminutions	31/12/04
Prêt locataire lié à l'opération de crédit-bail	392			100	292
Prêts	140		220	74	286
Autres immobilisations financières	711		176	32	855
Total immobilisations financières	1 243		396	206	1 433

Les autres immobilisations financières concernent essentiellement les dépôts versés lors des ouvertures des succursales et magasins d'usine.

Echéancier des immobilisations financières :

	Moins d'1 an	Plus d'1 an	Total 31/12/04
Prêt locataire lié à l'opération de crédit-bail	100	192	292
Prêts	273	13	286
Autres immobilisations financières		855	855
Total immobilisations financières	373	1 060	1 433

Note 4. – Stocks.

	31/12/04			31/12/03
	Brut	Provisions	Net	Net
Matières premières	1 147	147	1 000	1 361
Encours, produits finis et sous-traitance	22 865	1 532	21 333	16 762
Total stocks	24 012	1 679	22 333	18 123

— Les stocks de matières premières et autres approvisionnements sont valorisés au prix moyen d'achat. Les encours de production, produits intermédiaires et produits finis sont valorisés au coût moyen de production. Les produits finis de sous-traitance font l'objet d'une évaluation à leur coût de revient constitué du prix d'achat, des frais d'acheminement et de premier entreposage ainsi que des frais de conception.

— Des provisions sont constituées sur les articles sortis de Collections. Les taux de dépréciation appliqués sont de :

34 % pour les articles retirés des Collections de l'année 2003,

66 % pour ceux des Collections des années 2002 et antérieures.

— Toutes les marchandises sous douane fin décembre 2004 pour un montant de 2 661 K€ ont été rentrées en entrepôt et font intégralement partie du stock.

Note 5. – Créances clients et autres créances.

	31/12/04			31/12/03
	Brut	Provisions	Net	Net
Créances clients	26 123	495	25 628	26 790
Autres créances :				
Créances diverses	2 324		2 324	2 240
Impôt différé actif	892		892	1 119
Total Autres créances	3 216		3 216	3 359
Total	29 339	495	28 844	30 149

Les créances clients et autres créances sont exigibles à moins d'un an à la clôture de l'exercice. Au 31 décembre, les créances libellées en devises sont converties au taux de change de clôture.

Les créances clients incorporent les effets et chèques à l'encaissement pour 1 727 K€.

Note 6. – Disponibilités.

	31/12/04	31/12/03
Actions propres	161	161
Disponibilités	1 122	1 188
Total	1 283	1 349

Aigle possède 4 530 actions propres comptabilisées pour une valeur de 161 K€ correspondant à leur valeur de marché au jour de la clôture.

Note 7. – Comptes de régularisation actif.

	31/12/04	31/12/03
Charges constatées d'avance	267	142
Charges différées et à répartir sur plusieurs exercices	1 773	1 370
Ecarts de conversion actif	119	150
Total	2 159	1 662

Les charges différées et à répartir sur plusieurs exercices concernent principalement les dépenses de salons professionnels, les éditions de catalogues, les frais de création extérieure des collections ainsi que les droits d'enregistrement et honoraires relatifs aux ouvertures de nouveaux magasins et les loyers supportés antérieurement à ces ouvertures. Les charges différées sont reprises en charges de l'exercice au cours duquel les revenus afférents sont enregistrés. Les charges à répartir sont amorties sur une durée de 2 à 4 ans.

Note 8. – Variation des capitaux propres du groupe et des intérêts minoritaires.

	Capitaux propres du groupe	Intérêts minoritaires	Total
Au 31 décembre de l'exercice précédent	55 061		55 061
Résultat consolidé de l'année	6 992		6 992
Autres variations	– 266		– 266
A la date de clôture	61 787		61 787

Les autres variations correspondent à l'imputation sur la réserve de l'engagement de pré retraite progressive évalué à l'ouverture de l'exercice pour 266 K€.

Note 9. – Plan d'options de souscription d'actions.

Dans ses délibérations du 24 octobre et du 23 décembre 2003, le conseil d'administration a attribué à des membres de la Direction et de l'encadrement 50 511 options de souscription d'actions. Chaque action nouvelle souscrite en vertu de ce plan sera émise au prix de 48,93 €. L'exercice de ces options est possible dans la limite de cinq ans à compter de leur attribution.

Note 10. – Provisions pour risques et charges.

	31/12/03	Dotations	Reprises sans objet	Reprises utilisées	31/12/04
Indemnités de départ en retraite	905		– 333		572
Autres avantages à long-terme : médailles du travail	230	171			401
Autres risques et charges	586	784		– 185	1 185
Total	1 721	955	– 333	– 185	2 158

Les indemnités de départ en retraite sont estimées selon un calcul actuariel basé sur les départs des salariés à 65 ans. Ce calcul est remis à jour à la clôture de l'exercice pour tenir compte de l'évolution des données démographiques et salariales. Les taux retenus pour le calcul de la provision sont de 2,5 % pour l'inflation et de 4,5 % pour l'actualisation.

La réactualisation entreprise à la fin de l'exercice 2004 fait ressortir un engagement actuariel à hauteur de 2 759 K€.

Cet engagement est en outre couvert par un fonds versé à un organisme financier au cours de chacun des quatre derniers exercices. La situation de ce fonds au 31 décembre 2004 ressort à 2 187 K€.

Conformément à l'application de l'avis sur les engagements de pensions et avantages similaires (CRC 2004-03), la provision pour risques comporte à hauteur de 401 K€ des engagements de médailles du travail au titre des avantages à long-terme accordés aux salariés.

Conformément à l'application de l'avis sur les passifs (CRC 00-06 02), Aigle accorde à ses Clients, dans le cadre des opérations commerciales mises en place en 2002, des chèques fidélité dont la valeur susceptible d'être utilisée représente 179 K€ et fait ainsi l'objet d'une provision.

Un contrôle fiscal portant sur les années 2000, 2001 et 2002, engagé en septembre 2003, s'est achevé fin février 2004. Il s'est conclu pour les trois années par une quasi-absence de redressement.

Note 11. – Echéancier et évolution des dettes financières.

	Moins d'1 an	1 à 5 ans	Plus de 5 ans	Total 31/12/04
Emprunts et dettes moyen terme auprès des établissements de crédit	1 413	991		2 404
Participation des salariés		1 225		1 225
Dettes sur biens loués capitalisés	1 143	3 252	212	4 607
Encours Dailly	2 550			2 550
Comptes courants bancaires créditeurs	279			279
Total	5 385	5 468	212	11 065

Compte tenu du prêt capitalisé, la dette financière évolue comme suit au 31 décembre 2004 :

	31/12/04	31/12/03
Emprunts et dettes moyen terme auprès des établissements de crédit	2 404	5 705
Participation des salariés	1 225	1 728
Dette nette sur biens loués capitalisés (*)	4 315	2 953
Encours Dailly	2 550	4 500
Comptes courants bancaires créditeurs et intérêts courus	279	137
Total	10 773	15 023

(*) Après déduction du prêt locataire (cf. Note 3 Immobilisations financières).

Les emprunts bancaires concernent deux lignes d'emprunts contractés par Aigle International en 2000 et 2001 destinés à financer les ouvertures de succursales. Ces deux emprunts sont à taux variable et indexés sur l'Euribor. Trois autres lignes, pour 304 K€, ont trait aux financements opérés par les sociétés d'exploitation du Havre, de Metz et de Coquelles reprises par Aigle au cours des deux dernières années.

Note 12. – Evolution des dettes d'exploitation.

	31/12/03	31/12/04
Fournisseurs	13 169	12 008
Impôt différé passif	1 574	1 401
Autres dettes d'exploitation	8 803	8 578
Total	23 546	21 987

Les dettes libellées en devises sont converties au taux de change de clôture.

Note 13. – Ventilation du chiffre d'affaires.

(en M€)	2003	2004
Par Activités :		
Vêtements et chaussures outdoor	90,5	93,5
Bottes et autres activités.	29,4	30,5
Total	119,9	124,0
Par Zone géographique :		
France	73 %	72 %
Export	27 %	28 %
Total	100 %	100 %

Note 14. – Marges sur prix de revient par activités.

(En M€)	2004	% sur CA
Bottes	11,4	41,1
Chaussures	11,1	42,3
Vêtements	32,7	50,6
Total	55,2	46,5

Note 15. – Effectifs.

Les effectifs se répartissent comme suit :

	Décembre 2004	Décembre 2003
Cadres	77	78
ETAM	333	311
Agents de production	195	216
Agents d'entretien et de logistique	91	82
Soit un total de	696	687

Note 16. – Résultat financier.

	31/12/04	31/12/03
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement	5	11
Différences positives de change	25	90
Intérêts et produits assimilés	58	65
Reprises sur provisions	35	157
Total produits financiers	123	323
Dotations aux provisions	23	35
Différences négatives de change	18	108
Intérêts et charges assimilées.	1 045	1 292
Charges nettes sur cession de valeurs mobilières		70
Total charges financières.	1 086	1 505
Résultat financier	– 963	– 1 182

Note 17. – Résultat exceptionnel.

	31/12/04	31/12/03
Produits exceptionnels sur opérations de gestion	213	205
Produits exceptionnels sur opérations en capital	3 384	129
Reprises sur provisions		486
Total produits exceptionnels	3 597	820
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	28	221
Charges exceptionnelles sur opérations en capital	3 265	445
Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions	-	-
Total Charges exceptionnelles	3 293	666
Résultat exceptionnel	304	154

Le magasin de Rennes a été cédé dégageant une plus-value de 412 K€ et le nouvel entrepôt de stockage vêtements a fait l'objet d'un lease-back.

Note 18. – Impôt sur les bénéfices.

L'écart entre le taux d'imposition réel et le taux d'imposition théorique (en % du résultat net consolidé avant impôt) s'analyse ainsi :

	31/12/04	31/12/03
Impôt selon le taux théorique	35,5 %	35,5 %
Différences permanentes	0,4 %	0,7 %
Autres effets	0,5 %	0,5 %
Impôt selon le taux réel	36,4 %	36,7 %

— Les impôts différés résultent des retraitements et éliminations pratiqués, des éventuels déficits reportables jugés recouvrables et des différences temporaires entre la base imposable et le bilan consolidé. Ils sont calculés par taux d'imposition et par application de la méthode du report variable (prise en résultat des incidences des variations des conditions d'imposition). Le taux retenu est le dernier connu ;

— Le Groupe d'intégration fiscale Aigle est constitué par Aigle S.A., société tête de Groupe, Aigle International S.A. ;

— La situation comptabilisée au titre des impôts différés est la suivante :

	31/12/04	31/12/03
Impôt différé actif	892	1 119
Impôt différé passif	1 574	1 401

Note 19. – Engagements hors bilan.

1. Engagements donnés en milliers d'euros :

Créances cédées loi Dailly	3 021
Nantissement de certains magasins Aigle International, de la marque Aigle en garantie d'emprunts et du crédit-bail	4 291
Autres cautions (essentiellement douanières)	3 138

2. Engagements reçus :

Crédits documentaires ouverts auprès de trois banques en milliers de dollars US	12 690
Crédits documentaires ouverts auprès de trois banques en milliers d'euros	1 027

3. Couverture du risque de change. — Aigle a recours à des opérations de couverture par le biais d'achats et ventes à terme de devises et d'autres produits dérivés. Les instruments financiers actuellement mis en place portent sur les exercices 2005, totalement couvert à ce jour pour le dollar US, et 2006 dont le cours budget est optimisé et sécurisé en cas d'évolution défavorable de la devise.

Les positions fermes hors bilan concernent :

— des achats à terme de dollars US pour couvrir les achats de marchandises de l'année 2005 pour 10 950 KUS$;

— des ventes à terme de yens japonais assurant la couverture des royalties à recevoir de notre licencié japonais sur ses ventes 2005 pour 85 440 KJPY ;

— des ventes à terme de livres sterling pour la couverture de nos ventes en Grande-Bretagne pour 150 000 GBP.

Les positions conditionnelles hors bilan portent sur des options, nécessaires à la couverture :

— des achats de marchandises de la collection automne-hiver 2005/2006 pour 26 050 KUS$;

— des ventes de Yens à hauteur de 125 MJPY ;

— des ventes de sterling pour 750 000 GBP.

4. Couverture du risque de taux. — Les risques de taux sont couverts par la mise en place d'opérations d'échange de conditions de taux d'intérêts (taux variable contre taux fixe). Ces couvertures portent sur des montants notionnels de swaps de 0,3 M€.

5. Conventions financières. — Aigle est en totale conformité avec les normes exigées dans les contrats de prêts avec les banques et notamment en matière de respect des ratios définis dans les conventions :

— dettes financières nettes consolidées / fonds propres ajustés consolidés ;

— EBDIT consolidé de la période / frais financiers consolidés de la période ;

— dettes financières nettes consolidées / EBDIT consolidé de la période.

Note 20. – Evénements post-clôture.

Début 2005, Aigle a acquis 70 % des actions de notre licencié de Hong-Kong pour un montant non finalisé à ce jour de 5,5 M€ et signé une licence de distribution et de fabrication en Corée.

Note 21. – Passage aux normes IFRS.

Conformément au règlement européen nº 1606/2002 du 19 juillet 2002 sur l'application des normes comptables internationales, Aigle présentera ses comptes consolidés suivant ces nouvelles normes à compter du 1er janvier 2005.

Les premiers comptes produits sous cette forme concerneront les résultats au 30 juin 2005 et comporteront un comparatif avec les résultats de 2004, à même date, établis suivant les normes IFRS.

A cette même date, Aigle publiera les comptes de l'exercice 2004 établis en normes IFRS, en parallèle des comptes légaux obligatoires du référentiel comptable français.

Ces comptes IFRS 2004 sont établis en conformité avec les dispositions de la norme IFRS1 (première application des IFRS) suivant les normes IFRS/IAS applicables au 1er janvier 2004.

Au stade actuel des évaluations, les seules incidences significatives concernent :

— les immobilisations corporelles (impact positif de 793 K€) : les conclusions du cabinet d'expertise chargé de l'inventaire et de l'évaluation des actifs corporels ont principalement porté sur la révision des durées d'utilité des biens, et notamment les matériels et agencements industriels ;

— les charges à répartir (impact négatif de 890 K€) : les normes IFRS obligent la comptabilisation en charges des frais d'établissement, charges différées et charges à étaler ;

— les stocks-options (impact négatif de 356 K€) : la prise en compte de cet avantage au personnel est directement imputable sur les capitaux propres ;

— les immobilisations incorporelles (impact négatif de 335 K€) : la révision a porté sur l'annulation des derniers brevets Hutchinson et des frais de dépôts de marques autres que Aigle, Moby Dick et Line 7.

Les divergences entre le bilan en référentiel français au 31 décembre 2003 et le bilan d'ouverture au 1er janvier 2004 se résument ainsi à un accroissement des capitaux propres de 722 K€.

Les normes IAS 32 et 39 sur les opérations financières ne seront prises en considération qu'à compter du 1er janvier 2005.

Les comptes consolidés d'Aigle au 30 juin 2004 et les comptes consolidés au 31 décembre 2004 en normes IFRS sont en cours d'élaboration.

87074

L'AIR LIQUIDE

Société anonyme à directoire et conseil de surveillance pour l'étude et l'exploitation des procédés Georges Claude au capital de 1 197 240 451 €.
Siège social : 75, quai d'Orsay, 75007 Paris.
552 096 281 R.C.S. Paris.

Chiffres d'affaires comparés (hors taxes).
(En millions d'euros.)

	Du 1er janvier au 31/03/04	Du 1er janvier au 31/03/05
Gaz et Services :		
Premier trimestre	283,6	301,5
	283,6	301,5
Biens d'équipements :		
Premier trimestre	31,6	44,9
	31,6	44,9
Ensemble :		
Premier trimestre	315,2	346,4
	315,2	346,4