

Déposé au Greffe
le 8 NOV. 2002
sous le N° 2208726
RCS N° 97 B 383

SA CIGAL INVESTISSEMENTS

**5 rue Regnard
44000 NANTES**

**RAPPORT
DU COMMISSAIRE A LA TRANSFORMATION
ET DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LA TRANSFORMATION DE LA SOCIETE ANONYME
EN SOCIETE PAR ACTIONS SIMPLIFIEE**

Assemblée Générale du 20 novembre 2002

SA CIGAL INVESTISSEMENTS
Siège social : 5 rue Régnard - 44000 NANTES
Capital social : 475 000 euros

RAPPORT
DU COMMISSAIRE A LA TRANSFORMATION
ET DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LA TRANSFORMATION DE LA SOCIETE ANONYME
EN SOCIETE PAR ACTIONS SIMPLIFIEE

Assemblée Générale du 20 novembre 2002

En exécution des missions qui nous ont été confiées, en application des articles L 224-3 par décision unanime des associés en date du 30 septembre 2002 et L 225-244 du Code de Commerce, nous avons établi le présent rapport sur la transformation de votre société en Société par Actions Simplifiée afin, d'une part, de vous faire connaître notre appréciation sur la valeur des biens composant l'actif social et sur les avantages particuliers stipulés et, d'autre part, de nous prononcer sur le montant des capitaux propres par rapport au capital social.

Nous avons effectué nos travaux selon les normes professionnelles applicables en France. Ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences destinées à contrôler les éléments constitutifs du patrimoine de la société en termes d'existence, d'appartenance et d'évaluation, à analyser les avantages particuliers stipulés et à vérifier que le montant des capitaux propres est au moins égal au montant du capital social. Cette vérification a notamment consisté à apprécier l'incidence éventuelle sur la valeur comptable des éléments entrant dans la détermination des capitaux propres, des événements survenus entre la date des derniers comptes annuels établis au 30 juin 2002 et la date de notre rapport.

Sous réserve de l'approbation des comptes annuels :

- A. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la valeur des biens composant l'actif social.
- B. Nous n'avons pas relevé d'avantages particuliers au profit d'associé ou de tiers.

C. La situation de la société se caractérise par les éléments suivants :

A l'actif du bilan :

- Actif immobilisé	1 061 968 €
- Stock et créances.....	651 880 €
- Valeurs mobilières de placement et disponibilités.....	1 245 302 €

TOTAL ACTIF (1)	2 959 150 €

Au passif du bilan :

- Provisions pour risques et charges.....	175 654 €
- Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit.....	274 368 €
- Dettes d'exploitation.....	1 310 478 €

TOTAL DETTES (2)	1 760 500 €
CAPITAUX PROPRES (1-2)	1 198 650 €
CAPITAL SOCIAL	475 000 €

- ↳ L'activité de la société a été marquée par une progression du chiffre d'affaires et un maintien du taux de marge. Le résultat net progresse de 9,8% par rapport à l'exercice précédent et s'établit à 675 K€.
- ↳ La structure financière du bilan, qui présente une ressource en fonds de roulement de 557 K€, un excédent de financement d'exploitation de 619 K€ et donc une trésorerie positive de 1 176 K€, traduit une situation financière équilibrée et solide.
- ↳ Les perspectives d'activité et de résultat pour l'exercice en cours apparaissent favorables.

Sur la base de nos travaux, nous attestons donc que le montant des capitaux propres est au moins égal au montant du capital social.

Dans le cadre de la transformation envisagée, la situation de votre société, telle qu'elle est analysée ci-dessus, n'appelle pas d'observation de notre part.

Fait à Nantes, le 21 octobre 2002

Le commissaire aux comptes
et à la transformation

SECOVEC BLIN & ASSOCIES

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Gilles Leclair', written over a horizontal line.

Gilles LECLAIR
Associé

Désignation de l'entreprise **SA CIGAL INVESTISSEMENTS** Durée de l'exercice exprimée en nombre de mois **12**
Adresse de l'entreprise **5 RUE REGNARD** **44000 NANTES** Durée de l'exercice précédent* **12**
Numéro SIRET* **33418048600030** Code APE **741J** **38**

Déclaration souscrite en

€ **A8** ☒ F* **A7** ☐

cocher obligatoirement une case

Exercice N, clos le :

30062002N-1 **30062001**

		Brut 1	Amortissements, provisions 2	Net 3	Net 4
Capital souscrit non appelé (I)		AA			
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	Frais d'établissement*	AB	AC		
	Frais de recherche et développement*	AD	AE		
	Concessions, brevets et droits similaires	AF	AG	8 996	1 512
	Fonds commercial (1)	AH	AI		
	Autres immobilisations incorporelles	AJ	AK		
	Avances et acomptes sur immobilisations incorporelles	AL	AM		
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	Terrains	AN	AO		
	Constructions	AP	AQ		
	Installations techniques, matériel et outillage industriels	AR	AS	15 527	20 653
	Autres immobilisations corporelles	AT	AU	21 791	21 693
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (2)	Immobilisations en cours	AV	AW		
	Avances et acomptes	AX	AY		
	Participations évaluées selon la méthode de mise en équivalence	CS	CT		
	Autres participations	CU	CV	27 091	945 817
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (2)	Créances rattachées à des participations	BB	BC		
	Autres titres immobilisés	BD	BE		
	Prêts	BF	BG		
	Autres immobilisations financières*	BH	BI		
TOTAL (II)		BJ	BK	73 405	989 674
ACTIF CIRCULANT	Matières premières, approvisionnements	BL	BM	32 190	29 339
	En cours de production de biens	BN	BO		
	En cours de production de services	BP	BQ		
	Produits intermédiaires et finis	BR	BS		
	Marchandises	BT	BU	3 338	2 950
	Avances et acomptes versés sur commandes	BV	BW		
CREANCES	Clients et comptes rattachés (3) *	BX	BY	1 227	9 902
	Autres créances (3)	BZ	CA	611 598	314 975
	Capital souscrit et appelé, non versé	CB	CC		
	Valeurs mobilières de placement (dont actions propres:.....)	CD	CE	1 162 258	
DIVERS	Disponibilités	CF	CG	42 544	1 294 566
	Charges constatées d'avance (3) *	CH	CI	40 500	30 926
	TOTAL (III)	CJ	CK	1 227	1 897 183
	Charges à répartir sur plusieurs exercices * (IV)	CL			
Comptes de régularisation	Primes de remboursement des obligations (V)	CM			
	Ecart de conversion actif* (VI)	CN			
	TOTAL GENERAL (I à VI)	CO	1A	74 632	2 959 150
Renvois : (1) Dont droit au bail :		CP	(2) part à moins d'un an des immobilisations financières nettes :	(3) Part à plus d'un an	CR
Clause de réserve de propriété :	Immobilisations :	Stocks :		Créances :	

*Des explications concernant cette rubrique sont données dans la notice n° 2032

Désignation de l'entreprise : SA CIGAL INVESTISSEMENTS

39

				Exercice N		Exercice N - 1	
CAPITAUX PROPRES	Capital social ou individuel (1)* (Dont versé :475.000.....)			DA	475 000	475 000	
	Primes d'émission, de fusion, d'apport, ...			DB			
	Ecarts de réévaluation (2)* (dont écart d'équivalence	EK	)	DC			
	Réserve légale (3)			DD	47 499	47 499	
	Réserves statutaires ou contractuelles			DE			
	Réserves réglementées (3)* (Dont réserves spéciale des provisions pour fluctuation des cours	B1	)	DF			
	Autres réserves (Dont réserve relative à l'achat d'oeuvres originales d'artistes vivants *	EJ	)	DG	747	342	
	Report à nouveau			DH			
	RESULTAT DE L'EXERCICE (bénéfice ou perte)			DI	675 404	613 136	
	Subventions d'investissement			DJ			
	Provisions réglementées *			DK			
	TOTAL (I)			DL	1 198 650	1 135 977	
Autres fonds propres	Produit des émissions de titres participatifs			DM			
	Avances conditionnées			DN			
	TOTAL (II)			DO			
Provisions pour risques et charges	Provisions pour risques			DP	175 655	175 655	
	Provisions pour charges			DQ			
	TOTAL (III)			DR	175 655	175 655	
DETTES (4)	Emprunts obligataires convertibles			DS			
	Autres emprunts obligataires			DT			
	Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit (5)			DU	274 368	443 583	
	Emprunts et dettes financières divers (Dont emprunts participatifs	EI	)	DV			
	Avances et acomptes reçus sur commandes en cours			DW			
	Dettes fournisseurs et comptes rattachés			DX	215 685	198 268	
	Dettes fiscales et sociales			DY	350 695	313 982	
	Dettes sur immobilisations et comptes rattachés			DZ			
	Autres dettes			EA	742 647	403 418	
compte régul.	Produits constatés d'avance (4)			EB	1 450	1 448	
	TOTAL (IV)			EC	1 584 846	1 360 700	
	Ecarts de conversion passif * (V)			ED			
	TOTAL GENERAL (I à V)			EE	2 959 150	2 672 332	
RENOIS	(1)	Ecart de réévaluation incorporé au capital		1B			
	(2)	Dont	Réserve spéciale de réévaluation (1959)	1C			
			Ecart de réévaluation libre	1D			
			Réserve de réévaluation (1976)	1E			
	(3)	Dont réserve spéciale des plus-values à long terme*		EF			
	(4)	Dettes et produits constatés d'avances à moins d'un an		EG			
	(5)	Dont concours bancaires courants, et soldes créditeurs de banques et CCP		EH	28 337		

*Des explications concernant cette rubrique sont données dans la notice n° 2032.

Désignation de l'entreprise : **SA CIGAL INVESTISSEMENTS**

		Exercice N						Exercice (N-1)	
		France		Exportation et livraisons intracommunautaires		Total			
PRODUITS D'EXPLOITATION	Ventes de marchandises*	FA	3 968	FB		FC	3 968	5 503	
	Production vendue { biens* services*	FD	4 180 428	FE		FF	4 180 428	4 101 886	
		FG	32 786	FH		FI	32 786	36 584	
		FJ	4 217 182	FK		FL	4 217 182	4 143 972	
	Chiffres d'affaires nets*								
	Production stockée*					FM			
	Production immobilisée*					FN			
	Subventions d'exploitation					FO			
	Reprises sur amortissements et provisions, transfert de charges* (9)					FP	8 642	544	
	Autres produits (1) (11)					FQ	1 850	2 470	
	Total des produits d'exploitation (2) (I)						FR	4 227 673	4 146 986
CHARGES D'EXPLOITATION	Achats de marchandises (y compris droits de douane)*						FS	2 843	4 024
	Variation de stock (marchandises)*						FT	(389)	354
	Achats de matières premières et autres approvisionnements (y compris droits de douane)*						FU	1 180 252	1 194 431
	Variation de stock (matières premières et approvisionnements)*						FV	(2 851)	(513)
	Autres achats et charges externes (3) (6 bis)*						FW	683 887	620 989
	Impôts, taxes et versements, assimilés*						FX	54 591	94 015
	Salaires et traitements*						FY	957 744	973 720
	Charges sociales (10)						FZ	260 775	284 463
	DOTATIONS D'EXPLOITATION	Sur immobilisations.	{ - dotations aux amortissements*				GA	32 697	8 363
			{ - dotations aux provisions*				GB		
			Sur actif circulant : dotations aux provisions*				GC	639	560
	Pour risques et charges : dotations aux provisions						GD		
	Autres charges (12)						GE	3 073	1 084
	Total des charges d'exploitation (4) (II)						GF	3 173 262	3 181 490
1 - RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)						GG	1 054 412	965 496	
opérations en commun	Bénéfice attribué ou perte transférée* (III)						GH		
	Perte supportée ou bénéfice transféré* (IV)						GI		
PRODUITS FINANCIERS	Produits financiers de participations (5)						GJ		179
	Produits des autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé (5)						GK		
	Autres intérêts et produits assimilés (5)						GL	17 200	6 721
	Reprises sur provisions et transferts de charges						GM		
	Différences positives de change						GN		
	Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement						GO	18 954	67 358
	Total des produits financiers (V)						GP	36 154	74 258
CHARGES FINANCIERES	Dotations financières aux amortissements et provisions*						GQ	2 503	11 321
	Intérêts et charges assimilées (6)						GR	52 031	80 023
	Différences négatives de change						GS		
	Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement						GT		
	Total des charges financières (VI)						GU	54 535	91 344
2 - RESULTAT FINANCIER (V - VI)						GV	(18 381)	(17 086)	
3 - RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS (I - II + III - IV + V - VI)						GW	1 036 031	948 410	

(RENOIS : voir tableau n°2053) *Des explications concernant cette rubrique sont données dans la notice n°2032.

Désignation de l'entreprise : SA CIGAL INVESTISSEMENTS

41

										Exercice N		Exercice N-1	
PRODUITS EXCEPTIONNELS	Produits exceptionnels sur opérations de gestion									HA	275		
	Produits exceptionnels sur opérations en capital *									HB	7 623		305
	Reprises sur provisions et transferts de charges									HC			
	Total des produits exceptionnels (7) (VII)									HD	7 898		305
CHARGES EXCEPTIONNELLES	Charges exceptionnelles sur opérations de gestion (6 bis)									HE			
	Charges exceptionnelles sur opérations en capital *									HF	8 307		305
	Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions									HG			
	Total des charges exceptionnelles (7) (VIII)									HH	8 307		305
4 - RESULTAT EXCEPTIONNEL (VII - VIII)										HI	(409)		0
Participation des salariés aux résultats de l'entreprise (IX)										HJ			
Impôts sur les bénéfices * (X)										HK	360 218		335 274
TOTAL DES PRODUITS (I + III + V + VII)										HL	4 271 725		4 221 548
TOTAL DES CHARGES (II + IV + VI + VIII + IX + X)										HM	3 596 321		3 608 412
5 - BENEFICE OU PERTE (total des produits - total des charges)										HN	675 404		613 136
REVENUS	(1)	Dont produits nets partiels sur opérations à long terme								HO			
	(2)	Dont	{ - produits de locations immobilières							HY			
			{ - produits d'exploitation afférents à des exercices antérieurs (à détailler au (8) ci-dessous)							IG	275		
	(3)	Dont	{ - crédit-bail mobilier*							HP			
			{ - crédit-bail immobilier							HQ			
	(4)	Dont charges d'exploitation afférentes à des exercices antérieurs (à détailler au (8) ci-dessous)								1H			
	(5)	Dont produits concernant les entreprises liées								1J			
	(6)	Dont intérêts concernant les entreprises liées								1K			
	(6bis)	Dont dons faits aux organismes d'intérêt général (art. 238 bis du C.G.I.)								HX			
	(9)	Dont transfert de charges								A1	7 252		544
	(10)	Dont cotisations personnelles de l'exploitant (13)								A2			
	(11)	Dont redevances pour concessions de brevets, licences (produits)								A3			
	(12)	Dont redevances pour concessions de brevets, de licences (charges)								A4			
	(13)	Dont primes et cotisations complémentaires personnelles : facultatives		A6		obligatoires		A9					
	(7)	Détail des produits et charges exceptionnels (Si ce cadre est insuffisant, joindre un état du même modèle) :									Exercice N		
CESSION IMMOBILISATION										Charges exceptionnelles		Produits exceptionnels	
										8 307		7 623	
(8)	Détail des produits et charges sur exercices antérieurs :									Exercice N			
REGLEMENT CLIENT										Charges antérieures		Produits antérieurs	
												275	

ANNEXE

Annexe au bilan et au compte de résultat de l'exercice clos le 30.06.2002, d'une durée de 12 mois, couvrant la période du 01.07.2001 au 30.06.2002.

I - FAITS CARACTERISTIQUES

Néant

II - PRINCIPES, REGLES ET METHODES COMPTABLES

1°) Principes généraux

Les comptes annuels sont établis conformément aux règles comptables, dans le respect du principe de prudence et de l'indépendance des exercices, et en presumant de la continuité de l'exploitation.

L'évaluation des éléments inscrits est pratiquée par référence à la méthode dite des coûts historiques.

Les méthodes d'évaluation retenues pour cet exercice n'ont pas été modifiées par rapport à l'exercice précédent.

2°) Méthodes d'évaluation

2.1 - Immobilisations incorporelles

Les logiciels sont inscrits en immobilisations incorporelles et amortis sur une durée de vie moyenne d'une année.

2.2 - Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition.

Les amortissements sont calculés sur la durée de vie estimée des immobilisations qui sont en général :

- . installations techniques matériel et outillage : linéaire de 4 et 10 ans
- . mobilier : linéaire entre 5 et 10 ans
- . agencements : linéaire sur 10 ans

2.3 - Immobilisations financières

Les titres de participations sont comptabilisés à leur coût historique. Si la valeur d'usage ou la valeur du marché est inférieure au coût historique, une dépréciation est constatée.

2.4 - Stocks, en-cours et produits finis

Les stocks sont évalués selon la méthode du dernier prix d'achat commun.

2.5 - Créances

Les créances ont été inscrites pour leur valeur nominale. Les créances douteuses ont été dépréciées par voie de provision, pour tenir compte des difficultés de recouvrement auxquelles elles étaient susceptibles de donner lieu.

2.6 - Engagements en matière de retraite

La société n'a constitué aucune provision au titre des indemnités de départ en retraite à verser aux salariés en fin de carrière.

III - COMPLEMENTS D'INFORMATIONS RELATIFS AU BILAN ET AU COMPTE DE RESULTAT

1°) - Notes sur le bilan actif

1.1 - Etat de l'actif immobilisé

Les variations de l'actif immobilisé s'analysent comme suit :

LIBELLES	VALEUR BRUTE DEBUT D'EXERCICE	ACQUISITIONS	CESSIONS	VALEUR BRUTE FIN D'EXERCICE
Immobilisations incorporelles	1 973.29	7 124.80		9 098.09
Immobilisations corporelles	61 744.77	108 675.69	6 927.28	163 493.18
Immobilisations financières	970 404.31		7 622.45	962 781.86
TOTAL	1 034 122.37	115 800.49	14 549.73	1 135 373.13

1.2 - Etat des amortissements

Les variations des amortissements se présentent de la façon suivante :

AMORTISSEMENTS	DEBUT D'EXERCICE	DOTATIONS	REPRISE	FIN D'EXERCICE
Immobilisations incorporelles	461.50	8 534.87		8 996.37
Immobilisations corporelles	19 398.75	24 162.24	6 243.00	37 317.99
TOTAL	19 860.25	32 697.11	6 243.00	46 314.36

1.3 - Etat des créances à la clôture de l'exercice

Le total des créances à la clôture de l'exercice s'élève à 658 079.86 €, et se répartit en créances ayant une échéance inférieure à 1 an pour 658 079.86 €.

1.4 - Comptes de régularisation

Ils sont répartis dans les postes suivants :

- fournisseurs et comptes rattachés	3 539.89
- clients produits non facturés	2 501.03
- charges constatées d'avance	40 500.00
- débiteurs, divers produits à recevoir	21 602.83

68 143.75

=====

2°) - Notes sur le bilan passif

2.1 - Capitaux propres

2.10 - Capital social

Le capital social est composé de 31 157 actions, d'une valeur nominale de 15.25 €.

2.11 - Variation des capitaux propres

. Montant au 30.06.2001 avant résultat	522 840.64
. Affectation des résultats 613 136.47 suivant décision assemblée générale ordinaire du 31.10.2001	
- Autres réserves	405.32
- Distribution de dividendes	612 731.15

* Montant au 30.06.2002 avant résultat	523 245.96
. Résultat de l'exercice	675 404.17

* Montant au 30.06.2002 après résultat	1 198 650.13
	=====

2.2 - Etat des échéances des dettes

Le total des dettes, à la clôture de l'exercice, s'élève à 1 584 845.57 €. Il comprend à hauteur de 274 368.29 €, des emprunts et dettes financières, dont les échéances sont les suivantes :

. à un an au plus	225 421.28
. à plus d'un an et cinq ans au plus	48 947.01

Toutes les autres dettes ont une échéance inférieure à un an.

2.3 - Etat des provisions

DESIGNATION	AU 01/07/2001	DOTATION DE L'EXERCICE	REPRISE DE L'EXERCICE	AU 30/06/2002
Provisions réglementées				
Provisions pour risques & charges :	175 654.65			175 654.65
Provisions pour dépréciation :				
. Sur créances clients	1 978.28	639.17	1 390.43	1 227.02

La dotation aux provisions pur créances douteuses s'élève à 639.17 €.

2.4 - Charges à payer

. Intérêts courus à payer	1 296.54
. Fournisseurs factures non parvenues	78 537.05
. Personnel, charges à payer	73 875.92
. Organismes sociaux charges à payer	32 387.20
. Etat charges à payer	100 235.00
* TOTAL	286 331.71
	=====

3°) - Notes sur le compte de résultat**3.1 - Ventilation de l'effectif moyen**

NATURE	30.06.2001	30.06.2002
Cadres	3	3
Employés	45	45
TOTAL	48	48

3.2. - Ventilation de l'impôt sur les bénéfices

NATURE	MONTANT AVANT IMPOT	IMPOT	AVOIRS FISCAUX	MONTANT NET
Résultat courant	1 036 030.96	360 218.00		675 812.96

4°) - Autres Informations

- Tableau des créances douteuses, page suivante
- Tableau des emprunts, page suivante

TABLEAU DES PROVISIONS POUR DEPRECIATION CREANCES DOUTEUSES

IDENTIFICATION	CREANCES DOUTEUSES				PROVISIONS					
	CREANCES TTC DEBUT EXERCICE	ANNULATION	CREANCES TTC EXERCICE	CREANCES TTC FIN EXERCICE	TAUX TVA	CREANCES HT FIN EXERCICE	PROVISION DEBUT EXERCICE	REPRISE PROVISION	DOTATION PROVISION	PROVISION FIN EXERCICE
CLTIENTS ANTERIEURS AU 01.04.2000	1 649.19	1 649.19			20.60		1 367.49	1 367.49		
PULLANDRE	60.22		60.22		19.60	50.35	50.35			50.35
TINON	58.21		58.21		19.60	48.67	48.67			48.67
GROGAND	76.83		76.83		19.60	64.24	64.24			64.24
ICECA	353.99		353.99		19.60	295.98	295.98			295.98
DEVEZEAU	70.43		70.43		19.60	58.89	58.89			58.89
FRANKE	83.39		83.39		19.60	69.72	69.72			69.72
CHARTIER	27.44	27.44			19.60	0.00	22.94	22.94		
MARTIN			81.26	81.26	19.60	67.94			67.94	67.94
GUILLOU			54.27	54.27	19.60	45.38			45.38	45.38
TERENCE			228.67	228.67	19.60	191.20			191.20	191.20
BLOT			37.75	37.75	19.60	31.56			31.56	31.56
L'HOSTIS			138.30	138.30	19.60	115.64			115.64	115.64
BOISSEL			66.00	66.00	19.60	55.18			55.18	55.18
BOISTEAU			158.20	158.20	19.60	132.27			132.27	132.27
TOTAUX	2 379.70	1 676.63	1 467.52	1 467.52		1 227.02	1 978.28	1 390.43	639.17	1 227.02

TABLEAU DES EMPRUNTS

Désignation	Nominal	Objet	Début	Fin	Capital restant dû				Intérêts hors bilan	Garanties données
					Total	A moins d'un an	A plus d'un an A moins de cinq ans	A plus de cinq ans		
C.I.O.	899 449		11/1996	08/2003	146 732.18	117 385.74	29 346.44			Nantissement des parts sociales
CAISSE EPARGNE	548 816		09/1996	08/2003	98 002.63	78 402.36	19 600.27			Nantissement des parts sociales
TOTAUX	1 448 265				244 734.81	195 788.10	48 946.71			