



Fiduciaire de France

Société d'Expertise Comptable-Commissaire aux Comptes

Direction Régionale de Calais
5 à 9, rue Aristide Briand
Boîte Postale 866 Tour du Guet
62226 Calais Cedex

Bureau d'Hazebrouck
1, rue de la Bourse
Boîte Postale 08
59529 Hazebrouck Cedex

BAUDELET HOLDING

S.A.R.L. au capital de 50.000 Francs

**Siège social : Impasse BAUDELET
59173 BLARINGHEM**

R.C.S. HAZEBROUCK 344 561 485

*RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
PRÉVU PAR LES ARTICLES 72.1 ET 69.3 DE LA LOI
DU 24 JUILLET 1966*

TRANSFORMATION DE LA SOCIETE

EN SOCIETE ANONYME

Mesdames, Messieurs les Associés,

Conformément aux dispositions des articles 72-1 et 69-3 de la loi du 24 Juillet 1966 et nommés par l'ordonnance en date du 10 Septembre 1993 rendue par le Président du Tribunal de Grande Instance d'HAZEBROUCK, à compétence commerciale, nous vous présentons notre rapport sur la transformation de votre Société en Société Anonyme.

Nous avons procédé à l'examen de l'actif social de la Société, ainsi que de la situation, sur les bases d'un bilan provisoire clos le 31 Décembre 1993, dont copie jointe.

Nous avons constaté que l'Assemblée Générale des Associés de votre Société, a approuvé au moins deux bilans.

Nos diligences ont été effectuées dans le cadre d'un examen limité, complété de contrôles particuliers sur l'actif immobilisé, conformément aux normes de la Compagnie Nationale des Commissaires aux Comptes.

ACTIF SOCIAL

L'actif net qui ressort du bilan provisoire clos le 31 Décembre 1993 est de 6.333.070 Francs, pour un capital de 50.000 Francs et un résultat comptable arrêté à 3.131.810 Francs après provision de l'impôt société.

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

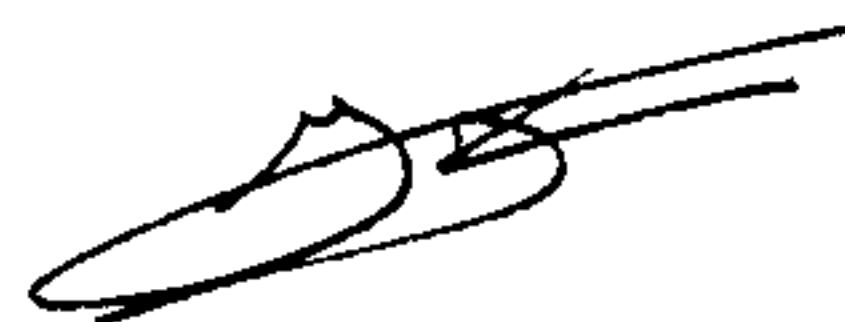
Le montant des capitaux propres, est au moins égal au montant du capital social.

SITUATION DE LA SOCIETE

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, en particulier au regard de la continuité d'exploitation.

Fait à HAZEBROUCK,
Le 21 Mars 1994

Le Commissaire aux Comptes
KPMG Fiduciaire de France



J.P. PUCHOIS



N° 30-2780

Formule obligatoire (article 53 A
du code général des impôts)

1

BILAN - ACTIFD.G.I. N° 2050
(1992)

2

BILAN PROVISoireDésignation de l'entreprise : **S.A.R.L. BAUDELET HOLDING**

Durée de l'exercice exprimée en nombre de mois *

Adresse de l'entreprise : **Impasse Baudalet - BLARINGHEM**

Durée de l'exercice précédent *

Numéro SIRET * **344 561 485 000 14**

Code APE

(Ne pas reporter le montant des centimes) *		Exercice N, clos le : 31/12/1993			Exercice précédent (N-1) clos le :	
		Brut - 1 -	Amortissements, provisions - 2 -	Net - 3 -	Net - 4 -	
Capital souscrit non appelé (0)		AA				
ACTIF IMMOBILISÉ *	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	Frais d'établissement *	AB	AC		
		Frais de recherche et développement *	AD	AE		
		Concessions, brevets et droits similaires	AF	AG		
		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	160.094	2.265.819
		Installations techniques, matériel et outillage industriels	AR	AS		
		Autres immobilisations corporelles	AT	AU	525.380	263.922
		Immobilisations en cours	AV	AW		
		Avances et acomptes	AX	AY		
	IMMOBIL FINANCIÈRES (2)	Participation évaluée selon la méthode de mise en équivalence	CS	CT		
		Autres participations	CU	CV	1.322.250	
		Créances rattachées à des participations	BB	BC		
Autres titres immobilisés		BD	BE			
Prêts		BF	BG			
Autres immobilisations financières *		BH	BI			
TOTAL (I)		BJ	BK	685.474	3.851.991	
ACTIF CIRCULANT	STOCKS *	Matières premières, approvisionnements	BL	BM		
		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		
	CRÉANCES	Avances et acomptes versés sur commandes	BV	BW		
		Clients et comptes rattachés (3) *	BX	BY	1.228.490	
		Autres créances (3)	BZ	CA	4.088.492	
		Capital souscrit et appelé, non versé	CB	CC		
		Valeurs mobilières de placement (dont actions propres :)	CD	CE	1.188.699	
	Comptes de régularisation	Disponibilités	CF	CG	470.106	
		Charges constatées d'avance (3) *	CH	CI		
		TOTAL (II)	CJ	CK	6.975.787	
		Charges à répartir sur plusieurs exercices * (III)	CL			
		Primes de remboursement des obligations (IV)	CM			
Comptes de régularisation	Écarts de conversion actif * (V)	CN				
	TOTAL GÉNÉRAL (0 à V)	CO	1A	685.474	10.827.778	
Renvois :		(1) Dont droit au bail :	(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 :		



2

BILAN - PASSIF avant répartition

D.G.I. N° 2051
(1992)

2

N° 30-2781

Formulaire obligatoire (article 53 A
du code général des Impôts)

Désignation de l'entreprise : S.A.R.L. BAUDELET HOLDING

(Ne pas reporter le montant des centimes) *			Exercice N - 1 -	Exercice N-1 - 2 -
CAPITAUX PROPRES	Capital social ou individuel (1) * (Dont versé :)	DA	50.000	
	Primes d'émission, de fusion, d'apport, ...	DB		
	Ecart de réévaluation (2)* (dont écart d'équivalence EK)	DC		
	Réserve légale (3)	DD	5.000	
	Réserves statutaires ou contractuelles	DE	3.146.260	
	Réserves réglementées (3) (4)	DF		
	Autres réserves	DG		
	Report à nouveau	DH		
	RÉSULTAT DE L'EXERCICE (bénéfice ou perte)	DI	3.131.810	
	Subventions d'investissement	DJ		
	Provisions réglementées *	DK		
	TOTAL (I)	DL	6.333.070	
		DM		
Autres fonds propres	Produits des émissions de titres participatifs	DN		
	Avances conditionnées	DO		
Provisions pour risques et charges	TOTAL (II)	DP		
	Provisions pour risques	DQ		
	Provisions pour charges	DR		
DETTES (5)	TOTAL (III)	DS		
	Emprunts obligataires convertibles	DT		
	Autres emprunts obligataires	DU	1.646.751	
	Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit (6)	DV	810.787	
	Emprunts et dettes financières divers (7)	DW		
	Avances et acomptes reçus sur commandes en cours	DX	224.764	
	Dettes fournisseurs et comptes rattachés	DY	1.812.406	
	Dettes fiscales et sociales	DZ		
	Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	EA		
	Autres dettes	EB		
Compte régul.	Produits constatés d'avance (5)	EC	4.494.708	
	TOTAL (IV)	ED		
	Écart de conversion passif * (V)	EE	10.827.778	
	TOTAL GÉNÉRAL (I à V)			

Total du bilan de l'exercice N en francs et centimes *

RENOVOIS	(1) Écart de réévaluation incorporé au capital	1B		
		1C		
	(2) Dont { Réserve spéciale de réévaluation (1959)	1D		
	Écart de réévaluation libre	1E		
	Réserve de réévaluation (1976)	EF		
	(3) Dont réserve réglementée des plus-values à long terme *	EJ		
	(4) Dont réserve relative à l'achat d'œuvres originales d'Artistes vivants *	EG		
	(5) Dettes et produits constatés d'avance à moins d'un an	EH		
	(6) Dont concours bancaires courants, et soldes créditeurs de banques et CCP	EI		
	(7) Dont emprunts participatifs			

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

N° 30-2782

Formulaire obligatoire (article 53 A
du code général des impôts)

Désignation de l'entreprise : S.A.R.L. BAUDELET HOLDING

(Ne pas reporter le montant des centimes) *		Exercice N				Exercice (N-1)	
		France - 1 -	Exportation - 2 -	Total - 3 -	- 4 -		
PRODUITS D'EXPLOITATION	Ventes de marchandises *	FA	FB	FC			
	Production vendue { biens Services *	FD	FE	FF			
		FG	FH	FI	6.070.575		
	Chiffres d'affaires nets *	FJ	FK	FL	6.070.575		
	Production stockée *			FM			
	Production immobilisée *			FN			
	Subventions d'exploitation			FO			
	Reprises sur amortissements et provisions, transfert de charges *			FP			
	Autres produits (1)			FQ			
	Total des produits d'exploitation (2) (I)				FR	6.070.575	
CHARGES D'EXPLOITATION	Achats de marchandises (y compris droits de douane) *			FS			
	Variation de stock (marchandises) *			FT			
	Achats de matières premières et autres approvisionnements (y compris droits de douane) *			FU			
	Variation de stock (matières premières et approvisionnements) *			FV			
	Autres achats et charges externes (3) *			FW	720.900		
	Impôts, taxes et versements assimilés *			FX	42.220		
	Salaires et Traitements *			FY	1.496.225		
	Charges sociales			FZ	693.634		
	DOTATIONS D'EXPLOITATION	Sur immobilisations : { - dotations aux amortissements *			GA	343.469	
		- dotations aux provisions			GB		
		Sur actif circulant : dotations aux provisions *			GC		
	Pour risques et charges : dotations aux provisions			GD			
	Autres charges			GE			
	Total des charges d'exploitation (4) (II)				GF	3.296.448	
1 - RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I - II)				GG	2.774.127		
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	1.448.070		
	Produits des autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé (5)			GK			
	Autres intérêts et produits assimilés (5)			GL			
	Reprises sur provisions et transferts de charges			GM			
	Différences positives de change			GN			
	Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement			GO			
	Total des produits financiers (V)			GP	1.448.070		
CHARGES FINANCIÈRES	Dotations financières aux amortissements et provisions *			GQ			
	Intérêts et charges assimilés (6)			GR	215.587		
	Différences négatives de change			GS			
	Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement			GT			
	Total des charges financières (VI)			GU	215.587		
2 - RÉSULTAT FINANCIER (V - VI)				GV	1.232.483		
3 - RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS (I - II + III - IV + V - VI)				GW	1.541.644		

Greff

BAUDELET HOLDING

S.A.R.L. au Capital de 50.000 Francs

**Siège social : Impasse Baudalet
59173 BLARINGHEM**

R.C.S. HAZEBROUCK 344 561 485

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX APPORTS

APPORT DE TITRES DE LA SOCIÉTÉ

S.A. ETABLISSEMENTS BAUDELET À LA S.A.R.L. BAUDELET HOLDING

Par ordonnance en date du 25 Janvier 1994, le président du Tribunal de Grande Instance d'Hazebrouck, à compétence commerciale, m'a désigné en qualité de Commissaire aux Apports de votre Société.

Ma mission est d'apprécier la valeur des actions possédées par Madame Catherine POISSONNIER dans la S.A. ETABLISSEMENTS BAUDELET, dont le siège social est à BLARINGHEM, lieudit "Les Prairies" 59173 BLARINGHEM. Madame Catherine POISSONNIER se propose d'apporter à votre Société 2.000 actions de la S.A. ETABLISSEMENTS BAUDELET.

J'ai l'honneur de vous rendre compte de l'exécution de ma mission.

J'ai examiné les registres de la comptabilité-titre de la S.A. ETABLISSEMENTS BAUDELET et je peux confirmer qu'à la date du présent rapport, Madame Catherine POISSONNIER est effectivement propriétaire des 2.000 actions qu'elle se propose d'apporter à votre Société.

Ces actions sont apportées pour une valeur de 10.000.000 Francs, soit :

2.000 titres x 5.000 Francs = 10.000.000 Francs.

Je me suis procuré les documents des trois derniers exercices de la S.A. ETABLISSEMENTS BAUDELET.

J'ai examiné ces documents et vérifié l'existence et la réalité des biens composant l'actif social.

Dans l'exercice de ma mission, réalisée dans le cadre d'un examen limité, je me suis appuyé sur les documents comptables établis par la Société.

EVALUATION DES APPORTS

La valeur retenue de 5.000 Francs par titre, a été appréciée en prenant en compte la moyenne sur trois ans des trois paramètres suivants :

- capitalisation du dividende net,
- capitalisation du résultat net moyen,
- capitalisation de la marge brute d'autofinancement,

dont détail en annexe.

La valeur moyenne de l'action ainsi obtenue ressort à 5.600 Francs.

La valeur définitivement retenue, soit 5.000 Francs par action, prend en considération deux paramètres économiques importants :

- la pérennité de l'activité décharge, est liée à l'évolution législative en matière d'environnement et en particulier du traitement des déchets,
- le résultat relativement exceptionnel de 1993 qui "gonfle" la valeur de l'action, est la conséquence du redressement du prix des métaux et en particulier du prix de l'aluminium.

Ce redressement, après plusieurs années continues de faiblesse chronique des prix qui se fixent par référence à des cours mondiaux, doit être appréhendé avec prudence.

CONCLUSION

J'ai effectué les diligences que j'ai estimées nécessaires selon les normes de la compagnie des Commissaires aux Comptes.

Au terme de mes travaux, je n'ai pas d'observation à formuler sur la valeur globale de l'apport décrit ci-avant, dont le total s'élève à 10.000.000 Francs, qui correspond au moins à la valeur au nominal des 25.000 actions de la Société BAUDELET HOLDING à émettre.

Fait à HAZEBROUCK

Le 21 Mars 1994

Le Commissaire aux Comptes



J.P. PUCHOIS

ANNEXE

EVALUATION DES TITRES DES ETABLISSEMENTS BAUDELET :

I - Capitaux propres au 31 Décembre 1993 . . . 25.132.000 Frs

Nombre d'actions 4.235

Valeur mathématique de l'action 5.934 Frs

II - Capitalisation du dividende net au taux de 5 %

$\frac{30 \times 100}{5}$ 600 Frs

III - Capitalisation du résultat net moyen des trois derniers exercices :

1993	6.660.000 Frs
1992	3.529.089 Frs
1991	3.069.917 Frs
Résultat Moyen	4.419.668 Frs
Coefficient : 8 =	35.357.350 Frs
Valeur de l'action	8.348 Frs

IV - Résultat déterminé à partir du tableau des résultats financiers - résultat après impôts mais avant dotation aux amortissements et provisions :

1993	9.836.000 Frs
1992	8.659.243 Frs
1991	7.176.313 Frs
Moyenne	8.557.185 Frs
Coefficient : 4 =	34.228.740 Frs
Valeur de l'action	8.082 Frs

V - Moyenne :

$600 + 8.348 + 8.082$ /3	5.676 Frs
Arrondi à	5.600 Frs