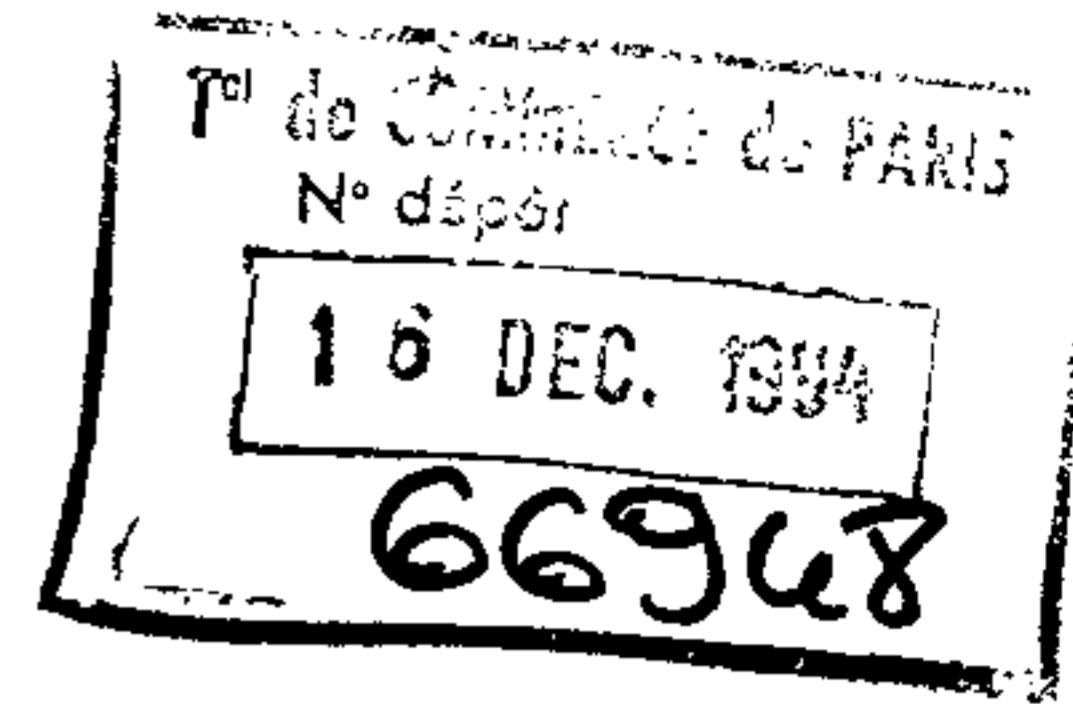


GROUPE KT



73 B 7866

COMMUNICATION ET DEVELOPPEMENT SARL

RAPPORT DU COMMISSAIRE A LA TRANSFORMATION

ASSEMBLEE GENERALE DU 28 DECEMBRE 1994

DECIDANT DE LA TRANSFORMATION

DE LA SARL EN SOCIETE ANONYME

KT AUDIT

FRANÇOIS KIMMEL - ANDRÉ TOUATI & ASSOCIÉS
Société de Commissariat aux Comptes

9 bis, rue Vézelay
F - 75008 PARIS
Tél. : (1) 45 63 17 60
Fax : (1) 45 63 22 06

COMMUNICATION ET DEVELOPPEMENT SARL

RAPPORT DU COMMISSAIRE A LA TRANSFORMATION

ASSEMBLEE GENERALE DU 28 DECEMBRE 1994

DECIDANT DE LA TRANSFORMATION

DE LA SARL EN SOCIETE ANONYME

Messieurs les Associés,

Par décision unanime des Associés de votre société, en date du 28 Octobre 1994, sur proposition de Monsieur Bernard MONTEIL, Gérant de la SARL COMMUNICATION ET DEVELOPPEMENT, nous avons été désignés en qualité de Commissaire à la transformation de votre Société à Responsabilité Limitée en Société Anonyme, avec mission notamment d'apprécier la valeur des biens composant l'actif social, ainsi que les avantages particuliers, et d'établir un rapport sur la situation de la société à la date de sa transformation.

La mission qui nous a été confiée relève des articles L 69-3 et L 72-1 de la loi du 24 Juillet 1966 sur les Sociétés Commerciales, modifiée par la loi n° 88-15 du 5 Janvier 1988, relative au développement et à la transmission des entreprises.

I . HISTORIQUE

La Société COMMUNICATION ET DEVELOPPEMENT a été créée en 1979. Jusqu'en 1993, sa principale activité a consisté en la réalisation de formations en alternance et de stages intra-entreprises. Pour promouvoir le développement de ces activités, la Société COMMUNICATION ET DEVELOPPEMENT a apporté cette branche d'activité à sa filiale, la SA CIEFA, par un apport partiel d'actif à effet du 1er Janvier 1993.

Seule la parution de la revue "Management et Qualité" est encore gérée par COMMUNICATION ET DEVELOPPEMENT.

En dehors de cette activité, votre Société a pour objet la prise de participations dans des sociétés auxquelles elle apporte son assistance en matière de gestion.

Pour faciliter son développement, l'Assemblée Générale des Associés du 28 Octobre 1994 a approuvé les résolutions suivantes :

1. Première augmentation de capital de 21 500 Francs pour porter le capital de 50 000 Francs à 71 500 Francs par création de 430 parts de 50 Francs de valeur nominale chacune, accompagnée d'une prime d'émission de 5 617 500 Francs.
2. Incorporation au capital de la prime d'émission de 5 617 500 Francs et d'une partie des réserves pour 4 311 000 Francs.
Cette opération a été effectuée par création de 198 570 parts de 50 Francs chacune, réparties entre les Associés en proportion de leur participation.
3. Valeur nominale des parts sociales portée à 100 Francs.

Le capital social s'élève désormais à 10 000 000 Francs, et est composé de 100 000 parts de 100 Francs de valeur nominale.

II . TRAVAUX EFFECTUES

Nos investigations ont porté sur :

- la situation intermédiaire de la Société COMMUNICATION ET DEVELOPPEMENT, établie au 31 Octobre 1994,
- les bilans des filiales et participations au 31 Décembre 1993.

Nous avons obtenu les renseignements et les documents qui nous ont permis d'apprécier le niveau d'activité des filiales et participations en 1994.

Nos diligences ont été effectuées dans le cadre d'un examen limité complété de contrôles particuliers, conformément aux normes professionnelles.

III. VALEUR DE L'ACTIF ET DU PASSIF DE LA SOCIETE COMMUNICATION ET DEVELOPPEMENT AU 31 OCTOBRE 1994

3.1. VALEUR DES ELEMENTS COMPOSANT L'ACTIF

3.1.1. Actif immobilisé

3.1.1.1. Immobilisations incorporelles

Elles sont constituées principalement de dépôts de marque pour 157 KF, et d'un fonds de commerce acquis pour 200 KF et faisant l'objet d'une provision pour dépréciation à 100 %.

Nos vérifications ne conduisent pas à remettre en cause l'existence et l'évaluation de ces immobilisations.

3.1.1.2. Immobilisations corporelles

Elles sont essentiellement constituées d'aménagements divers, de matériel et mobilier de bureau, amortis sur 3 et 5 ans.

Nos vérifications concernant ce poste n'appellent pas de remarques particulières.

3.1.1.3. Immobilisations financières

Ce poste comprend les participations prises dans le capital d'autres sociétés pour un montant net de 6 576 KF, les créances qui y sont rattachées pour 2 942 KF, et les dépôts et cautionnements versés pour 796 KF.

Nos vérifications ne conduisent pas à remettre en cause l'existence et l'évaluation de ces immobilisations financières.

3.1.1.4. Valeur de l'actif immobilisé

Nous sommes en mesure de considérer que l'évaluation de l'actif immobilisé au 31 Octobre 1994 correspond aux valeurs suivantes :

Immobilisations incorporelles	182 000 Francs
Immobilisations corporelles	57 902 Francs
Immobilisations financières	10 315 089 Francs

TOTAL	<u>10 554 991 Francs</u>

3.1.2. Actif circulant

3.1.2.1. Créances clients

Les créances clients sont essentiellement composées de refacturations de loyers et de redevances de marque à établir au 31 Octobre 1994.

L'examen des risques sur ces créances n'a pas révélé d'insuffisances de provisions.

3.1.2.2. Autres créances

Ce poste comprend notamment des dividendes à recevoir de la SA CIEFA pour un montant de 3 494 KF, filiale de COMMUNICATION ET DEVELOPPEMENT.

La distribution de ces dividendes a été autorisée par une Assemblée Générale Ordinaire du CIEFA en date du 28 Octobre 1994, et mis en paiement au cours du mois de Novembre 1994.

Les autres créances n'appellent pas de remarques particulières.

3.1.2.3. Disponibilités

Les disponibilités sont composées d'avoirs en banque (BANQUES HERVET et VERNES) et en caisse qui n'appellent pas de remarques particulières.

3.1.2.4. Valeur de l'actif circulant

Nous sommes en mesure de considérer que l'évaluation de l'actif circulant au 31 Octobre 1994 correspond aux valeurs suivantes :

Créances clients et comptes rattachés	3 859 452 Francs
Autres créances	6 588 432 Francs
Disponibilités	5 000 815 Francs
Charges constatées d'avance	105 840 Francs

TOTAL	<u>15 554 539 Francs</u>

3.1.3. Valeur de l'actif

L'actif de la SARL COMMUNICATION ET DEVELOPPEMENT ressort à :

Actif immobilisé	10 554 991 Francs
Actif circulant	15 554 539 Francs

VALEUR TOTALE DE L'ACTIF	<u>26 109 530 Francs</u>

3.2. ELEMENTS COMPOSANT LE PASSIF

La situation intermédiaire établie au 31 Octobre 1994 permet d'évaluer les provisions et dettes de votre société aux montants suivants :

Provisions pour risques et charges	467 208 Francs
Emprunts et dettes financières diverses	4 907 800 Francs
Fournisseurs	1 071 915 Francs
Personnel	155 606 Francs
Organismes sociaux	82 186 Francs
Etat au titre de la TVA	218 202 Francs
Etat au titre d'autres impôts	106 028 Francs
Clients	24 368 Francs
Créditeurs divers	3 820 197 Francs

SOIT UN TOTAL DE	<u>10 853 510 Francs</u>

Le passif est constitué de dettes révélées et de charges à payer.

Nos contrôles nous ont permis de nous assurer que les chiffres précédemment indiqués correspondent au passif connu.

Le passif de la SARL COMMUNICATION ET DEVELOPPEMENT est, en conséquence, évalué à 10 853 510 Francs au 31 Octobre 1994.

IV . CONCLUSION

Compte tenu de ces éléments, les capitaux propres de votre Société au 31 Octobre 1994 peuvent raisonnablement être estimés comme suit :

- Valeur de l'actif	26 109 530 Francs
- Valeur du passif	(10 853 510) Francs

VALEUR NETTE	<u>15 256 020 Francs</u>

sous réserve qu'aucun élément susceptible de modifier sensiblement cette évaluation, et dont nous n'aurions pas eu connaissance, ne se soit produit à cette date.

En conséquence, nous n'avons pas d'observation à formuler sur la valeur des biens composant l'actif social.

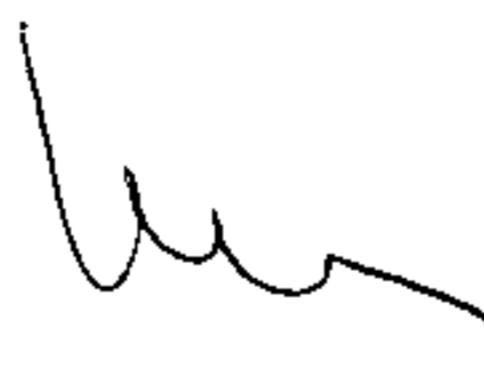
Le montant des capitaux propres est au moins égal au montant du capital social, soit 10 000 000 Francs, montant supérieur au minimum légal.

Par ailleurs, nous avons noté qu'il existe au moins sept associés, et que les statuts de votre Société seront mis en harmonie avec les règles propres aux sociétés anonymes.

Dans ces conditions, nous ne voyons aucune objection à la transformation de votre société en Société Anonyme.

Fait à Paris, le 9 Décembre 1994

Pour la Société des Commissaires aux Comptes
FRANCOIS KIMMEL - ANDRE TOUATI & ASSOCIES



F. KIMMEL

Commissaire aux Comptes

Membre de la Compagnie Régionale de Paris

Bilan Actif

Au	31/10/94	31/12/93
Durée	10 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.	157.000		157.000	7.000
Fonds commercial (1)	225.000	200.000	25.000	25.000
Autres immob. incorporelles	35.043	35.043		4.159
Avances et acomptes				
Immobilisations corporelles				
Terrains				
Constructions				
Inst.Tech., Matériel Outil. Ind.				
Autres immob. corporelles	206.202	148.301	57.902	156.798
Immob. corporelles en cours				
Avances et acomptes				
Immobilisations financières (2)				
Participations	8.044.893	1.469.100	6.575.793	7.053.142
Créances rattachées	6.083.770	3.141.074	2.942.696	2.355.969
Autres titres immobilisés				
Prêts				
Autres immob. financières	796.600		796.600	789.412
TOTAL (I)	15.548.509	4.993.518	10.554.991	10.391.480
ACTIF CIRCULANT				
Stocks et en-cours				
Matières premières, approvision.				
En-cours production de biens				
En-cours production de services				
Produits intermédiaires & finis				
Marchandises				
Avances & acomptes versés s/cdes				
Créances exploitation (3)				
Clients & cptes rattachés	4.667.227	807.775	3.859.452	1.553.573
Autres créances	6.588.432		6.588.432	7.709.117
Capital sousc. & appel. non versé				
Valeurs mobilières placement				
dont actions propres				
Disponibilités	5.000.815		5.000.815	134.638
COMPTES REGULARISATION ACTIF				
Charg. constatées d'avance (3)	105.840		105.840	
TOTAL (II)	16.362.314	807.775	15.554.539	9.397.329
Charg. à répartir/plus.exer (III)				
Primes rembours. des oblig. (IV)				
Ecart de conversion actif (V)				
TOTAL GENERAL (I-V)	31.910.823	5.801.293	26.109.530	19.788.809

- 1) dont droit au bail
- 2) dont à moins d'un an
- 3) dont à plus d'un an

Bilan Passif

Au	31/10/94	31/12/93
Durée	10 mois	12 mois

		Net	Net
CAPITAUX PROPRES			
Capital	(Dont versé: 10.000.000)	10.000.000	50.000
Primes d'émission, de fusion, d'apport			
Ecart de réévaluation			
Réserves			
Réserve légale		5.000	5.000
Réserves statutaires ou contractuelles			
Réserves réglementées		53.167	53.167
Autres réserves			
Report à nouveau		5.244.495	9.372.534
RESULTAT DE L'EXERCICE (Bénéfice ou Perte)		-46.642	182.961
Subventions d'investissement			
Provisions réglementées			
TOTAL	(I)	15.256.020	9.663.662
AUTRES FONDS PROPRES			
Produit des émissions de titres participatifs			
Avances conditionnées			
TOTAL	(II)		
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES			
Provisions pour risques		417.327	17.327
Provisions pour charges		49.881	42.239
TOTAL	(III)	467.208	59.566
DETTES (1)			
Emprunts obligataires convertibles			
Autres emprunts obligataires			
Emprunts et dettes auprès étab. crédit (2)			534
Emprunts et dettes financières divers(3)		4.907.800	1.501.709
Avces et acptes reçus s/commandes en cours			
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		1.071.915	869.605
Dettes fiscales et sociales		562.022	5.929.863
Dettes s/immobilisations et cptes rattachés			
Autres dettes		3.844.565	1.636.466
COMPTES REGULARISATION PASSIF			
Produits constatés d'avance (1)			127.404
TOTAL	(IV)	10.386.302	10.065.581
Ecart de conversion passif	(V)		
TOTAL GENERAL	(I-V)	26.109.530	19.788.809

(1) dont à plus d'un an	10.386.302	984.460
(1) dont à moins d'un an		9.081.121
(2) dt concours bancaires courants, soldes créditeurs banque		
(3) dont emprunts participatifs		

Compte de Résultat

Au	31/ 10/94	31/12/93
Durée	10 mois	12 mois

	France	Exportation	Total	Total
PRODUITS D'EXPLOITATION				
Ventes de marchandises				
Production vendue (biens)	170.021		170.021	271.053
Production vendue (services)	4.871.641	75.758	4.947.399	24.684.852
CHIFFRE D'AFFAIRES NET	5.041.662	75.758	5.117.420	24.955.905
Production stockée				
Production immobilisée				
Subventions d'exploitation			-18.050	
Reprises s/prov. et amorts, transferts de charges			689	
Autres produits			20.354	17.133
TOTAL (1)		(I)	5.120.413	24.973.038
CHARGES D'EXPLOITATION				
Achats de marchandises				
Variation de stocks (marchandises)				
Achats de matières premières et autres approvisionnements				
Variation de stocks (matières et autres approvisionnements)				
Autres achats et charges externes (a)			3.396.436	5.614.909
Impôts, taxes et versements assimilés			261.424	564.707
Salaires et traitements			800.407	11.349.736
Charges sociales			333.338	5.482.590
Dotations aux amortissements s/immobilisations			47.974	73.128
Dotations aux provisions s/immobilisations				200.000
Dotations aux provisions s/actif circulant			807.775	
Dotations aux provisions pour risques et charges			408.331	59.566
Autres charges			1	
TOTAL (2)		(II)	6.055.687	23.344.637
1- RESULTAT D'EXPLOITATION		(I - II)	-935.274	1.628.401
OPERATIONS EN COMMUN				
Bénéfice attribué, perte transférée		(III)		
Perte supportée, bénéfice transféré		(IV)		
PRODUITS FINANCIERS				
De participations (3)			3.885.234	101.247
Autres valeurs mob., créances d'actif immob. (3)				
Autres intérêts et produits assimilés (3)				
Reprises s/provisions et transferts de charges				19.200
Différences positives de change				
Produits nets s/cessions valeurs mob.de placement				
TOTAL		(V)	3.885.234	120.447
CHARGES FINANCIERES				
Dotations aux amortissements et aux provisions			2.980.099	909.293
Intérêts et charges assimilées (4)			13.754	27.976
Différences négatives de change				114
Charges nettes s/cessions valeurs mob. placement				
TOTAL		(VI)	2.993.853	937.383
2- RESULTAT FINANCIER		(V - VI)	891.381	-816.936
3- RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS		(I-II+III-IV+V-VI)	-43.892	811.465

Compte de Résultat

(Suite)

Au	31/ 10/94	31/12/93
Durée	10 mois	12 mois

		Total	Total
PRODUITS EXCEPTIONNELS			
Sur opérations de gestion			
Sur opérations en capital		55.081	3.819.546
Reprises s/provisions et transferts de charges			
TOTAL	(VII)	55.081	3.819.546
CHARGES EXCEPTIONNELLES			
Sur opérations de gestion			
Sur opérations en capital		55.081	4.271.126
Dotations aux amortissements et aux provisions			
TOTAL	(VIII)	55.081	4.271.126

4- RESULTAT EXCEPTIONNEL			-451.580
---------------------------------	--	--	-----------------

Participation des salariés	(IX)		
Impôts sur les bénéfices	(X)	2.750	176.924

PRODUITS	(I+III+V+VII)	9.060.728	28.913.031
CHARGES	(II+IV+VI+VIII+IX+X)	9.107.371	28.730.069

5- BÉNÉFICE ou PERTE (Produits - Charges)		-46.642	182.961
--	--	----------------	----------------

(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			101.247
(4) Dont intérêts concernant des entreprises liées			