



STREGO

AHMT

DIRECTION D'ANGERS
4, rue de Landemaire
B.P. 948
49009 ANGERS CEDEX 01
TÉLÉPHONE : 41.66.77.88
TÉLÉCOPIE : 41.66.48.90

Luc-Alain BERNARD
Jean-Claude CHAUVET
Hervé FILLON
Claude LESOURD
experts-comptables diplômés
commissaires aux comptes

SOCIÉTÉ TECHNIQUE DE RÉVISION
D'EXPERTISE DE GESTION
ET D'ORGANISATION COMPTABLES

23 Mois

EXEMPLAIRE GREFFE

Angers B en cours

SOCIETE MADELIN

Société anonyme au capital de 600 000 francs

Siège Social : ZAC du Moulin Marcillé

49130 LES PONTS DE CE

Société en cours de constitution

RAPPORT DU

COMMISSAIRE AUX APPORTS

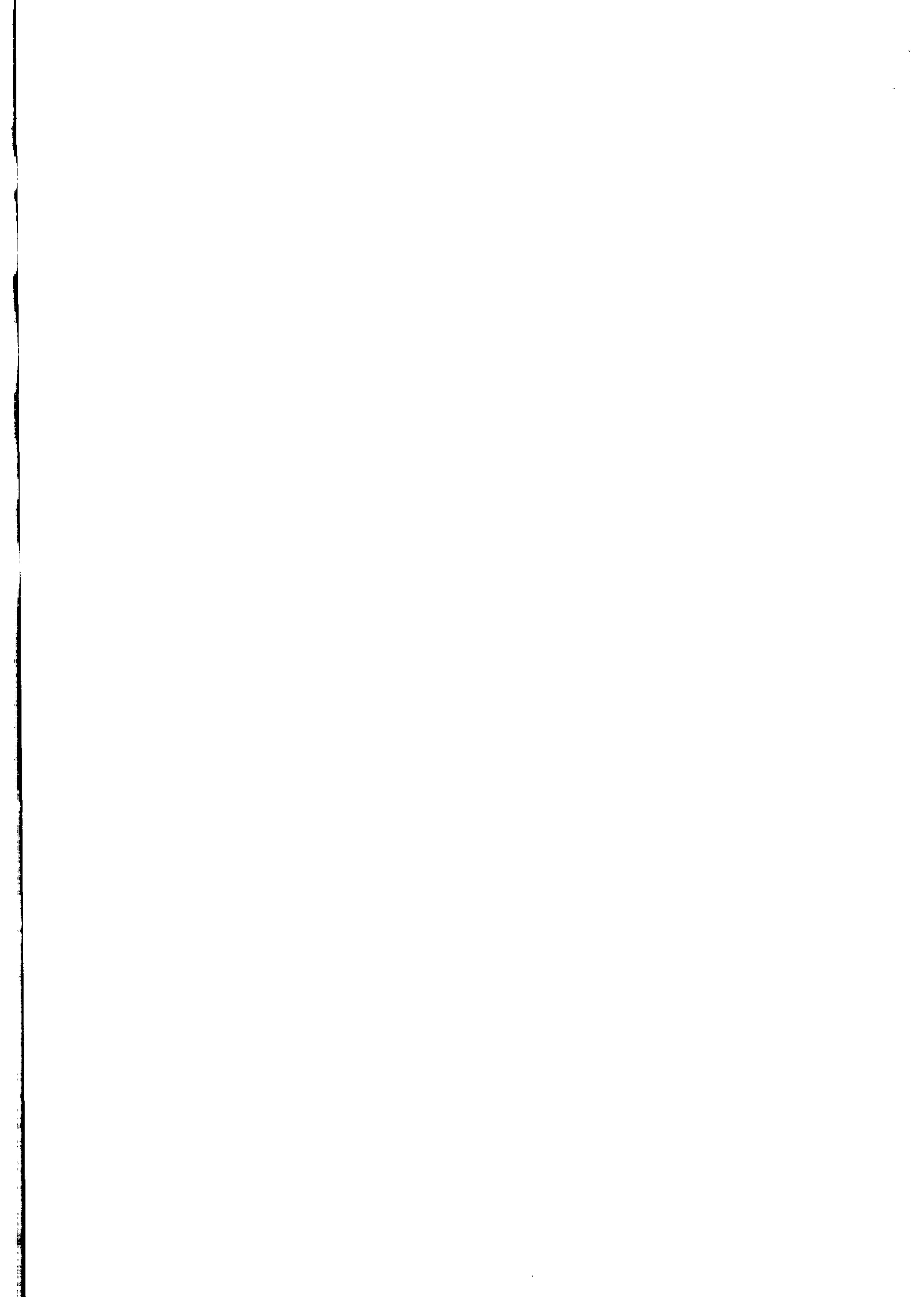


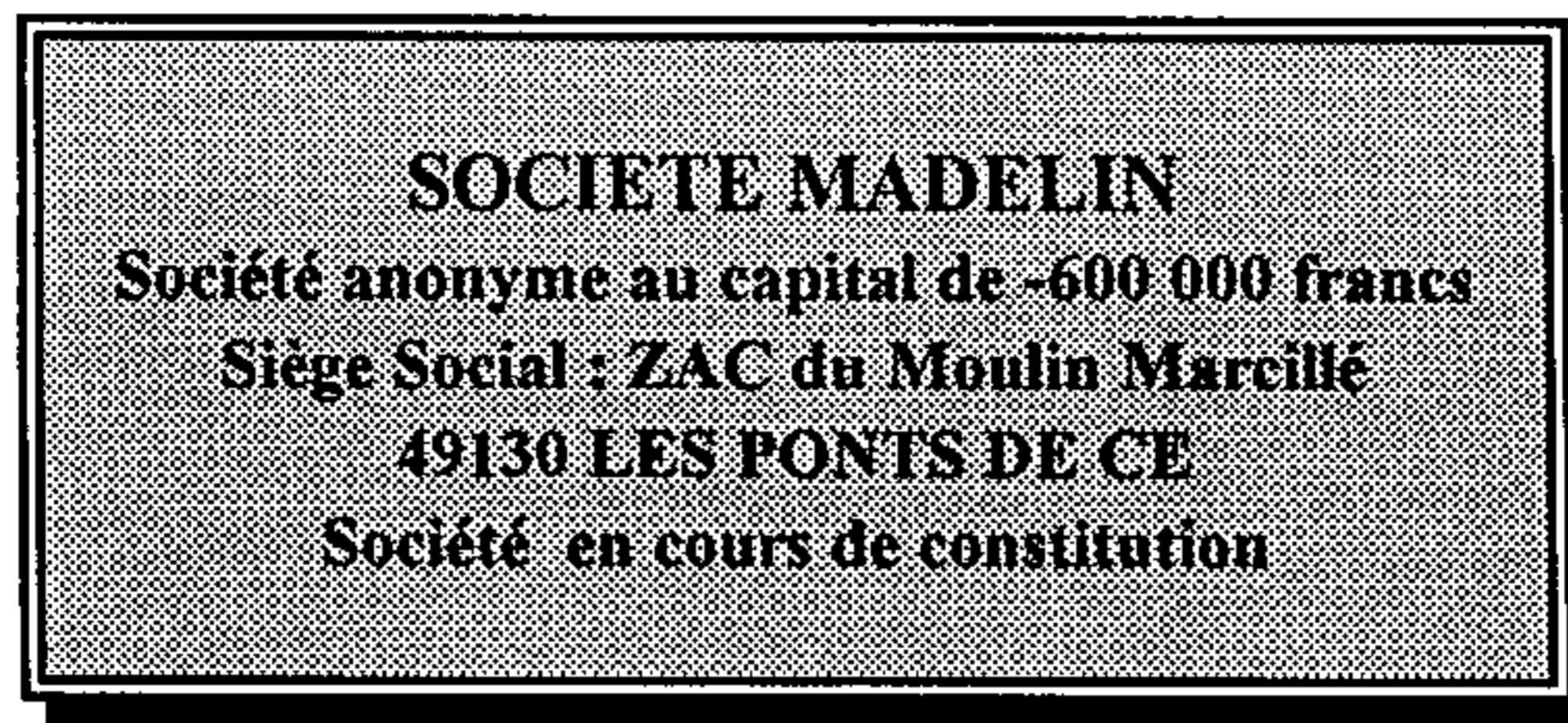
AMBOISE - ANGERS - CHOLET - MACHECOUL - NANTES - ROCHEFORT-SUR-MER - LA ROCHELLE - ST PIERRE-D'OLÉRON - SAUMUR - TOURS
siège social 4, rue de Landemaire - B.P. 948 - 49009 ANGERS CEDEX 01 - TÉLÉPHONE : 41.66.77.88 - TÉLÉCOPIE : 41.66.48.90
S.A. au capital de 5.000.000 Francs - R.C.S. ANGERS B 063 200 885

Société d'Expertise Comptable
Société de Commissaires aux Comptes



GROUPE FIDUNION





Mesdames, Messieurs,

En exécution de la mission de Commissaire aux Apports qui m'a été confiée par ordonnance de Monsieur le Président du Tribunal de Commerce d'Angers en date du 28 septembre 1995 dans le cadre de l'apport en nature effectué à la société MADELIN SA,

J'ai l'honneur de vous présenter mon rapport sur la pertinence des valeurs attribuées aux apports.

I - DESCRIPTION DE L'OPERATION

Monsieur MADELIN apporte son entreprise individuelle qui exploite un fonds de commerce de conception et vente d'outillages spécialisés à la société en formation MADELIN SA.

II - DESCRIPTION EVALUATION ET REMUNERATION DES APPORTS

2.1. Description des apports

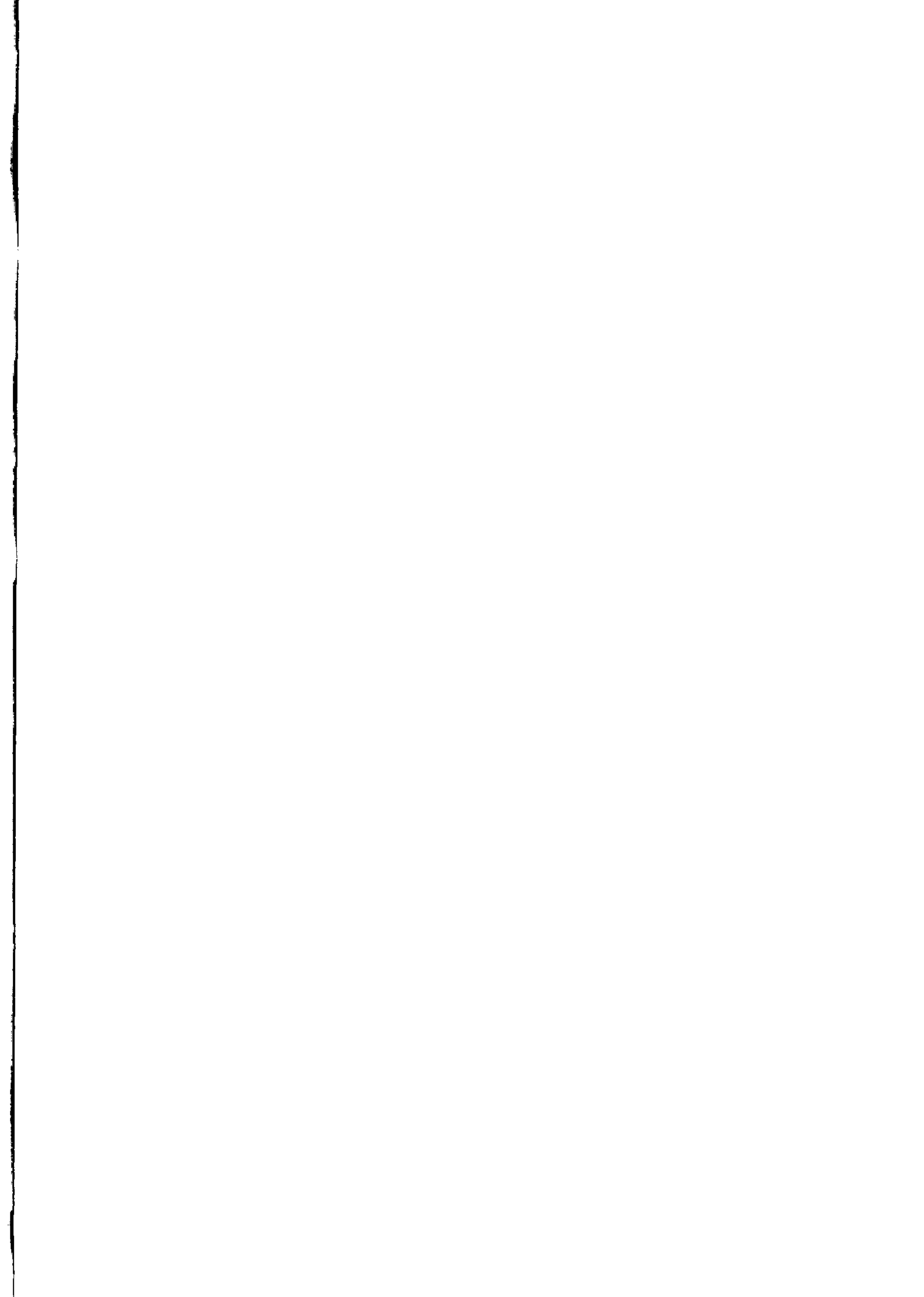
Les éléments apportés et les passifs pris en charge comprennent les éléments suivants :

Actif immobilisé : Fonds commercial, logiciels, agencements, matériel outillage, matériel et mobilier de bureau

Actif circulant : Stocks de marchandises, créances clients, avoirs fournisseurs à recevoir, autres créances d'exploitation, créances sociales et fiscales, compte postal CCP, charges constatées d'avance

Passif pris en charge : Emprunts bancaires, compte bancaire BPAV, dettes fournisseurs, dettes sociales et fiscales, comptes clients créditeurs.





2.2. Evaluation des apports

L'appréciation des valeurs des biens composant l'actif social a porté sur l'analyse des comptes de l'entreprise individuelle MADELIN arrêtés au 31 août 1995 et annexés au présent rapport.

2.2.1. Evaluation des biens apportés

Actif immobilisé

a) Les éléments corporels

Les valeurs retenus correspondent à des valeurs sérieuses compte tenu du prix d'acquisition, de l'état d'entretien, de l'ancienneté, des tableaux d'amortissements et de la valeur marchande du matériel.

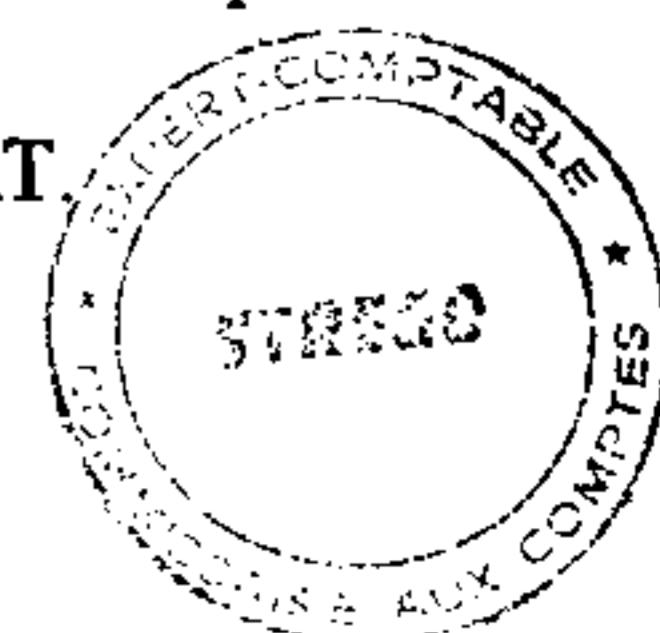
Ces valeurs sont les suivantes :

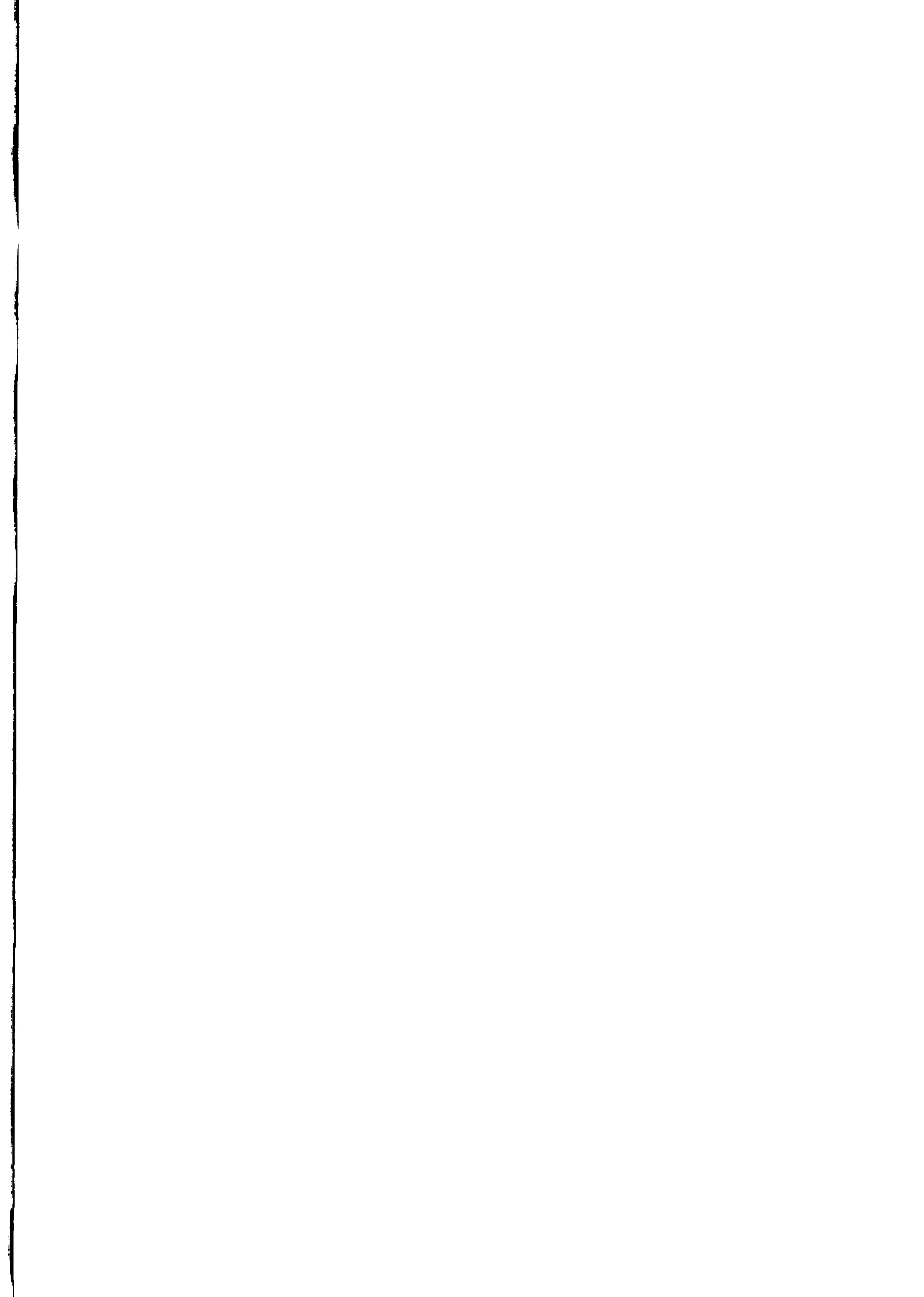
• Logiciels	3 920
• FORM	2 550
• WINDOWS	1 370
• Agencements de construction	45 000
• Revêtement de sol	10 000
• Agencements divers	35 000
• Matériel et outillage	6776
• Matériel de démonstration vidéo	1 143
• Caméscope et accessoires	5 633
• Matériel de bureau et informatique (Cf. détail annexe 1)	79 201
• Mobilier de bureau (Cf. détail annexe 1)	120 740
Soit une valeur globale des éléments corporels de	<u>255 637</u>

b) Les éléments incorporels

Le fonds de commerce de conception et de vente d'outillages spécialisés comprend :

- la clientèle, l'enseigne, l'achalandage, le nom commercial
- le droit à la jouissance des locaux résultant de deux conventions d'occupation précaire consenties par la commune des Ponts de Cé
- les droits aux contrats de crédit-bail relatifs à quatre véhicules FORD ESCORT





Compte tenu du fait que :

- Monsieur MADELIN détient l'exclusivité sur un produit Allemand
- son savoir faire est reconnu par la profession
- son carnet de commandes en matière de formation laisse espérer un chiffre d'affaires de 300 000 francs pour les derniers mois de 1995
- la clientèle de qualité (hôpitaux, entreprises publiques ...) présente peu de risques d'irrécouvrabilité.

Ces différents points me permettent d'évaluer les éléments incorporels à **400 000 F.**

Soit une valeur globale de l'actif immobilisé de **655 637 F.**

Actif circulant

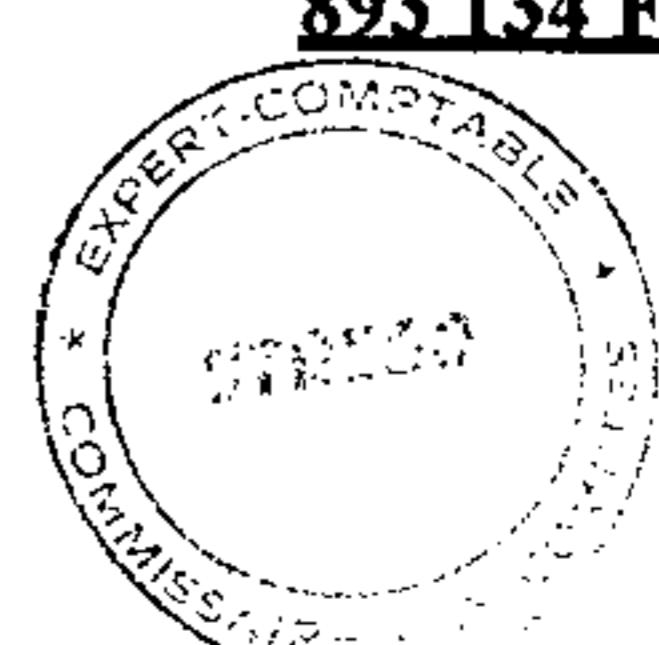
L'actif circulant repris correspond aux valeurs comptables figurant dans l'arrêté des comptes de l'entreprise MADELIN au 31 août 1995, soit :

Stocks de marchandises	574 454 F
Créances clients	157 914 F
Avoirs fournisseurs à recevoir	1 630 F
Autres créances d'exploitation	43 812 F
Créances fiscales et sociales	18 913 F
Compte postal CCP	16 257 F
Charges constatées d'avance	23 917 F
Total de l'actif circulant	<u>836 897 F</u>
Soit une valeur globale de l'actif de	<u>1 492 534 F</u>

2.2.2. Montant du passif

Le passif à imputer sur la valeur des biens apportés est le suivant :

Emprunt BPAV de 40 000 francs	13 643 F
Emprunt BPAV de 48 000 francs	30 892 F
Intérêts courus sur emprunt BPAV	279 F
Compte bancaire BPAV	390 840 F
Dettes fournisseurs	330 826 F
Dettes sociales et fiscales	125 415 F
Clients créditeurs à rembourser	1 239 F
Valeur globale du passif à imputer	<u>893 134 F</u>





2.2.3. Valeur nette de l'apport

La valeur nette de l'apport effectué par Monsieur MADELIN s'établit de la façon suivante :

Valeur globale de l'actif	1 492 534 F
Valeur globale du passif	893 134 F
<hr/>	
Soit un apport net en nature de	<u>599 400 F</u>

2.3. Rémunération des apports

En rémunération de son apport Monsieur Pierre MADELIN recevra 5 994 actions de 100 francs.

III - VERIFICATIONS EFFECTUEES

J'ai effectué les diligences que j'ai estimé nécessaires selon les normes de la Compagnie Nationale des Commissaires aux Comptes.

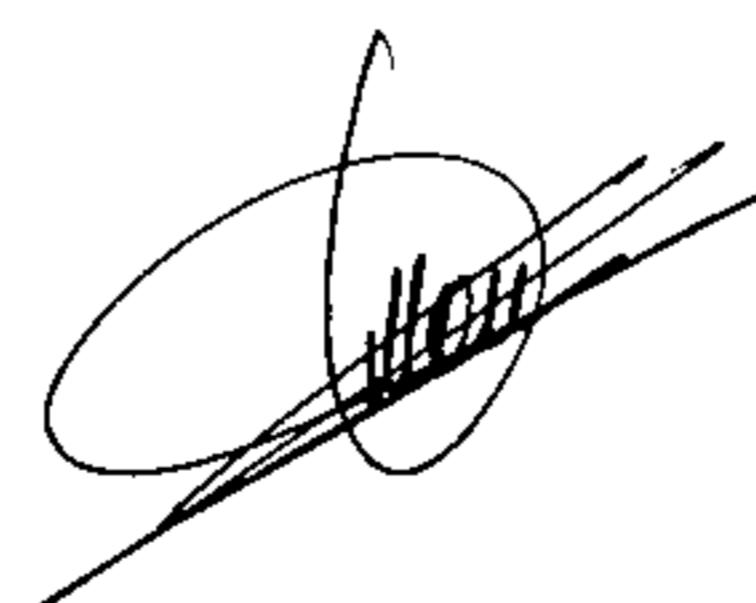
IV - CONCLUSION

Je n'ai pas d'observation à formuler sur la valeur globale des apports décrits ci-dessus dont le total s'élève à 599 400 francs.

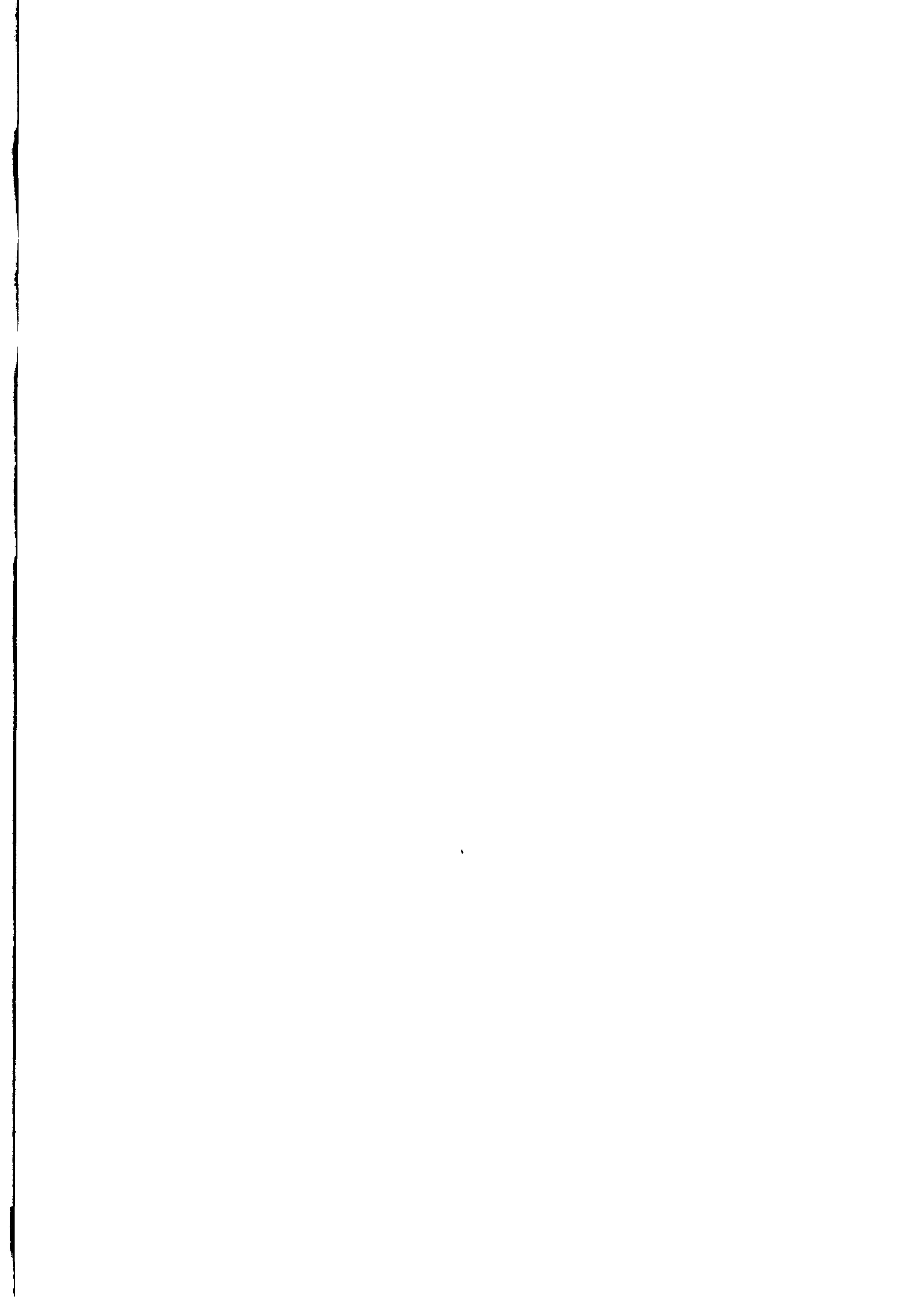
La valeur globale des apports correspond au moins à la valeur des actions à émettre.

Fait à Angers, le 20 octobre 1995

Le Commissaire aux Apports
S. T. R. E. G. O.



H. FILLON

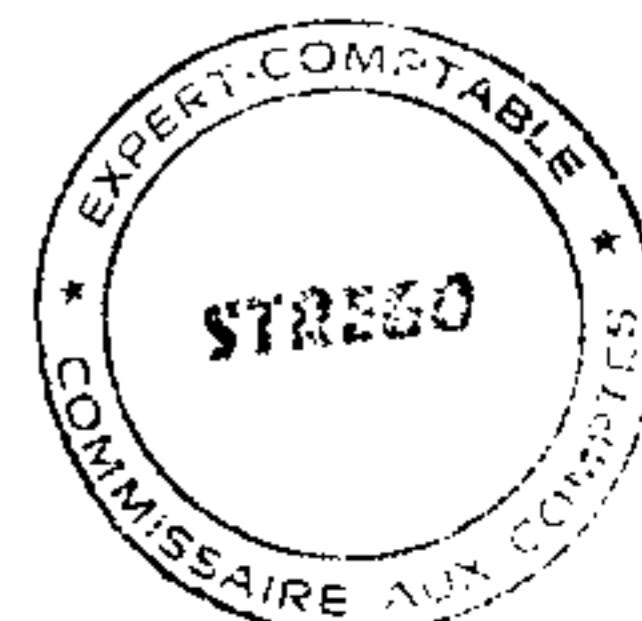


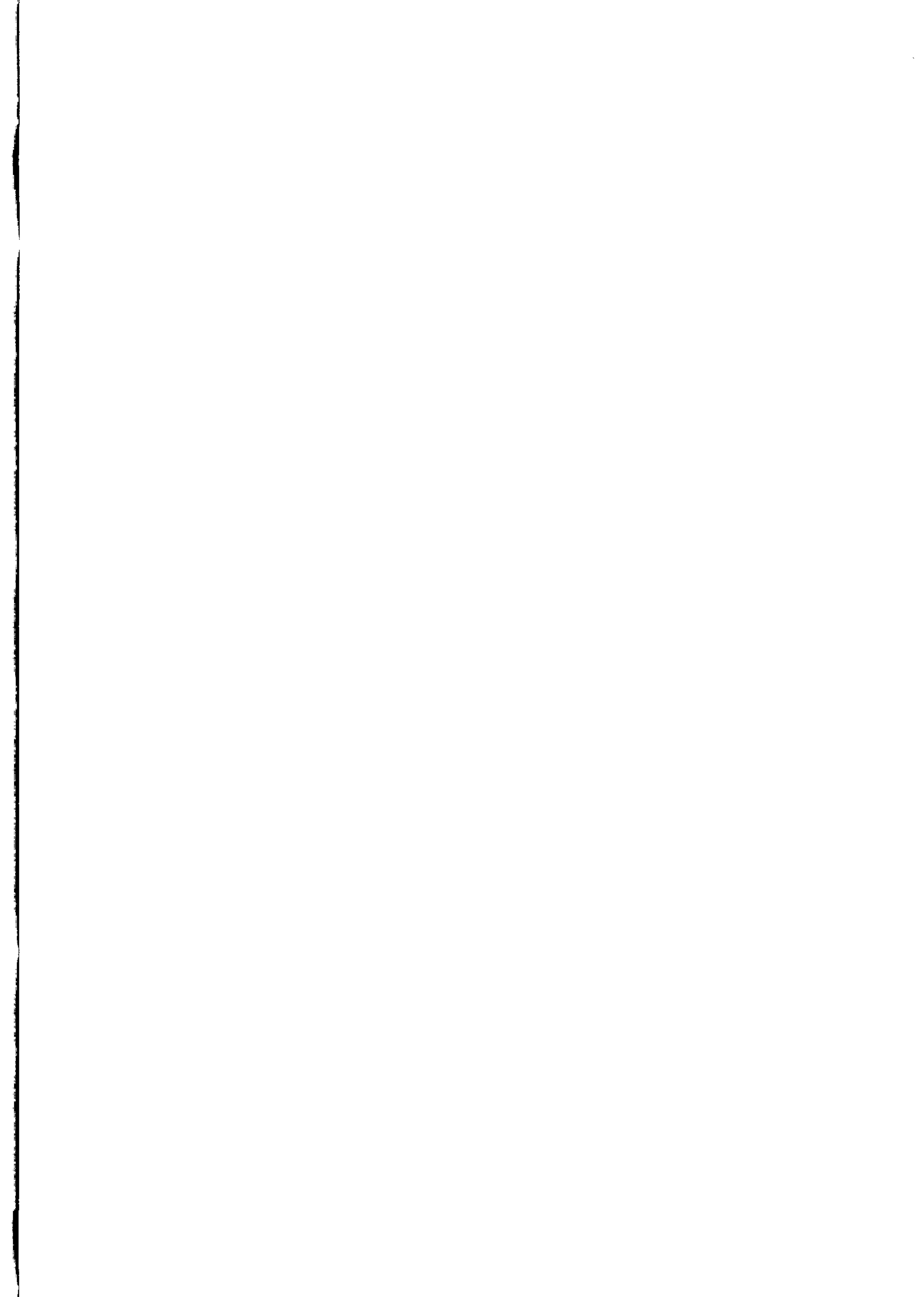
MATERIEL DE BUREAU

Ordinateur IBM	1
Imprimante IBM	1 000
Bureaux armoires	7 800
Rayonnages	1 500
Pliuse inséreuse	5 000
Imprimante OKI 800	8 000
Télécopieur	3 500
3 tables conférence beige	1 200
30 chaises	7 000
7 tables conférence rouge	3 000
3 tables rouge trapèze	1 200
18 tabourets	3 000
Micro ordinateur Compacq	14 000
Imprimante Star LC 24	3 000
Fauteuil Sokoa Grans	1 500
Bureau 170 x 90 + extension	5 000
Armoire Pari Bureau	4 000
Bibliothèque vitrée	2 000
Bahut Model Linéa Segré	1 000
Poste retour Model Segré	1 400
Classeurs 4 tiroirs CBO	1 500
Table CBO 140 x 70 plateau	600
Siège Airbone Spring	3 000

79 201**MOBILIER DE BUREAU**

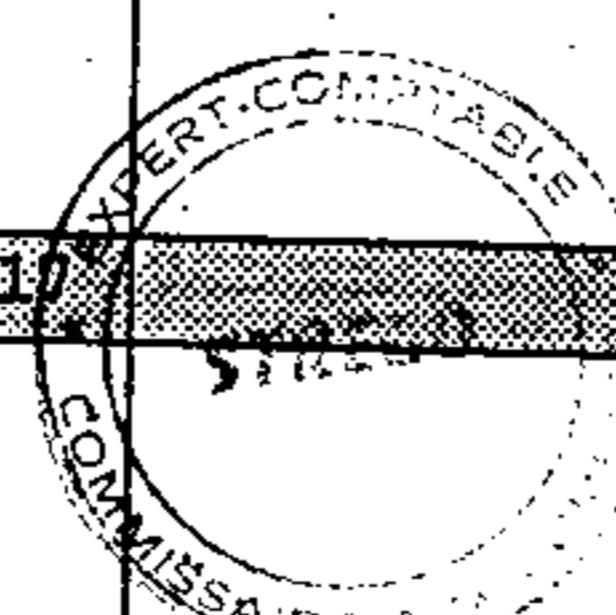
Vitrine d'exposition	5 740
Mobilier comptoir	7 000
8 coffres forts	48 000
12 coffres forts	60 000

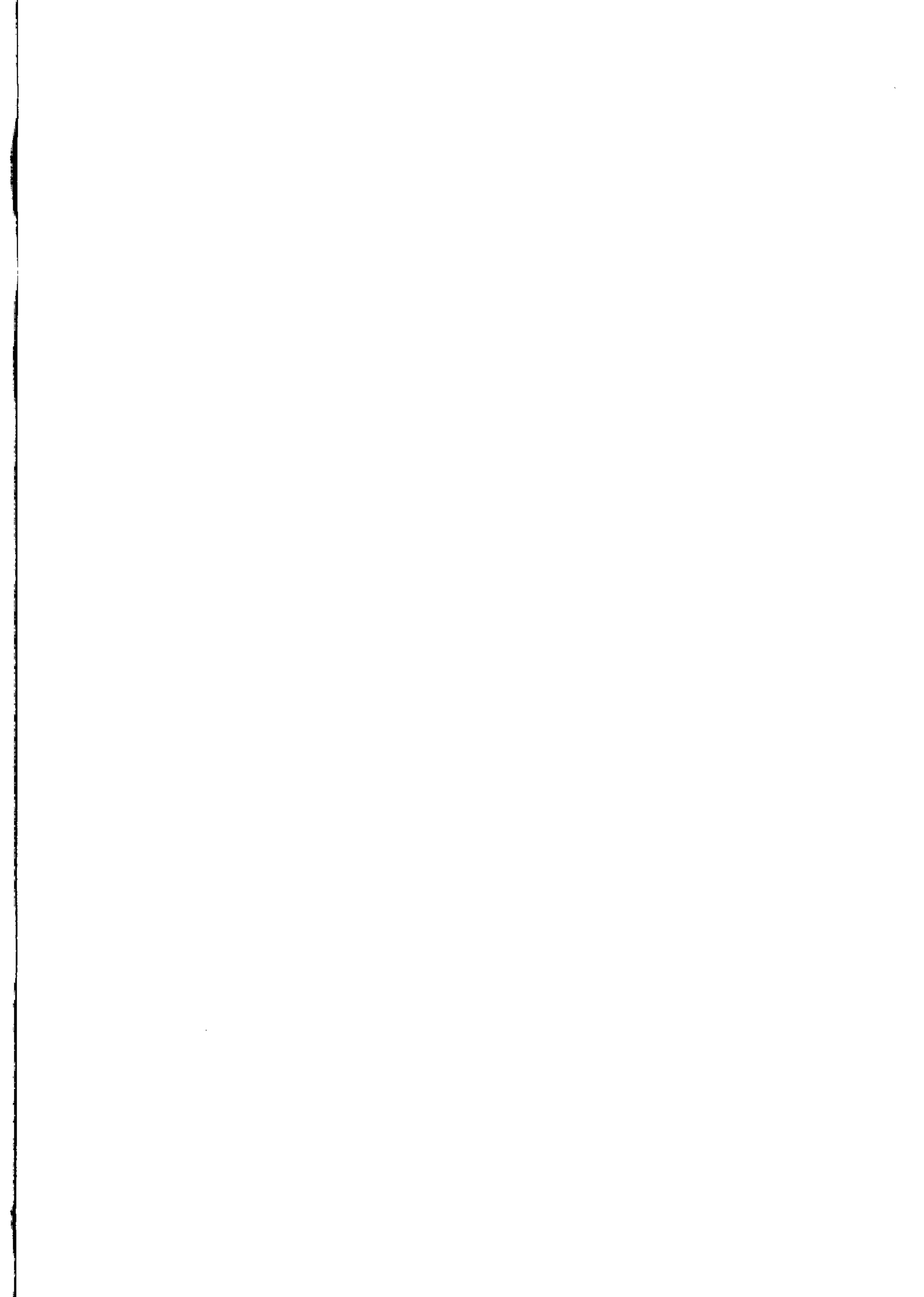
120 740



BILAN ACTIF

	Brut	Amortiss. provisions	Net au 31/08/95	Net au 31/12/94
CAPITAL SOUSCRIT NON APPELE				
* ACTIF IMMOBILISE				
Immobil. incorporelles				
Frais d'établissement				
Frais de recherche & develop.				
Concessions, brevets	16 600	16 600		
Fonds commercial				3 90
Autres immob.incorp/av. acpt.				
Immobil. corporelles				
Terrains				
Constructions	45 005	7 889	37 116	56 59
Inst.techn.mat.et out.indust.	24 479	17 703	6 776	9 39
Autres immobilisations corp.	178 003	91 718	86 284	88 84
Immob. en cours / av. acptes				
Immobil. financières				
Participations & créances rat				
Autres titres immobilisés				
Prêts				
Autres immobilisations financ				
Total	264 088	133 911	130 177	158 743
* ACTIF CIRCULANT				
Stocks				
Matières premières, approvis.				
En cours de product. de biens				
En cours de product. de serv.				
Produits interméd. et finis				
Marchandises	574 454		574 454	469 446
Créances				
Clients et comptes rattachés	157 914		157 914	323 076
Fournisseurs débiteurs	1 630		1 630	
Personnel	9 327		9 327	
Etat impôts sur bénéfices				
Etat taxes sur chif.affair.	9 586		9 586	6 734
Autres créances	43 812		43 812	1 668
Divers				
Avances & acptes versés s/com				1 618
Valeurs mobilières de placem.				
Disponibilités	16 257		16 257	30 797
Total	812 983		812 983	833 341
* COMPTES DE REGULARISATION				
Charges constatées d'avance				
Charges à répart./plus.exerc.	23 917		23 917	27 918
Primes de remb des oblig.				
Ecarts de conversion actif				
Total	23 917		23 917	27 918
TOTAL ACTIF				
			967 078	1 020 003

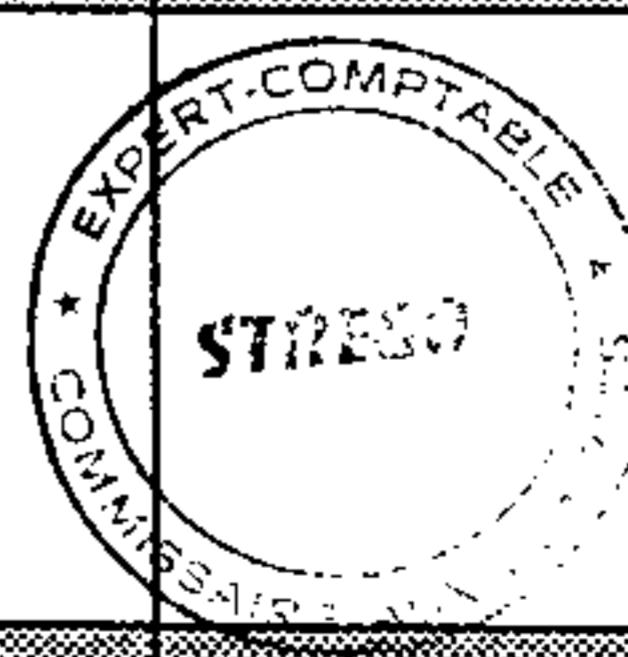


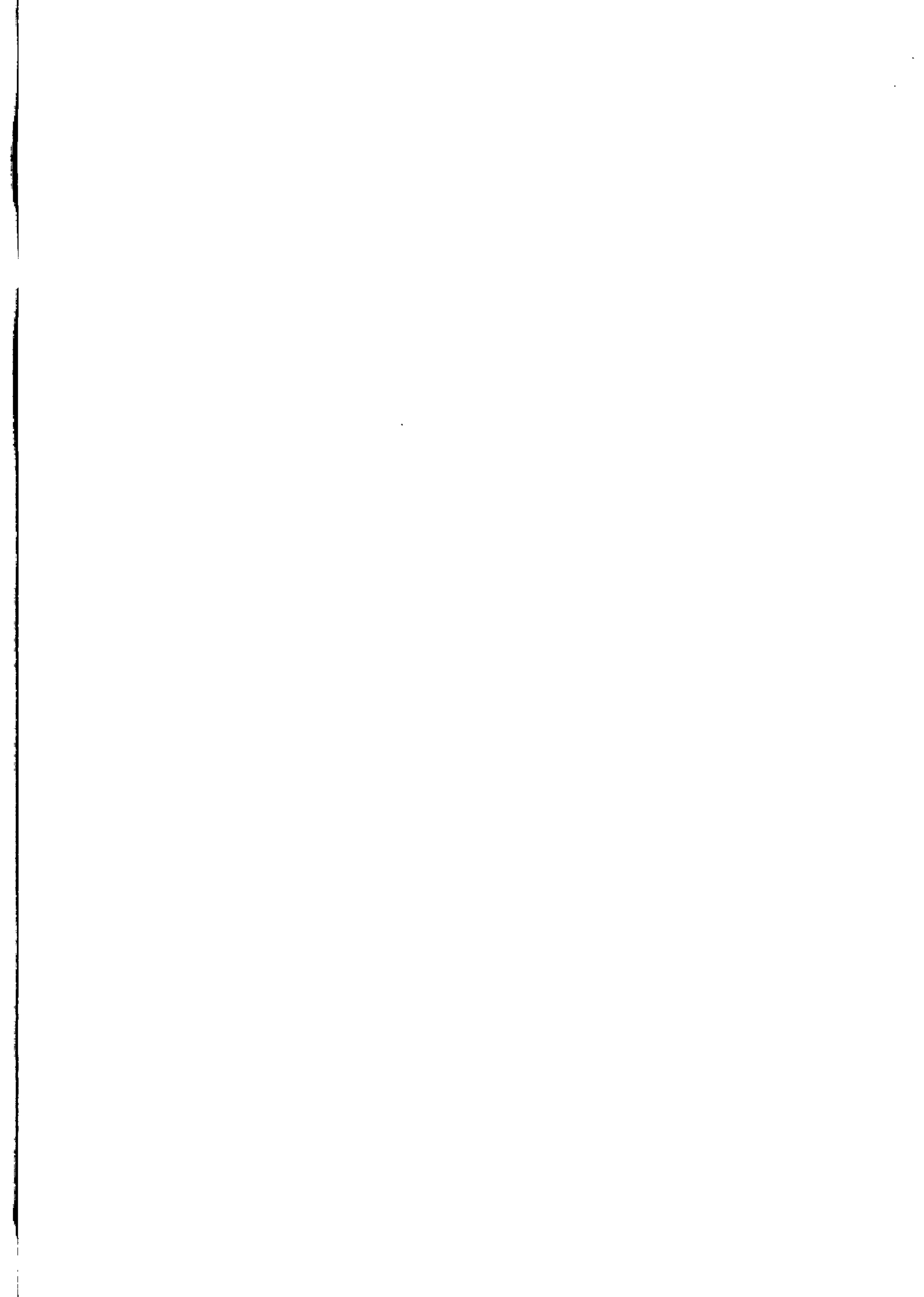


BILAN PASSIF

3

	Net au 31/08/95	Net au 31/12/94
* CAPITAUX PROPRES		
Capital social ou individ.	-269 582	-263 550
Primes d'émission, fusion, app.		
Ecart de réévaluation		
Réserve légale		
Réserves statut. ou contract.		
Réserves réglementées		
Autres réserves		
Report à nouveau		
Résultat exercice	343 526	380 373
Subventions d'investissement		
Provisions réglementées		
Total	73 943	116 822
* AUTRES FONDS PROPRES		
Prod. d'émission titr. particip		
Avances conditionnées		
Total		
* PROV./ RISQUES ET CHARGES		
Provisions pour risques		
Provisions pour charges		
Total		
* DETTES		
Emprunts obligat. convert.		
Autres emprunts obligataires		
Emprunts et dettes établ. crédi		
. Emprunts	44 814	64 007
. Découvert, concours bancaires	390 839	115 805
Emprunts et dettes financ. div		
. Divers		
. Associés		
Av. & acptes recus/cdes en crs		6 499
Dettes fournisseurs/cpts rat.	330 826	547 719
Dettes fiscales et sociales		
. Personnel	36 420	43 303
. Organismes sociaux	72 339	78 684
. Etat impôts sur bénéfices		
. Etat taxes sur chif. affair.	8 783	44 995
. Etat obligations caution.		
. Autres dettes fiscal. & soc.	7 873	2 165
Dettes/immob. et cptes rattac.		
Autres dettes	1 239	
Total	893 134	903 180
* COMPTES DE REGULARISATION		
Produits constatés d'avance		
Ecart de conversion passif		
TOTAL PASSIF	967 078	1 020 003





COMPTÉ DE RÉSULTAT

4

	du 01/01/95 au 31/08/95	% C.A.	du 01/01/94 au 31/12/94	% C.A.	Variation en valeur annuelle
PRODUITS					
Ventes de marchandises	1 660 288	83.27	2 685 237	85.65	-194 803 -7
Production vendue	333 609	16.73	449 882	14.35	50 531 11
Production stockée					
Subventions d'exploitation	34 480	1.73	32 320	1.03	19 400 60
Autres produits	90 453	4.54	15 752	0.50	119 927 761
Total	2 118 831	106.27	3 183 192	101.53	-4 944
CONSOMMATIONS M/SES & MAT					
Achats de marchandises	781 787	39.21	1 195 197	38.12	-22 516 -1
Variation de stock(m/ses)	-105 008	-5.27	-255 999	-8.17	98 487 -38
Achats de m.p. & aut.approv.	20 951	1.05	21 554	0.69	9 871 45
Variation de stock (m.p.)					
Autres achats & charges ext.	778 063	39.02	1 213 233	38.70	-46 137 -3
Total	1 475 794	74.02	2 173 985	69.34	39 705 1
MARGE SUR M/SES & MAT					
	643 037	32.25	1 009 206	32.19	-44 650 -4
CHARGES					
Impôts, taxes et vers. assim.	17 819	0.89	29 221	0.93	-2 492 -8
Salaires et traitements	222 076	11.14	298 373	9.52	34 741 11
Charges sociales	142 689	7.16	181 636	5.79	32 398 17
Amortissements et provisions	28 041	1.41	73 396	2.34	-31 334 -42
Autres charges	35 814	1.80	16 000	0.51	37 721 235
Total	446 441	22.39	598 628	19.09	71 034 11
RESULTAT D'EXPLOITATION					
	196 595	9.86	410 578	13.10	-115 685 -28
Produits financiers	9 291	0.47	12 940	0.41	997 7
Charges financières	45 983	2.31	48 856	1.56	20 119 41
Résultat financier	-36 691	-1.84	-35 915	-1.15	-19 122 53
Opérations en commun					
RESULTAT COURANT					
	159 903	8.02	374 662	11.95	-134 807 -35
Produits exceptionnels	199 611	10.01	31 175	0.99	268 241 860
Charges exceptionnelles	15 988	0.80	25 465	0.81	-1 482 -5
Résult.exceptionnel	183 622	9.21	5 710	0.18	269 723
Participation des salariés					
Impôts sur les bénéfices					
RESULTAT DE L'EXERCICE					
	943 526	17.23	380 373	12.13	-134 915 35
	Bénéfice		Bénéfice		



ANNEXE

6

Total du bilan avant : 967 078.40 Résultat : bénéfice de 343 526.18
répartition

Les notes indiquées ci-après, font partie intégrante des comptes annuels qui ont été établis le 31.08.95 par les dirigeants de l'entreprise.

1 REGLES ET METHODES COMPTABLES

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

- continuité de l'exploitation dans le cadre d'un apport de l'entreprise individuelle à la société MADELIN SA, société anonyme en cours de constitution.
- permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre.
- indépendance des exercices.

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

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

Les principales méthodes utilisées sont les suivantes :

- Amortissements : Ils sont calculés suivant le mode linéaire ou dégressif et en fonction de la durée de vie prévue.
- Stocks : Ils sont évalués suivant la méthode premier entré, premier sorti. Pour des raisons pratiques, le dernier prix d'achat connu a été retenu sauf écart significatif.

Les produits fabriqués sont valorisés au coût de production en éliminant le coût de la sous-activité.

2 ENGAGEMENTS FINANCIERS & AUTRES INFORMATIONS

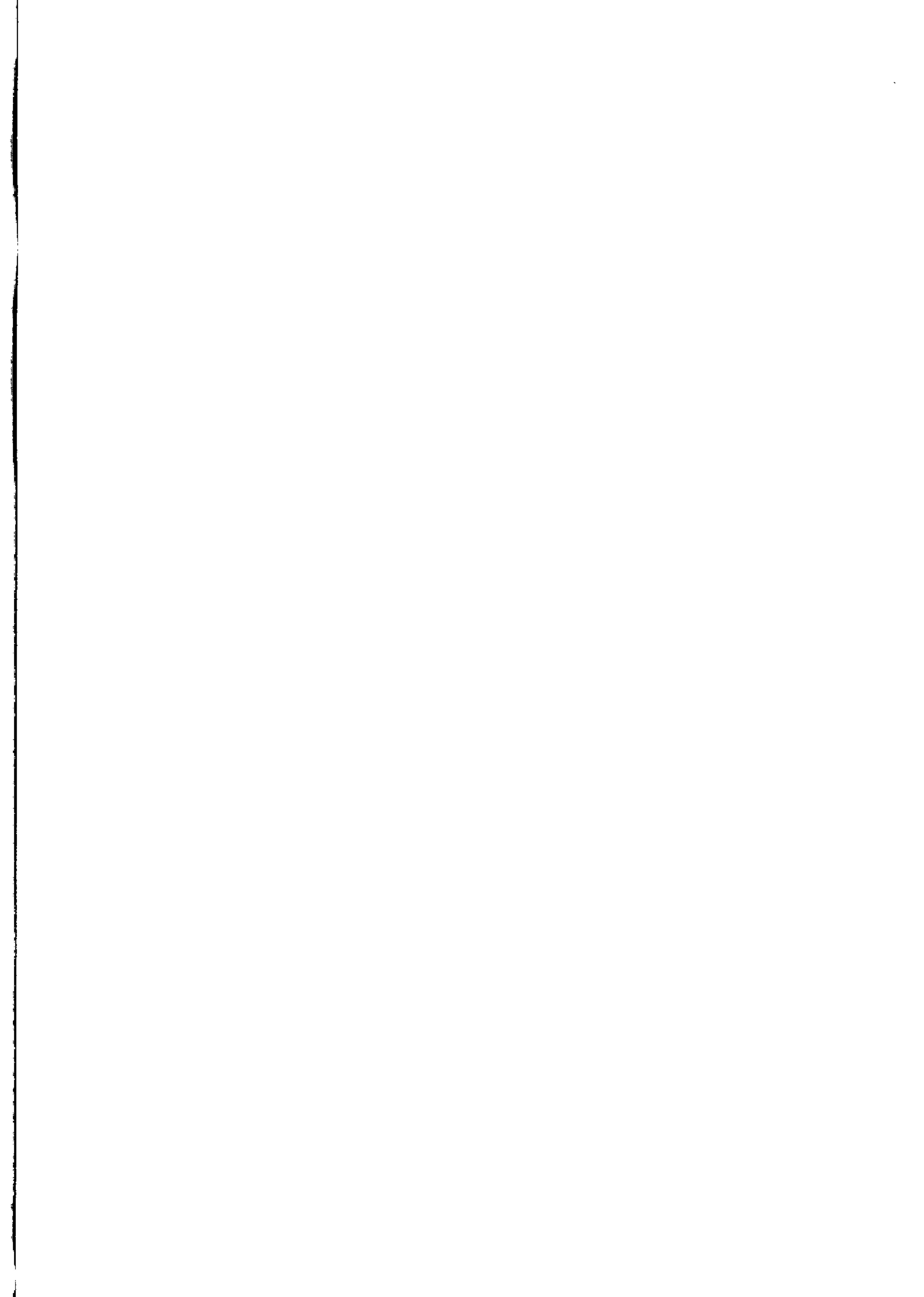
Engagements donnés

Effets escomptés non échus	
Avals & cautions	
Crédit-bail mobilier	428 858
Crédit-bail immobilier	
Autres engagements	

Dettes garanties par des suretés réelles Non applicable



13010



ANNEXE

7

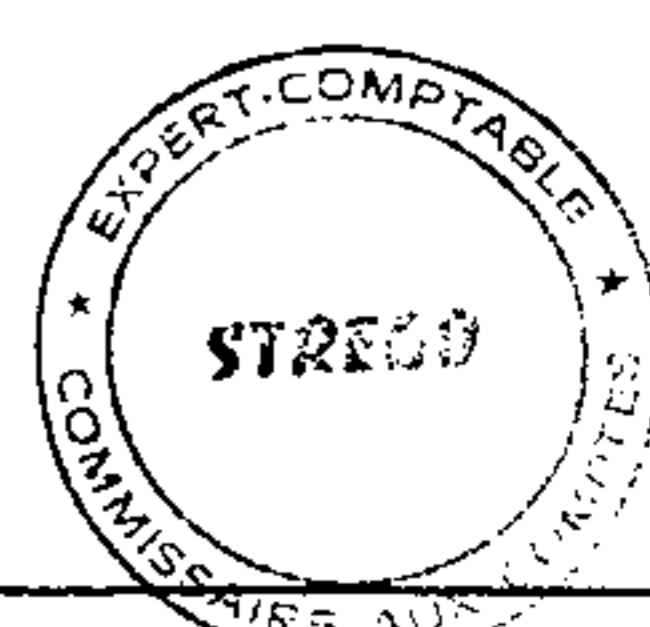
2 ENGAGEMENTS FINANCIERS & AUTRES INFORMATIONS

Autres informations significatives

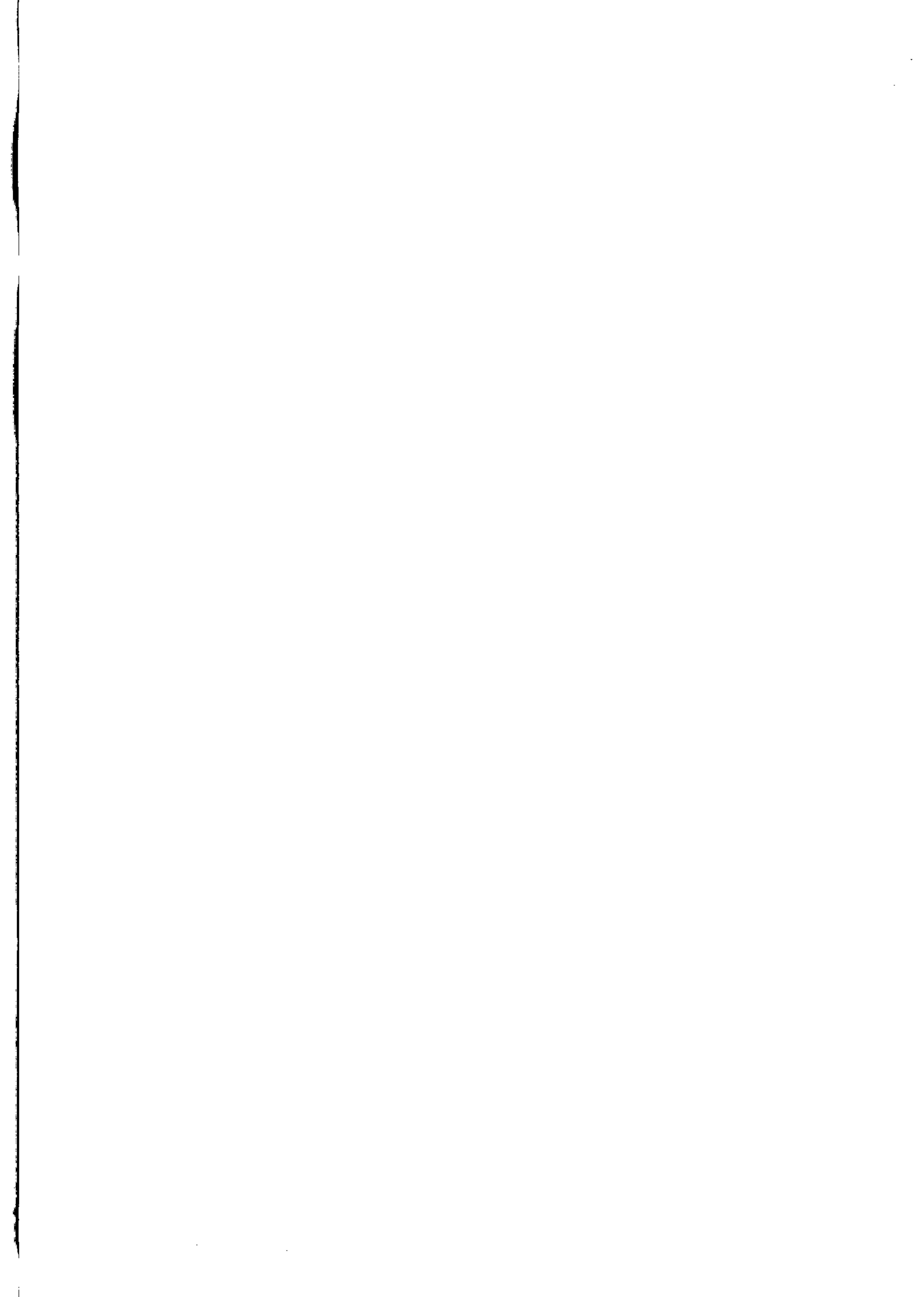
3 NOTES SUR LE BILAN ACTIF

Frais d'établissement : Non applicableFonds commercial : Non applicableActif immobilisé : Les mouvements de l'exercice sont les suivants

Valeurs brutes	A l'ouverture	Augmentation	Diminution	A la clôture
Immo.incorporelles	16 600			16 600
Immo.corporelles .	295 574	10 714	58 800	247 488
Immo.financières .				
TOTAL	312 174	10 714	58 800	264 088
Amortissements et provisions	A l'ouverture	Augmentation	Diminution	A la clôture
Immo.incorporelles	12 694	3 905		16 600
Immo.corporelles .	140 736	20 928	44 353	117 311
Titres équivalence				
Autres Immo.financ.				
TOTAL	153 430	24 834	44 353	133 911

Créances représentées par des effets de commerce : Non applicable

13010



ANNEXE

8

3 NOTES SUR LE BILAN ACTIF

Etat des créances :

	Montant brut	à 1 an au plus	à plus d'1 an
Actif immobilisé ...			
Actif circulant & .. charges d'avance	246 189	246 189	
TOTAL	246 189	246 189	

Produits à recevoir inclus dans les postes du bilan :

Immobilisations financières	
Clients & comptes rattachés	
Autres créances	53 139
Disponibilités	

Charges constatées d'avance :

Cette rubrique ne contient que des charges ordinaires liées à l'exploitation normale de l'entreprise.

Charges à répartir :

Non applicable

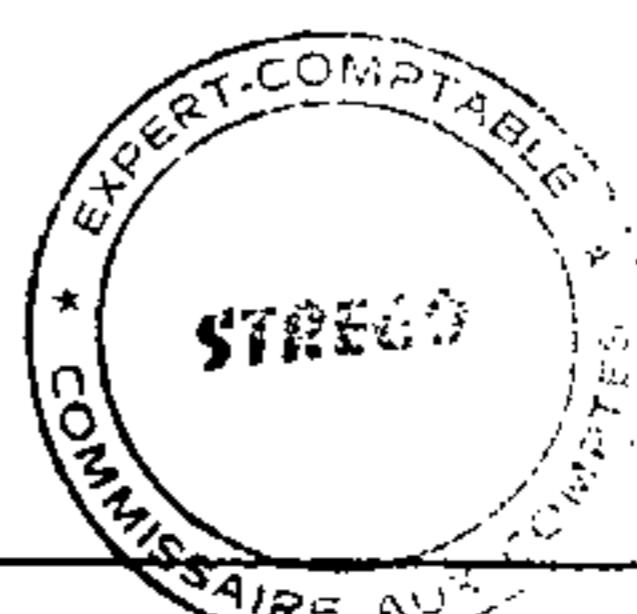
4 NOTES SUR LE BILAN PASSIF

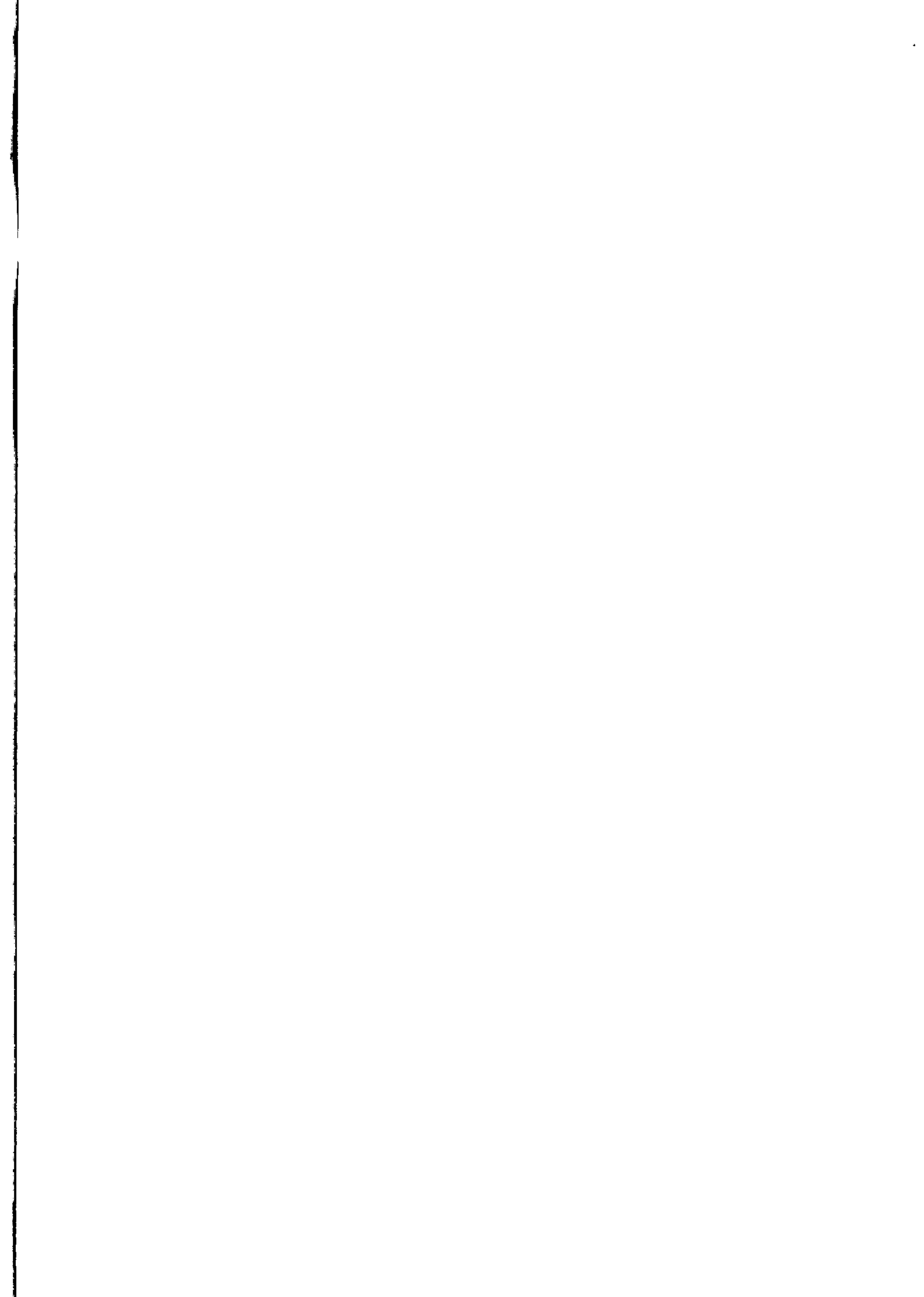
Capital social : Actions ou parts sociales

Non applicable

Provisions :

	A l'ouverture	Augmentation	Diminution	A la clôture
Prov.réglementées				
Prov.p.risq.& charg				
Prov.p.dépréciation	31 680	3 207	34 888	
TOTAL	31 680	3 207	34 888	





ANNEXE

9

4

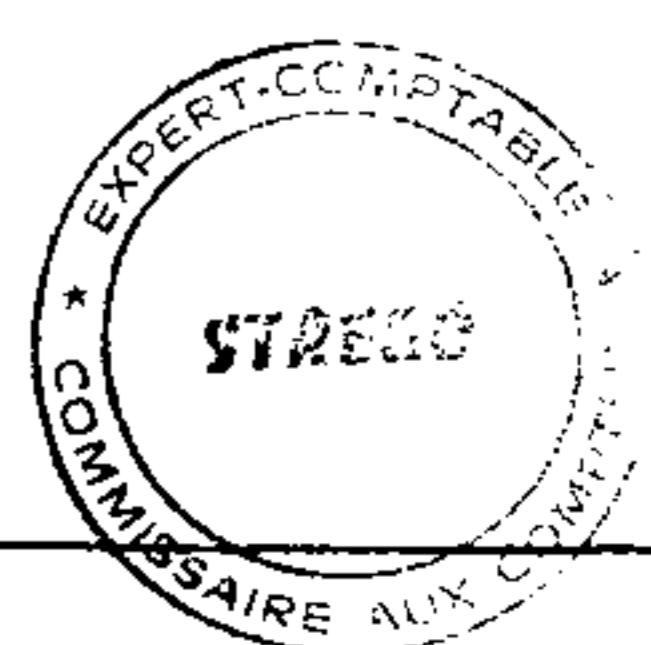
NOTES SUR LE BILAN PASSIF

Etat des dettes :

	Mont.brut	A 1 an au +	+1an -5ans	A +de 5ans
Etabliss. de crédit	435 653	420 963	14 690	
Dettes financ.div.				
Fournisseurs	330 826	330 826		
Det.fiscal.& social.	125 415	125 415		
Dettes /immobilis.				
Autres dettes ...	1 239	1 239		
Produits const.d'av.				
TOTAL	893 134	878 443	14 690	

Dettes représentées par des effets de commerce : Non applicableCharges à payer incluses dans les postes du bilan :

Emprunts & dettes établ.de crédit ...	5 839
Emprunts & dettes financières div. ...	
Fournisseurs	40 762
Dettes fiscales & sociales	20 826
Autres dettes	

Produits constatés d'avance : Non applicable

13010

