

Duplicata

GREFFE
DU
TRIBUNAL DE COMMERCE
D'ORLEANS

R E C E P I S S E D E D E P O T

44 RUE DE LA BRETONNERIE

45000 ORLEANS

SERVICE SOCIETES 02.38.78.07.18 / 02.38.78.07.20

SERVICE COMMERANTS 02.38.78.07.16 - MINITEL 08.36.29.22.22

GERMOND PARTICIPATION SA

36 RUE DE BAGNEAUX

45140 SAINT JEAN DE LA RUELLE

V/REF :

N/REF : 98 B 713 / A-3628

LE GREFFIER DU TRIBUNAL DE COMMERCE D'ORLEANS CERTIFIE
QU'IL LUI A ETE DEPOSE A LA DATE DU 22/12/98, SOUS LE NUMERO A-3628,

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX APPORTS

... CONCERNANT LA SOCIETE
GERMOND PARTICIPATION SA
SOCIETE ANONYME
36 RUE DE BAGNEAUX
45140 SAINT JEAN DE LA RUELLE

R.C.S ORLEANS B 420 981 623 (98 B 713)

LE GREFFIER

SA GERMOND PARTICIPATION

SA au Capital de 250 000 F

Siège social : 36 Rue de Bagneaux

45140 ST JEAN DE LA RUELLE

**RAPPORT
DU COMMISSAIRE AUX APPORTS**

SA GERMOND PARTICIPATIONS

SA au capital de 250 000 Francs

Siège social : 36 rue de Bagneaux

45140 ST JEAN DE LA RUELLE

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX APPORTS

Mesdames, Messieurs,

En exécution de la mission qui m'a été confiée par le Président du Tribunal de Commerce d'ORLEANS, sur requête de Monsieur Philippe GERMOND agissant en qualité de président du conseil d'administration de la SA GERMOND PARTICIPATION, 36 rue de Bagneaux à ST JEAN DE LA RUELLE (45140), en date du 10 Décembre 1998, je vous présente mon rapport sur l'appréciation des apports devant être effectués par M. Philippe GERMOND et M. Michel GERMOND.

1 – EXPOSE DE L'OPERATION PROJETEE

Messieurs Philippe GERMOND et Michel GERMOND ont décidé d'apporter à la SA GERMOND, respectivement 24 260 et 10 actions qu'ils détiennent dans la SA GERMOND sur un capital de 89 500 actions, dans le but de créer une holding présentant une surface financière satisfaisante.

Pour établir les conditions de l'apport et de sa rémunération, il a été décidé de retenir les comptes annuels de la société GERMOND arrêtés au 31/12/97.

2 – DESCRIPTION ET EVALUATION DE LA SOCIETE

2-1 Société concernée

La société GERMOND est une SA au capital de 1 342 500 F dont le siège social est 36 rue de Bagneaux à ST JEAN DE LA RUELLE (45140).

L'activité de la société est le commerce de fers, tôles, aciers, fonte, charbon et généralement le commerce de toute matière ou marchandise complétant ou remplaçant les marchandises indiquées ci-dessus.

2-2 Evaluation de la SA GERMOND

L'apport porte sur 24 270 des 89 500 ACTIONS composant le capital social de la société.

La valorisation du fonds de commerce a été effectuée selon la méthode suivante :

Résultat comptable moyen après impôt des quatre derniers exercices :
1994' 1995 1996 1997 2 338 550 F

Valeur du fonds de commerce évalué au 31 décembre 1997 :

On retient généralement pour l'évaluation du fonds de commerce des commerces de gros, une à deux années de bénéfice net, auquel on ajoute le matériel, l'outillage, les agencements.

Il a été retraité le résultat moyen déterminé ci-dessus (2 338 550 F) en substituant à la valeur des bâtiments à l'actif du bilan une valeur locative annuelle déduite dans les charges d'exploitation.

Le résultat moyen après impôt est de 2 338 550 F auquel il faut ajouter impôt société moyen des 4 derniers exercices soit 1 379 777 F + l'amortissement des constructions 296 440 F et déduire la valeur locative des bâtiments – 800 000 F, ce qui donne un résultat retraité avant impôt de 3 214 767 F.

L'impôt société sur le résultat retraité étant de :

$$3\,214\,767 \times (1\,379\,777 / (1\,379\,777 + 2\,338\,550)) = 1\,192\,919 \text{ F.}$$

Le résultat retraité après impôt est de 2 021 848 F.

Le fonds de commerce peut donc être évalué à :

- Eléments incorporels	2 x 2 021 848 F
- Matériel et outillage	305 692 F
- Autres immobilisations corporelles	630 496 F
Total valeur du fonds de commerce	4 979 884 F
arrondi à	<u>5 000 000 F</u>

Trois autres méthodes d'évaluation, fondées sur le rendement et sur le Goodwill, ont également été appliquées. Elles ont donné des résultats sensiblement équivalents.

Valeur des titres GERMOND :

Capitaux propres au 31/12/97	22 709 766 F
Distribution dividendes sur 1998	- 67 125 F
Plus value sur immobilisations	7 410 000 F
- Terrain Fg St Jean	1 700 000 F
- Terrain St Jean de la Ruelle	710 000 F
- Fonds de commerce	5 000 000 F
	<u> </u>
Impôt société sur provision hausse des prix	- 630 599 F
Précompte sur réserves + 5 ans	- 3 666 666 F
	<u> </u>
	25 755 376 F
arrondi à	<u>280 F/action</u>
	<u> </u>

soit pour 24 270 actions apportées sur 89 500 : 6 795 600 F

2-3 Récapitulation des apports

L'apport de 24 260 titres GERMOND SA effectué par M. GERMOND Philippe à la société GERMOND PARTICIPATION est de 6 792 800 F.

L'apport de 10 titres GERMOND SA effectué par M. GERMOND Michel à la société GERMOND PARTICIPATION est de 2 800 F.

VERIFICATIONS EFFECTUEES

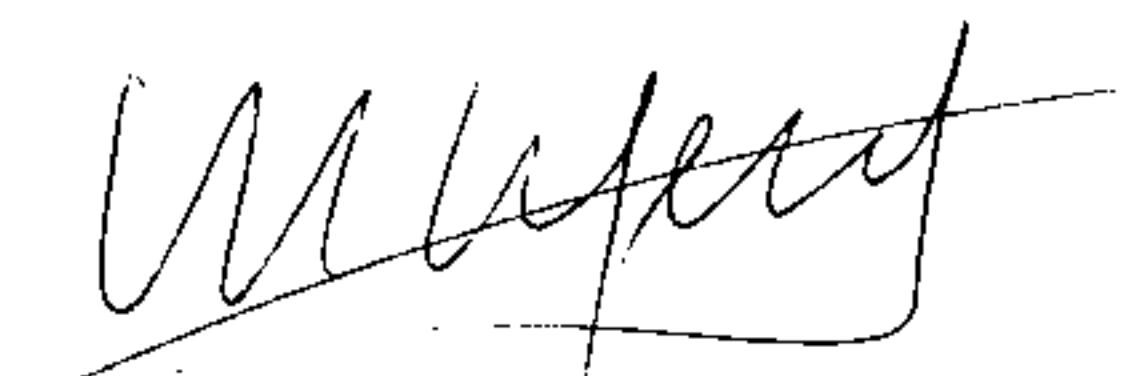
J'ai effectué les diligences que j'ai estimées nécessaires selon les normes de la Compagnie Nationale des Commissaires aux Comptes et me suis assuré qu'aucun événement de nature à modifier la valeur des apports n'était intervenu jusqu'au 30 novembre 1998.

CONCLUSION

Je n'ai pas à formuler d'observations sur la valeur globale des apports décrits ci-dessus dont le total s'élève à 6 795 600 F.

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

Fait à Orléans
le 14 décembre 1998



M. MERET