

Philippe Murat

Expert-Comptable Diplômé
Commissaire aux Comptes
membre de la Compagnie Régionale de
Versailles

41, Rue Boucicaut
92260 Fontenay aux Roses

Tél. (1) 40.91.04.40
Fax. (1) 47.35.01.60

63218

80136258

**RAPPORT DU COMMISSAIRE A LA TRANSFORMATION
ET DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LA TRANSFORMATION DE LA SARL CAMAR FINANCE
EN SOCIETE ANONYME**

ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE DU 8 DECEMBRE 1995

Aux Associés de
CAMAR FINANCE
Société à responsabilité limitée au capital de Frs 1 000 000
28, Rue Marbeuf
75008 Paris

Mesdames, Messieurs,

J'ai été désigné par décision unanime des associés en date du 13 novembre 1995, conformément aux dispositions des articles 69 et 72-1 (modifié par la loi 94-126 du 11 février 1994) de la loi du 24 juillet 1966 sur les sociétés commerciales, avec pour mission :

- d'analyser la situation de votre société,
- d'apprécier la valeur de l'ensemble des biens composant l'actif social et les avantages particuliers,

à l'occasion de la transformation de votre société en société anonyme.

Mes contrôles ont porté sur les comptes annuels arrêtés au 31 décembre 1994, dont le bilan et le compte de résultat sont joints au présent rapport, et sur des éléments financiers arrêtés au 30 septembre 1995.

Dans le cadre d'un examen limité complété par des contrôles particuliers j'ai effectué les diligences que j'ai estimé nécessaires selon les normes de la Compagnie Nationale des Commissaires aux Comptes.

A cet effet les documents suivants ont été mis à ma disposition :

- un bilan arrêté au 31 décembre 1994,
- une balance générale arrêtée au 31 décembre 1994,
- une balance générale arrêtée au 30 septembre 1995,
- les bilans arrêtés au 31 décembre 1994 des principales filiales,
- le rapport de la gérance à l'Assemblée Générale Extraordinaire devant statuer sur les modalités de la transformation,
- le texte des résolutions proposées à ladite Assemblée.

Sous la condition suspensive du respect des formalités juridiques nécessaire à l'adoption du statut de société anonyme j'atteste :

- que la situation de votre société dans le cadre de l'opération de transformation envisagée n'appelle aucune observation, notamment en matière de continuité d'exploitation,
- que le montant des capitaux propres est au moins égal au montant du capital social.

Je n'ai pas d'observation à formuler sur la valeur des biens composant l'actif social.

A ma connaissance, aucun avantage particulier n'est accordé à l'occasion de cette transformation.

Fait le 27 novembre 1995



Philippe MURAT
Commissaire aux Comptes
Membre de la Compagnie Régionale
de Versailles

Bilan Actif

Au	31/12/94	31/12/93
Durée	12 mois	12 mois

Brut	Amort. & Prov.	Net	Net
------	----------------	-----	-----

Capital souscrit non appelé				
ACTIF IMMOBILISE				
Immobilisations incorporelles				
Frais d'établissement				
Frais recherche & développement				
Conces.brevets & droits simil.	14.650	7.455	7.195	10.857
Fonds commercial (1)	800.000		800.000	800.000
Autres immob. incorporelles				
Avances et acomptes				
Immobilisations corporelles				
Terrains				
Constructions	1.751.455	497.605	1.253.850	1.341.211
Inst.Tech.,Matériel Outil.Ind.				
Autres immob. corporelles	1.862.675	1.693.241	169.434	365.964
Immob. corporelles en cours				
Avances et acomptes				
Immobilisations financières (2)				
Participations	14.686.790	474.000	14.212.790	8.546.840
Créances rattachées				
Autres titres immobilisés				
Prêts				
Autres immob. financières	167.648		167.648	165.991
TOTAL (I)	19.283.218	2.672.302	16.610.916	11.230.863
ACTIF CIRCULANT				
Stocks et en-cours				
Matières premières,approvision.				
En-cours production de biens				
En-cours production de services				
Produits intermédiaires & finis				
Marchandises	7.479.462		7.479.462	17.412.381
Avances & acomptes versés s/cdes	20.000		20.000	
Créances exploitation (3)				
Clients & cptes rattachés	3.088.881	2.436.548	652.333	866.235
Autres créances	28.253.471	5.208.000	23.045.471	28.216.280
Capital sousc.& appel.non versé				
Valeurs mobilières placement	3.594.093		3.594.093	
dont actions propres				
Disponibilités	496.851		496.851	9.551.609
COMPTES REGULARISATION ACTIF				
Charg.constatées d'avance (3)				
TOTAL (II)	42.932.758	7.644.548	35.288.210	56.046.505
Charg.à répartir/plus.exer (III)				
Primes rembours.des oblig. (IV)				
Ecarts de conversion actif (V)				
TOTAL GENERAL (I-V)	62.215.976	10.316.850	51.899.126	67.277.368

1) dont droit au bail

2) dont à moins d'un an

3) dont à plus d'un an

Bilan Passif

Au	31/12/94	31/12/93
Durée	12 mois	12 mois

		Net	Net
CAPITAUX PROPRES			
Capital (Dont versé: 1.000.000)		1.000.000	1.000.000
Primes d'émission, de fusion, d'apport			
Ecart de réévaluation			
Réserves			
Réserve légale		100.000	100.000
Réserves statutaires ou contractuelles			
Réserves réglementées		15.047.405	6.790.516
Autres réserves		9.111.203	3.418.881
Report à nouveau			
RESULTAT DE L'EXERCICE (Bénéfice ou Perte)		-4.541.862	13.949.211
Subventions d'investissement			
Provisions réglementées			
TOTAL (I)		20.716.746	25.258.608
AUTRES FONDS PROPRES			
Produit des émissions de titres participatifs			
Avances conditionnées			
TOTAL (II)			
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES			
Provisions pour risques			
Provisions pour charges			
TOTAL (III)			
DETTES (1)			
Emprunts obligataires convertibles			
Autres emprunts obligataires			
Emprunts et dettes auprès établ. crédit (2)		16.157.586	21.554.325
Emprunts et dettes financières divers(3)		2.564.223	2.073.910
Avances et acptes reçus s/commandes en cours			
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		187.782	345.258
Dettes fiscales et sociales		1.255.285	1.549.010
Dettes s/immobilisations et cptes rattachés		30.000	30.000
Autres dettes		10.987.505	16.466.257
COMPTES REGULARISATION PASSIF			
Produits constatés d'avance (1)			
TOTAL (IV)		31.182.380	42.018.760
Ecart de conversion passif (V)			
TOTAL GENERAL (I-V)		51.899.126	67.277.368

(1) dont à plus d'un an	4.913.925	5.178.665
(1) dont à moins d'un an	26.268.456	36.840.095
(2) dt concours bancaires courants, soldes créditeurs banque	329.946	373.543
(3) dont emprunts participatifs		

Compte de Résultat

Au	31/12/94	31/12/93
Durée	12 mois	12 mois

France	Exportation	Total	Total
--------	-------------	-------	-------

PRODUITS D'EXPLOITATION				
Ventes de marchandises	11.160.914		11.160.914	12.744.080
Production vendue (biens)				
Production vendue (services)	2.349.603		2.349.603	4.968.842
CHIFFRE D'AFFAIRES NET	13.510.517		13.510.517	17.712.922
Production stockée				
Production immobilisée				
Subventions d'exploitation				
Reprises s/prov. et amorts, transferts de charges			722.755	618.662
Autres produits			2	
TOTAL (1)		(I)	14.233.274	18.331.584
HARGES D'EXPLOITATION				
Achats de marchandises				12.289.177
Variation de stocks (marchandises)			9.932.918	-1.558.101
Achats de matières premières et autres approvisionnements			24.942	24.294
Variation de stocks (matières et autres approvisionnements)				
Autres achats et charges externes (a)			2.503.013	2.663.220
Impôts, taxes et versements assimilés			241.000	268.664
Salaires et traitements			2.615.159	2.759.245
Charges sociales			1.102.962	1.125.580
Dotations aux amortissements s/immobilisations			313.899	319.154
Dotations aux provisions s/immobilisations				
Dotations aux provisions s/actif circulant			986.548	6.658.000
Dotations aux provisions pour risques et charges				
Autres charges			2	
TOTAL (2)		(II)	17.720.442	24.549.233

1- RESULTAT D'EXPLOITATION	(I - II)	-3.487.168	-6.217.649
-----------------------------------	-----------------	-------------------	-------------------

OPERATIONS EN COMMUN				
Bénéfice attribué, perte transférée	(III)			
Perte supportée, bénéfice transféré	(IV)	2.786.494	3.738.824	
PRODUITS FINANCIERS				
De participations (3)		1.750.672	242.197	
Autres valeurs mob., créances d'actif immob. (3)				
Autres intérêts et produits assimilés (3)		294.742	631.063	
Reprises s/provisions et transferts de charges				
Différences positives de change				
Produits nets s/cessions valeurs mob.de placement				
TOTAL	(V)	2.045.414	873.260	
CHARGES FINANCIERES				
Dotations aux amortissements et aux provisions		132.250	341.750	
Intérêts et charges assimilées (4)		2.709.897	3.043.224	
Différences négatives de change				
Charges nettes s/cessions valeurs mob. placement				
TOTAL	(VI)	2.842.147	3.384.974	

2- RESULTAT FINANCIER	(V - VI)	-796.732	-2.511.714
------------------------------	-----------------	-----------------	-------------------

3- RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS	(I-II + III-IV + V-VI)	-7.070.394	-12.468.187
---	-------------------------------	-------------------	--------------------

Compte de Résultat

(Suite)

Au	31/12/94	31/12/93
Durée	12 mois	12 mois

		Total	Total
PRODUITS EXCEPTIONNELS			
Sur opérations de gestion		1	10.473
Sur opérations en capital		12.501.980	28.685.475
Reprises s/provisions et transferts de charges			
TOTAL	(VII)	12.501.981	28.695.948
CHARGES EXCEPTIONNELLES			
Sur opérations de gestion		48.848	19.589
Sur opérations en capital		9.924.600	446.475
Dotations aux amortissements et aux provisions			
TOTAL	(VIII)	9.973.448	466.064
4- RESULTAT EXCEPTIONNEL		2.528.533	28.229.883
Participation des salariés	(IX)		
Impôts sur les bénéfices	(X)		1.812.486
PRODUITS			
	(I + III + V + VII)	28.780.669	47.900.792
CHARGES			
	(II + IV + VI + VIII + IX + X)	33.322.531	33.951.581
5- BENEFICE ou PERTE	(Produits - Charges)	-4.541.862	13.949.211

(a) Dont redevances sur crédit-bail mobilier
 redevances sur crédit-bail immobilier
 , 1) Dont produits afférents à des exercices antérieurs
 (2) Dont charges afférentes à des exercices antérieurs
 (3) Dont produits concernant des entreprises liées
 (4) Dont intérêts concernant des entreprises liées