

RCS : MEAUX
Code greffe : 7701

Actes des sociétés, ordonnances rendues en matière de société, actes des personnes physiques

REGISTRE DU COMMERCE ET DES SOCIETES

**Le greffier du tribunal de commerce de MEAUX atteste l'exactitude des informations
transmises ci-après**

Nature du document : Actes des sociétés (A)

Numéro de gestion : 2015 B 00620
Numéro SIREN : 810 388 082
Nom ou dénomination : 1001 BULLES CHELLES

Ce dépôt a été enregistré le 21/12/2018 sous le numéro de dépôt 10865

1001 BULLES CHELLES

Société par actions simplifiée au capital de 5 000 €

1 Bis rue Louis Guérin
77500 CHELLES

PETITE GRAINE D'EVEIL

Société par actions simplifiée au capital de 1 000 €

16 chemin du Moulin
77600 SAINTE COLOMBE

RAPPORT

de

CHAPELLE CONSEILS

Commissaire à la fusion

SUR LA REMUNERATION DES APPORTS



CHAPELLE CONSEILS – 7, rue Leforestier – 94240 L'HAY LES ROSES

EURL au capital de 10 000 Euros - Code APE : 6920Z - 791 518 392 R.C.S. CRETEIL

TVA intra FR38 791 518 392

CHAPELLE CONSEILS

Commissaire aux Comptes
Membre de la Compagnie
Régionale de Paris

7, rue Leforestier
94240 L'HAY LES ROSES

L'Hay les Roses, le 16 novembre 2018

Madame GERARD,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par ordonnance de Monsieur le Président du tribunal de commerce de Meaux en date du 6 novembre 2018, concernant la fusion par voie d'absorption de la société PETITE GRAINE D'EVEIL par la société 1001 BULLES CHELLES, nous avons établi le présent rapport sur la rémunération des apports prévu par l'article L.236-10 du code de commerce, étant précisé que notre appréciation sur la valeur des apports fait l'objet d'un rapport distinct.

La rémunération des apports résulte du rapport d'échange, qui a été arrêté dans le projet de traité de fusion signé par les représentants des sociétés concernées en date du 16 novembre 2018. Il nous appartient d'exprimer un avis sur le caractère équitable de ce rapport d'échange. A cet effet, nous avons effectué nos diligences selon la doctrine professionnelle de la Compagnie des commissaires aux comptes applicable à cette mission. Cette doctrine professionnelle requiert la mise en œuvre de diligences destinées, d'une part, à vérifier que les valeurs relatives attribuées aux actions des sociétés participant à l'opération sont pertinentes et, d'autre part, à analyser le positionnement du rapport d'échange par rapport aux valeurs relatives jugées pertinentes.

Notre mission prenant fin avec le dépôt du rapport, il ne nous appartient pas de le mettre à jour le présent rapport pour tenir compte des faits et circonstances postérieurs à sa date de signature.

Nous vous prions de trouver, ci-après, nos constatations et conclusion présentées dans l'ordre suivant :

1. Présentation de l'opération
2. Vérification de la pertinence des valeurs relatives attribuées aux actions des sociétés participant à l'opération
3. Appréciation du caractère équitable du rapport d'échange proposé
4. Synthèse – Points clés
5. Conclusion



1. PRESENTATION DE L'OPERATION

1.1. Contexte de l'opération

Cette fusion s'inscrit dans le cadre d'une restructuration de la société 1001 BULLES CHELLES formalisée dans un protocole d'accord préalable à cette opération.

La société PETITE GRAINE D'EVEIL, dont vous êtes l'unique associée, a pour principal actif une participation dans la société 1001 BULLES CHELLES.

A l'issue de la fusion envisagée, vous détiendrez 100 % du capital de 1001 BULLES CHELLES.

1.2. Présentation des sociétés et/ou des intérêts en présence (liens entre les sociétés)

1.2.1 Société absorbante

La société 1001 BULLES CHELLES est une société par actions simplifiée au capital de 5.000 euros divisé en 100 actions de 50 euros de valeur nominale chacune, toutes de même catégorie, et entièrement libérées.

Son siège social est situé au 1 bis, rue Louis Guérin – 77500 CHELLES. Elle est immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Meaux sous le numéro 810 388 082.

1.2.2 Société absorbée

La société PETITE GRAINE D'EVEIL, société absorbée, est une société par actions simplifiée au capital de 1.000 euros, divisé en 100 actions d'une valeur nominale de 10 euros chacune, toutes de même catégorie, et entièrement libérées.

Son siège social est situé au 16, Chemin du Moulin – 77650 SAINTE COLOMBE. La société est immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Melun sous le numéro 809 617 715.

L'activité de cette société est limitée à la détention d'une participation de 100 % dans le capital de 1001 BULLES CHELLES.

1.2.3. Lien entre les sociétés concernées

La société PETITE GRAINE D'EVEIL détient, à la date du traité de fusion, 100 actions de la société 1001 BULLES CHELLES, représentant 100 % du capital de la société.

1.3. Description de l'opération

1.3.1. Nature et objectifs de l'opération

1.3.2. Caractéristiques essentielles des apports

Les modalités de réalisation de l'opération, qui sont présentées de façon détaillée dans le projet de traité de fusion-absorption, peuvent se résumer comme suit :

1.3.2.1. Régime fiscal applicable à l'opération

Le régime fiscal applicable à la présente opération est présenté dans le projet de traité de fusion en son article 17 :

- en matière d'impôt sur les sociétés, la fusion est réalisée sous le régime de faveur prévu par l'article 210 A du CGI ;

- conformément aux termes de l'article 816 du Code Général des impôts, les droits d'enregistrement de l'opération seront d'un droit fixe de 375 €.

1.3.2.2. Date d'effet de la fusion

Sur les plans comptable et fiscal, l'opération prendra effet rétroactivement au 1^{er} janvier 2018.

Ainsi, le résultat de toutes les opérations réalisées par la société absorbée à compter de cette date jusqu'à la date de réalisation de la fusion seront exclusivement à la charge ou au profit de la société absorbante.

1.3.2.3. Date de réalisation de l'apport

La propriété de l'ensemble des actifs de la société absorbée sera transmise à la société absorbante à la date de réalisation de la fusion.

La date de réalisation est la date à laquelle sera levée la dernière des conditions suspensives stipulées à l'article 2 du projet de traité de fusion, résumées ci-après §1.3.3.

1.3.4. Description des apports

L'actif net apporté par la société absorbée LA PETITE GRAINE D'EVEIL à la société absorbante 1001 BULLES CHELLES s'élève à 5 825 €.

En application du règlement CRC n° 2004-01 du 4 mai 2004 relatif au traitement comptable des fusions et opérations assimilés, s'agissant d'une fusion inversée entre sociétés sous contrôle commun réalisée au sein d'un groupe, les éléments d'actif et de passif sont apportés pour leur valeur nette comptable estimée au 5 825 €.

1.3.5. Rémunération des apports

Pour déterminer la rémunération des apports, les parties ont retenu les valeurs réelles de PETITE GRAINE D'EVEIL et de 1001 BULLES CHELLES.

En rémunération, il sera émis 100 actions de 1001 BULLES CHELLES, de 50 € de valeur nominale chacune.

La différence entre l'actif net apporté, soit 5 825 €, et le montant de l'augmentation de capital de 1001 BULLES CHELLES, constituera une prime de fusion d'un montant de 825 €.

Par la suite de l'absorption de PETITE GRAINE D'EVEIL, 1001 BULLES CHELLES se trouvera recevoir 100 de ses propres actions qu'elle ne souhaite pas conserver.

En conséquence, 1001 BULLES CHELLES procédera à l'annulation de ses propres actions reçues de PETITE GRAINE D'EVEIL d'une valeur nominale de 50 €, ce qui entraînera une réduction de capital de 5 000 €.



2. VERIFICATION DE LA PERTINENCE DES VALEURS RELATIVES ATTRIBUEES AUX ACTIONS DES SOCIETES PARTICIPANT A L'OPERATION

2.1. Diligences mises en œuvre par le commissaire à la fusion

Notre mission a pour objet d'éclairer les actionnaires de PETITE GRAINE D'EVEIL et de 1001 BULLES CHELLES sur les valeurs relatives retenues afin de déterminer le rapport d'échange et d'apprécier le caractère équitable de ce dernier.

Elle ne saurait être assimilée à une mission de « *due diligence* » menée pour un prêteur ou un acquéreur et, ne comporte pas tous les travaux nécessaires à ce type d'intervention. Notre rapport ne peut être utilisé dans ce contexte.

Nous avons effectué les diligences que nous avons estimé nécessaires par référence à la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes applicable à cette mission.

Dans ce cadre, nous avons notamment :

- pris connaissance du contexte et des objectifs de l'opération ;
- eu des entretiens avec les responsables, du groupe 1001 BULLES CHELLES chargés de l'opération et leurs conseils, tant pour appréhender son contexte, que pour comprendre les modalités économiques, comptables, juridiques et fiscales dans lesquelles elle se situe ;
- vérifié que les comptes des sociétés PETITE GRAINE D'EVEIL et 1001 BULLES CHELLES, arrêtés au 31 décembre 2017 avaient été certifiés sans réserve par le commissaire aux comptes et, que la situation comptable au 31 août 2018 avait également fait l'objet d'une revue limitée par leurs soins ;
- apprécié les critères d'évaluation de Y au moyen notamment d'une approche intrinsèque par la valeur net comptable corrigé ;
- à titre de vérification, mis en œuvre une évaluation de 1001 BULLES CHELLES par comparaison avec des multiples de résultats et les dernières transactions intervenues ;
- obtenu une lettre d'affirmation des dirigeants de 1001 BULLES CHELLES et de PETITE GRAINE D'EVEIL, qui nous ont confirmé les éléments significatifs utilisés dans le cadre de notre mission et plus particulièrement l'absence de cession des titres apportés depuis l'émission de l'attestation du porteur des titres communiquée au cours de nos travaux.

2.2. Méthode d'évaluation et valeurs relatives attribuées aux actions des sociétés parties au projet de traité de fusion

Eu égard aux caractéristiques du groupe 1001 BULLES CHELLES, trois approches de valorisation ont été examinées.

2.2.1. Evaluation par l'actif net comptable

Selon cette méthode, la valeur d'une entreprise est égale au montant des capitaux propres de 1001 BULLES CHELLES soit 67 136 € au 31 août 2018. La valeur de 1001 BULLES est principalement issue de son activité, la récurrence de l'activité permet d'utiliser cette méthode d'évaluation.

2.2.2. Evaluation par comparaison avec une cession récente

L'approche de valorisation par les comparables a constitué sur la base des cessions, à valoriser le groupe 1001 BULLES CHELLES par référence au prix de l'action lors de ces cessions.

2.2.3. Evaluation à partir de la rentabilité

L'approche de la valorisation par la rentabilité a consisté, sur la base des derniers résultats d'exploitation, à valoriser le groupe 1001 BULLES CHELLES par référence à un multiple prenant en compte la rentabilité (EBITDA et EBIT).

2.3. Critères d'évaluation écartés

Les approches d'évaluation suivantes ont été jugées inadaptées :

- rapport d'échange fondé sur l'analyse des cours cibles des analystes : cette méthode fondée sur l'analyse des cours cibles d'analystes ne trouve pas à s'appliquer dans la mesure où 1001 BULLES CHELLES n'est pas une société cotée ;

2.4. Appréciation des valeurs relatives

Le patrimoine de PETITE GRAINE D'EVEIL est essentiellement constitué de sa participation dans 1001 BULLES CHELLES.

Dès lors, les valeurs relatives retenues pour déterminer la parité de fusion sont liées pour les deux sociétés à la valeur attribuée aux actions 1001 BULLES CHELLES.

Du fait de l'activité de holding de PETITE GRAINE D'EVEIL, dont l'actif est presque exclusivement constitué de sa participation dans 1001 BULLES CHELLES, nous avons apprécié la valeur relative de PETITE GRAINE D'EVEIL par transparence en nous assurant du caractère homogène de la valeur attribuée aux actions 1001 BULLES CHELLES pour déterminer le rapport d'échange.

3. APPRECIATION DU CARACTERE EQUITABLE DU RAPPORT D'ECHANGE

3.1. Rapport d'échange proposé par les parties

A la date de réalisation de la fusion, la société PETITE GRAINE D'EVEIL aura pour seul actif significatif 100 actions de 1001 BULLES CHELLES.

Dans ce contexte, le rapport d'échange a été fixé en évaluant PETITE GRAINE D'EVEIL par transparence, en fonction du nombre d'actions 1001 BULLES CHELLES détenues par PETITE GRAINE D'EVEIL corrigé des autres actifs et passifs de PETITE GRAINE D'EVEIL estimés au 31 août 2018. La valeur par action de 1001 BULLES CHELLES a ensuite été rapportée à la valeur par action de PETITE GRAINE D'EVEIL.

3.2. Diligences mises en œuvre par le commissaire à la fusion

Nous avons effectué les diligences que nous avons estimé nécessaires selon la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes applicable à cette mission pour apprécier le caractère équitable du rapport d'échange proposé.



En particulier, nous nous sommes appuyés sur les travaux précédemment décrits que nous avons mis en œuvre à l'effet de vérifier la pertinence des valeurs relatives attribuées à chacune des sociétés participant à l'opération.

Nous avons apprécié le caractère équitable du rapport d'échange proposé par référence aux valeurs relatives ainsi déterminées.

3.3. Appréciation et positionnement du caractère équitable du rapport d'échange, commentaires et/ou observations éventuels.

Afin d'apprécier la sensibilité de la parité à la valeur attribuée à 1001 BULLES CHELLES et par transparence à PETITE GRAINE D'EVEIL, nous avons analysé la sensibilité de la parité à une large fourchette de valeurs attribuées à l'action 1001 BULLES CHELLES. Ces différentes approches conduisent systématiquement à une parité égale ou très proche de celle retenue par les parties quelles que soient les analyses de sensibilité menées ce qui s'explique par l'absence d'actif ou passif significatif détenu par PETITE GRAINE D'EVEIL autre que sa participation dans 1001 BULLES CHELLES.

Aussi, nous n'avons pas relevé d'élément susceptible de remettre en cause les valeurs retenues dans le projet de traité de fusion, qui ont été déterminées selon des critères de valorisation homogènes.

4. SYNTHESE – POINTS CLES

4.1. Diligences mises en œuvre

Afin d'apprécier la valeur des titres de la société PETITE GRAINE D'EVEIL apportés, nous avons examiné la valeur du groupe 1001 BULLES CHELLES à partir d'une approche de valorisation multicritère et retenu à titre principal la méthode de l'actif net comptable.

4.2. Eléments essentiels ayant une incidence sur les valeurs et le rapport d'échange

L'actif net apporté par la société PETITE GRAINE D'EVEIL est essentiellement constitué de sa participation dans la société 1001 BULLES CHELLES. Dès lors, l'appréciation de la valeur des apports dépend de la valeur des titres 1001 BULLES CHELLES constitutifs des apports.

5. CONCLUSION

Sur la base de nos travaux et à la date du présent rapport, nous sommes d'avis que le rapport d'échange de 100 actions 1001 BULLES CHELLES (société absorbante) pour 100 actions PETITE GRAINE D'EVEIL (société absorbée) arrêté par les parties présente un caractère équitable.

Pour CHAPELLE CONSEILS
Commissaire à la fusion,


Fabien CHAPELLE
Commissaire aux comptes.