5899

Déposé au Greffe
le 29 JUIL. 2004
sous le N° 2405899
RCS N° B 0B 119

S.A. LUDORA

Centre Commercial Beaulieu
44200 NANTES

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

Assemblée générale du 30 juin 2004

COPIE SIGNEE

Deloitte.

Deloitte Touche Tohmatsu - Audit
Impasse Augustin Fresnel
B.P. 39
44801 Saint-Herblain Cedex
France
Téléphone : + 33 (0) 2 51 80 17 00
Télécopieur : + 33 (0) 2 51 80 17 99
www.deloitte.fr

S.A. LUDORA

Centre Commercial Beaulieu
44200 NANTES

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

Assemblée générale du 30 juin 2004

Conformément à la mission prévue à l'article L 225-244 du Code de Commerce, nous vous présentons notre rapport sur la transformation de votre société en société par actions simplifiée.

Nos contrôles, afin de vérifier que les capitaux propres sont au moins égaux au capital social, ont porté sur les comptes annuels arrêtés au 31 décembre 2003 qui ont fait l'objet de notre rapport général en date du 10 juin 2004 et qui sont joints au présent rapport. Nous avons effectué nos diligences dans le cadre d'un examen limité, complétés de contrôles particuliers conformément aux normes de la profession.

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

Saint-Herblain, le 10 juin 2004

Le Commissaire aux Comptes
Deloitte Touche Tohmatsu - Audit

Gérard ESTIVAL

Société anonyme au capital de 586 272 €
Société d'Expertise Comptable inscrite au Tableau de l'Ordre du Conseil Régional des Pays de Loire
Société de Commissaires aux Comptes, membre de la Compagnie régionale de Versailles
572 028 041 RCS Nanterre
TVA : FR 02 572 028 041

A member firm of **Deloitte Touche Tohmatsu**

Deloitte.

SOMMAIRE

	Pages
RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA TRANSFORMATION DE LA SOCIETE EN SOCIETE PAR ACTIONS SIMPLIFIEE	1
COMPTES ANNUELS AU 31 DECEMBRE 2003	
BILAN	3
COMPTE DE RESULTAT	5
ANNEXE	7

MAT/frg

BILAN ACTIF

Euros

	31/12/2003			31/12/2002
	Brut	Amort. prov.	Net	Net
Capital souscrit non appelé				
ACTIF IMMOBILISE				
Immobilisations incorporelles				
Frais d'établissement				
Frais de recherche et développement				
Concessions, brvts, licences, logiciels, drts & val. similaires				
Fonds commercial (1)	82 322		82 322	82 322
Autres immobilisations incorporelles	1 067	1 067		
Immobilisations incorporelles en cours				
Avances et acomptes				
Immobilisations corporelles				
Terrains				
Constructions				
Installations techniques, matériel et outillage industriels	6 389	9 992	- 3 603	
Autres immobilisations corporelles	191 087	152 058	39 029	81 668
Immobilisations corporelles en cours				
Avances et acomptes				
Immobilisations financières (2)				
Participations	2 000		2 000	2 000
Créances rattachées à des participations	728 196		728 196	671 318
Titres immobilisés de l'activité de portefeuille				
Autres titres immobilisés				
Prêts				
Autres immobilisations financières	28 326		28 326	47 637
	1 039 388	163 118	876 270	884 944
ACTIF CIRCULANT				
Stocks et en-cours				
Matières premières et autres approvisionnements	276		276	549
En-cours de production (biens et services)				
Produits intermédiaires et finis				
Marchandises	62 383	2 043	60 340	104 826
Avances et acomptes versés sur commandes				
Créances (3)				
Clients et comptes rattachés	6 233		6 233	14 190
Autres créances	15 871		15 871	4 457
Capital souscrit - appelé, non versé				
Valeurs mobilières de placement				
Actions propres				
Autres titres	168 948		168 948	99 867
Instruments de trésorerie				
Disponibilités	747 336		747 336	137 616
Charges constatées d'avance (3)				
	1 001 047	2 043	999 004	361 504
Charges à répartir sur plusieurs exercices				
Primes de remboursement des emprunts				
Ecarts de conversion Actif				
TOTAL GENERAL	2 040 435	165 161	1 875 274	1 246 449
(1) Dont droit au bail			*82 322*	*82 322*
(2) Dont à moins d'un an (brut)			*738 371*	
(3) Dont à plus d'un an (brut)				

BILAN PASSIF

Euro

			31/12/2003	31/12/2002
			Net	Net
CAPITAUX PROPRES				
Capital	(dont versé :	108 160)	108 160	108 160
Primes d'émission, de fusion, d'apport				
Ecarts de réévaluation				
Ecart d'équivalence				
Réserves :				
- Réserve légale			10 816	10 816
- Réserves statutaires ou contractuelles				
- Réserves réglementées			4 348	4 348
- Autres réserves			805 141	554 812
Report à nouveau				
Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte)			540 522	250 329
Subventions d'investissement				
Provisions réglementées				
			1 468 986	928 465
AUTRES FONDS PROPRES				
Produits des émissions de titres participatifs				
Avances conditionnées				
Autres fonds propres				
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES				
Provisions pour risques			76 225	
Provisions pour charges				
			76 225	
DETTES (1)				
Emprunts obligataires convertibles				
Autres emprunts obligataires				
Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédit (2)				8 462
Emprunts et dettes financières (3)			679	679
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours				
Fournisseurs et comptes rattachés			110 201	182 812
Dettes fiscales et sociales			219 183	117 826
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés				8 205
Autres dettes				
Instruments de trésorerie				
Produits constatés d'avance (1)				
			330 063	317 984
Ecarts de conversion Passif				
TOTAL GENERAL			**1 875 274**	**1 246 449**
(1) Dont à plus d'un an (a)				
(1) Dont à moins d'un an (a)			*330 063*	*317 984*
(2) Dont concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque				*8 501*
(3) Dont emprunts participatifs				

(a) A l'exception des avances et acomptes reçus sur commandes en cours

COMPTE DE RESULTAT

Euro

	31/12/2003			31/12/2002
	France	Exportation	Total	Total
Produits d'exploitation (1)				
Ventes de marchandises	1 377 906		1 377 906	2 204 723
Production vendue (biens)				
Production vendue (services)	10 000		10 000	
Chiffre d'affaires net	**1 387 906**		**1 387 906**	**2 204 723**
Production stockée				
Production immobilisée				
Produits nets partiels sur opérations à long terme				
Subventions d'exploitation				
Reprises sur provisions et transfert de charges			17 441	12 096
Autres produits			2 943	4 111
			1 408 290	**2 220 930**
Charges d'exploitation (2)				
Achats de marchandises			653 652	1 134 975
Variation de stocks			58 555	- 16 566
Achat de matières premières et autres approvisionnements			5 156	7 963
Variation de stocks				
Autres achats et charges externes (a)			169 737	190 282
Impôts, taxes et versements assimilés			8 473	14 101
Salaires et traitements			152 469	214 725
Charges sociales			39 502	52 909
Dotations aux amortissements et provisions :				
- Sur immobilisations : dotations aux amortissements			43 253	45 418
- Sur immobilisations : dotations aux provisions			3 603	
- Sur actif circulant : dotations aux provisions			2 043	16 745
- Pour risques et charges : dotations aux provisions			76 225	
Autres charges			151 555	239 726
			1 364 222	**1 900 279**
RESULTAT D'EXPLOITATION			**44 068**	**320 652**
Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun				
Bénéfice attribué ou perte transférée				
Perte supportée ou bénéfice transféré				
Produits financiers				
De participations (3)				
D'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé (3)				
Autres intérêts et produits assimilés (3)			36 779	15 384
Reprises sur provisions et tranfert de charges				
Différences positives de change				
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement			371	21 882
			37 151	**37 266**
Charges financières				
Dotations aux amortissements et aux provisions				
Intérêts et charges assimilées (4)			67	192
Différences négatives de change				
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement				
			67	**192**
RESULTAT FINANCIER			**37 083**	**37 073**
RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS			**81 152**	**357 725**

COMPTE DE RESULTAT (Suite)

Euro

	31/12/2003 Total	31/12/2002 Total
Produits exceptionnels		
Sur opérations de gestion	700 999	
Sur opérations en capital	30 000	7 706
Reprises sur provisions et tranferts de charges		
	730 999	**7 706**
Charges exceptionnelles		
Sur opérations de gestion	146	
Sur opérations en capital		4 640
Dotations aux amortissements et aux provisions		
	146	**4 640**
RESULTAT EXCEPTIONNEL	**730 853**	**3 066**
Participation des salariés aux résultats		
Impôts sur les bénéfices	**271 483**	**110 461**
Total des produits	**2 176 440**	**2 265 901**
Total des charges	**1 635 918**	**2 015 572**
BENEFICE OU PERTE	**540 522**	**250 329**

(a) Y compris :
- Redevances de crédit-bail mobilier
- Redevances de crédit-bail immobilier
(1) Dont produits afférents à des exercices antérieurs.
(2) Dont charges afférentes à des exercices antérieurs
(3) Dont produits concernant les entités liées
(4) Dont intérêts concernant les entités liées

ANNEXE

Au bilan avant répartition de l'exercice clos le 31/12/2003 dont le total est de 1 875 274 € et au compte de résultat de l'exercice, présenté sous forme de liste, et dégageant un résultat de 540 522 € .

L'exercice a une durée de 12 mois, recouvrant la période du 01/01/2003 au 31/12/2003.

Les notes ou tableaux ci-après font partie intégrante des comptes annuels.

Présentation de l'entreprise

La S.A. LUDORA diffuse et commercialise des articles de prêt à porter féminin sous la marque CAMAIEU. Elle est liée par un contrat de franchise.

Elle est implantée dans le centre commercial Beaulieu à Nantes et emploie 7 salariées.

Faits significatifs de l'exercice

Fermeture fin janvier 2003 du magasin implanté dans le centre commercial Auchan à Saint Sébastien sur Loire.

Règles et méthodes comptables

Les conventions générales comptables ont été appliquées, dans le respect du principe de prudence, conformément aux hypothèses de bases :

- continuité de l'exploitation,
- permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre,
- indépendance des exercices,

et conformément aux règles générales d'établissement et de présentation des comptes annuels.

La méthode de base retenue pour l'évaluation des éléments inscrits en comptabilité est la méthode des coûts historiques.

Immobilisations corporelles

Les immobilisations sont évaluées à leur coût d'acquisition (Prix d'achat et frais accessoires).

Les amortissements pour dépréciation sont calculés suivant le mode linéaire ou dégressif en fonction de la durée de vie prévue.

- Agencemts et amenagts	2 à 5 ans
- Matériel et outillage	2, 3 et 5 ans
- Matériel de transport	4 ans
- Matériél info et mobilier de bureau	3 ans

Participation, autres titres immobilisés, valeurs mobilières de placement

La valeur brute est constituée par le coût d'achat hors frais accessoires . Lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur brute, une provision pour dépréciation est constituée du montant de la différence.

Stocks

Les stocks sont évalués suivant la méthode "du dernier prix d'achat connu".

Une provision pour dépréciation des stocks égale à la différence entre la valeur brute déterminée suivant les modalités indiquées ci-dessus et le cours du jour ou la valeur de réalisation déduction faite des frais proportionnels de vente, est effectuée lorsque cette valeur brute est supérieure à l'autre terme énoncé.

Créances

Les créances sont valorisées à leur valeur nominale. Une provision pour dépréciation est pratiquée lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur comptable.

Autres informations

La rémunération des organes de direction n'est pas communiquée car elle conduirait indirectement à mentionner une rémunération individuelle.

Engagements de retraite

Aucun départ en retraite étant prévu dans les 10 années à venir, aucune provision n'a été constituée.

LUDORA DIFFUSION — **Exercice clos le : 31 Décembre 2003**

IMMOBILISATIONS

10

Euro

Cadre A		Valeur brute début d'exercice	Augmentations Réévaluations	Augmentations Acquisitions
Immobilisations incorporelles				
Frais d'établissement, de recherche et développement	**Total I**			
Autres postes d'immobilisations incorporelles	**Total II**	**84 457**		
Immobilisations corporelles				
Terrains				
Constructions sur sol propre				
Constructions sur sol d'autrui				
Installations générales, agencements et aménagements des constructions				
Installations techniques, matériel et outillage industriels		13 483		
Installations générales, agencements et aménagements divers		292 888		
Matériel de transport		18 436		
Matériel de bureau et informatique, mobilier		14 775		575
Emballages récupérables et divers				
Immobilisations corporelles en cours				
Avances et acomptes				
	Total III	**339 582**		**575**
Immobilisations financières				
Participations évaluées par mise en équivalence				
Autres participations		673 318		56 879
Autres titres immobilisés				
Prêts et autres immobilisations financières		47 637		
	Total IV	**720 954**		**56 879**
TOTAL GENERAL (I + II + III + IV)		**1 144 993**		**57 453**

Cadre B		Diminutions Par virement	Diminutions Par cession	Valeur brute fin d'exercice	Réévaluations Valeur d'origine
Immobilisations incorporelles					
Frais d'établissement, de recherche et développement	(I)				
Autres postes d'immobilisations incorporelles	(II)		**1 067**	**83 390**	
Immobilisations corporelles					
Terrains					
Constructions sur sol propre					
Constructions sur sol d'autrui					
Installations générales, agencements, aménag. constructions					
Installations techniques, matériel et outillage industriels			7 093	6 389	
Installations générales, agencements et aménagements divers			129 819	163 069	
Matériel de transport				18 436	
Matériel de bureau et informatique, mobilier			5 768	9 582	
Emballages récupérables et divers					
Immobilisations corporelles en cours					
Avances et acomptes					
	Total III		**142 680**	**197 476**	
Immobilisations financières					
Participations évaluées par mise en équivalence					
Autres participations				730 196	
Autres titres immobilisés					
Prêts et autres immobilisations financières			19 311	28 326	
	Total IV		**19 311**	**758 522**	
TOTAL GENERAL (I + II + III + IV)			**163 059**	**1 039 388**	

LUDORA DIFFUSION — **Exercice clos le : 31 Décembre 2003**

AMORTISSEMENTS

Euros

Cadre A	SITUATION ET MOUVEMENTS DE L'EXERCICE			
IMMOBILISATIONS AMORTISSABLES	Valeur en début d'exercice	Augmentations Dotations	Diminutions Sorties / Reprises	Valeur en fin d'exercice
Immobilisations incorporelles				
Frais d'établissement recherche dévelop. **Total I**				
Autres immobilisations incorporelles **Total II**	**2 134**		**1 067**	**1 067**
Immobilisations corporelles				
Terrains				
Constructions sur sol propre				
Constructions sur sol d'autrui				
Instal. générales, agenc. et aménag. constructions				
Installations techniques, matériel et outillage industriels	13 483		7 093	6 389
Installations générales, agencements et aménagements divers	229 139	37 986	129 819	137 305
Matériel de transport	1 562	4 609		6 171
Matériel de bureau et informatique, mobilier	13 731	658	5 807	8 582
Emballages récupérables et divers				
Total III	**257 914**	**43 253**	**142 719**	**158 448**
TOTAL GENERAL (I + II + III)	**260 049**	**43 253**	**143 786**	**159 515**

Cadre B	VENTILATIONS DES DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS DE L'EXERCICE			Cadre C	PROV. AMORT DEROGATOIRES
IMMOBILISATIONS AMORTISSABLES	Amortissements linéaires	Amortissements dégressifs	Amortissements exceptionnels	Dotations	Reprises
Immobilisations incorporelles					
Frais d'établis., recherche dévelop. **(I)**					
Aut. immobilisations incorporelles **(II)**					
Immobilisations corporelles					
Terrains					
Constructions sur sol propre					
Constructions sur sol d'autrui					
Instal. génér., agenc. aménag. construc.					
Instal. techn., matériel outil. industriels					
Instal. génér., agenc. et aménag. divers	37 986				
Matériel de transport	4 609				
Matériel bureau et informatique, mobilier		658			
Emballages récupérables et divers					
Total III	**42 595**	**658**			
TOTAL GENERAL (I + II + III)	**42 595**	**658**			

Cadre D MOUVEMENTS DES CHARGES A REPARTIR S/ PLUSIEURS EXERCICES	Montant net début d'exercice	Augmentations	Dotations exercice aux amort.	Montant net en fin d'exercice
Charges à répartir sur plusieurs exercices				
Primes de remboursement des obligations				

PROVISIONS INSCRITES AU BILAN

Euros

	Montant au début de l'exercice	Augmentations : Dotations de l'exercice	Diminutions : Reprises exercice (Provision utilisée)	Diminutions : Reprises exercice (Prov. non utilisée)	Changement de méthode	Variation de périmètre	Montant à fin de l'exerc
Provisions réglementées							
Provisions pour reconstitution gisements miniers et pétroliers							
Provisions pour investissements							
Provisions pour hausse des prix							
Amortissements dérogatoires							
Dont majorations exceptionnelles de 30 %							
Provisions fiscales pour implantation à l'étranger av. 01/01/92							
Provisions fiscales pour implantation à l'étranger ap. 01/01/92							
Provisions pour prêts d'installation							
Autres provisions réglementées							
Total I							
Provisions pour risques et charges							
Provisions pour litiges							
Provisions pour garanties données aux clients							
Provisions pour pertes sur marchés à terme							
Provisions pour amendes et pénalités							
Provisions pour pertes de change							
Provisions pour pensions et obligations similaires							
Provisions pour impôts							
Provisions pour renouvellement des immobilisations							
Provisions pour grosses réparations							
Provisions pour charges sociales et fiscales sur congés payés							
Autres provisions pour risques et charges		76 225					76 2
Total II		76 225					76 2
Provisions pour dépréciations							
Sur immobilisations incorporelles							
Sur immobilisations corporelles		3 603					3 6
Sur titres mis en équivalence							
Sur titres de participation							
Sur autres immobilisations financières							
Sur stocks et en-cours	15 839	2 043	15 839				2 0
Sur comptes clients	906		906				
Autres provisions pour dépréciations							
Total III	**16 745**	**5 646**	**16 745**				**5 6**
TOTAL GENERAL (I + II + III)	**16 745**	**81 870**	**16 745**				**81 8**

Dont dotations et reprises :	*- d'exploitation*	*81 870*	*16 745*			
	- financières					
	- exceptionnelles					

Titres mis en équivalence : montant de la dépréciation de l'exercice (Art. 39-1-5 du CGI)

ETAT DES CREANCES ET DES DETTES

Euros

Cadre A ETAT DES CREANCES	Montant brut	A 1 an au plus	A plus d'1 an
De l'actif immobilisé			
Créances rattachées à des participations	728 196	728 196	
Prêts (1) (2)			
Autres immobilisations financières	28 326	10 175	18 151
De l'actif circulant			
Clients douteux ou litigieux	83	83	
Autres créances clients	6 150	6 150	
Créances représentatives de titres prêtés			
Personnel et comptes rattachés			
Sécurité sociale et autres organismes sociaux			
Impôts sur les bénéfices			
Taxe sur la valeur ajoutée	3 911	3 911	
Autres impôts taxes et versements assimilés			
Divers			
Groupe et associés (2)			
Débiteurs divers	11 960	11 960	
Charges constatées d'avance			
Total	**778 626**	**760 475**	**18 151**

(1) Dont prêts accordés en cours d'exercice	
(1) Dont remboursements obtenus en cours d'exercice	
(2) Prêts et avances consenties aux associés	

Cadre B ETAT DES DETTES	Montant brut	A 1 an au plus	De 1 à 5 ans	A plus de 5 ans
Emprunts obligataires convertibles (1)				
Autres emprunts obligataires (1)				
Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédit : (1)				
- à un an maximum à l'origine				
- à plus d'un an à l'origine				
Emprunts et dettes financières diverses (1) (2)				
Fournisseurs et comptes rattachés	110 201	110 201		
Personnel et comptes rattachés	26 731	26 731		
Sécurité sociale et autres organismes sociaux	14 469	14 469		
Impôts sur les bénéfices	161 033	161 033		
Taxe sur la valeur ajoutée	7 719	7 719		
Obligations cautionnées				
Autres impôts, taxes et versements assimilés	9 232	9 232		
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés				
Groupe et associés (2)	679	679		
Autres dettes				
Dettes représentatives de titres empruntés				
Produits constatés d'avance				
Total	**330 063**	**330 063**		

(1) Emprunts souscrits en cours d'exercice	
(1) Emprunts remboursés en cours d'exercice	
(2) Emprunt, dettes contractés auprès des associés	*679*

PRODUITS A RECEVOIR

Euro

(Décret 83-1020 du 29-11-1983 - Article 23)

Produits à recevoir inclus dans les postes suivants du bilan	31/12/2003	31/12/2002
Créances rattachées à des participations	24 184	11 365
Autres titres immobilisés		
Prêts		
Autres immobilisations financières		
Créances clients et comptes rattachés		
Autres créances	11 960	
Valeurs mobilières de placement		
Disponibilités		
Total	**36 144**	**11 365**

CHARGES A PAYER

Euros

(Décret 83-1020 du 29-11-1983 - Article23)

Charges à payer incluses dans les postes suivants du bilan	31/12/2003	31/12/2002
Emprunts obligataires convertibles		
Autres emprunts obligataires		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit		- 39
Emprunts et dettes financières divers		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	9 587	17 009
Dettes fiscales et sociales	31 977	40 554
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés		
Autres dettes :		
Total	**41 564**	**57 523**

DETAIL DES CHARGES EXCEPTIONNELLES

Euros

		31/12/2003	31/12/2002
Sur opérations de gestion			
671200	Amendes et pénalités	146	
	Total	**146**	
Sur opérations en capital			
675200	Vnc éléments actifs cédés		4 640
	Total		**4 640**
	TOTAL GENERAL	**146**	**4 640**

DETAIL DES PRODUITS EXCEPTIONNELS

Euros

		31/12/2003	31/12/2002
Sur opérations de gestion			
771800	Pdts exceptionnel-gestion	700 999	
	Total	**700 999**	
Sur opérations en capital			
775200	Pdts cession immo corp.	30 000	7 706
	Total	**30 000**	**7 706**
	TOTAL GENERAL	**730 999**	**7 706**

LUDORA DIFFUSION | **Exercice clos le : 31 Décembre 2003**

LISTE DES FILIALES ET PARTICIPATIONS

Euros

(Décret 83-1020 du 29-11-1983 - Article 24-11)

	Capital	Quote-part du capital détenue en pourcentage	Résultat du dernier exercice clos
A - RENSEIGNEMENTS DETAILLES CONCERNANT LES FILIALES ET PARTICIPATIONS			
1 - Filiales (plus de 50% du capital détenu)			
2 - Participations (de 10 à 50% du capital détenu)			
B - RENSEIGNEMENTS GLOBAUX SUR LES AUTRES FILIALES ET PARTICIPATIONS			
1 - Filiales non reprises en A :			
a) françaises			
MX DIFFUSION	40 000	5,00	22 550
LR DIFFUSION	40 000	5,00	- 73 205
b) étrangères			
2 - Participations non reprises en A :			
a) françaises			
b) étrangères			