

**Marcel Cudelou**

Expert Comptable

Commissaire aux comptes

33 avenue de la verrerie  
35300 Fougères

**SAS JYM NUTRITION :**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX APPORTS  
SUR LA VALEUR DES APPORTS FAIT PAR MONSIEUR JEAN YVES MICHEL**

2032025.

Marcel Cudelou – Commissaires aux comptes

21 MAR 2003



Le

Dépôt N°

2000 B478.

**Marcel Cudelou**  
Expert Comptable  
Commissaire aux comptes

33 avenue de la verrerie  
35300 Fougères

**SAS JYM NUTRITION – LES HAUTS ROCHERS – 35133 SAINT GERMAIN EN COGLES :  
RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX APPORTS SUR LES APPORTS EN NATURE  
EFFECTUES PAR MONSIEUR JEAN YVES MICHEL.**

En exécution de la mission de commissaire aux apports qui m'a été confiée par ordonnance de Monsieur le Président du Tribunal de Commerce de Rennes en date du 13 février 2003, je vous présente mon rapport sur l'appréciation de la valeur des apports devant être effectués par Monsieur Jean Yves Michel dans le cadre d'un apport en nature d'actions de société commerciale.

La valeur de l'apport a été arrêtée dans le contrat d'apport signé par les deux parties prenantes. Il m'appartient d'exprimer une conclusion sur le fait que la valeur des apports n'est pas surévaluée et d'apprécier les avantages particuliers éventuellement stipulés. A cet effet, j'ai effectué mes diligences selon les normes de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes applicables à cette mission ; ces normes requièrent la mise en oeuvre de diligences destinées, à apprécier la valeur des apports, à s'assurer que celle-ci n'est pas surévaluée et à vérifier qu'elle correspond au moins à la valeur au nominal des actions à émettre par la société bénéficiaire des apports, augmentée de la prime d'apport.

**1. Exposé sur l'opération projetée**

**- Personnes concernées**

L'apporteur : Monsieur Jean Yves Michel demeurant à Fougères, 9 Rue du Moulin aux Pauvres, est né le 13 juillet 1949 à Le Chatellier ( Ille et Vilaine). Monsieur Jean Yves Michel est marié à Madame Madeleine Morin , née le 28 septembre 1951 à Rabat ( Maroc )

Monsieur Jean Yves MICHEL est l'unique actionnaire de la société bénéficiaire des apports.

La société bénéficiaire de l'apport :

La Société « JYM NUTRITION » a été constituée sous la forme d'une Société par actions simplifiée unipersonnelle suivant acte sous seing privé en date du 18 avril 2000 à SAINT GERMAIN EN COGLES (35).elle a particulièrement pour objet

- « La prise de participation dans toutes sociétés civiles et commerciales notamment les sociétés ayant pour objet la nutrition animale ; prestations de service s'y rattachant. ».

Son capital de 38.112,25 Euros est divisé en 2 500 actions de même valeur nominale chacune. Les fonds provenant de la libération du capital social constitué exclusivement de numéraire, ont été versés à hauteur de 50 % lors de la constitution de la société. Aucune obligation ni aucune autre valeur mobilière complexe donnant accès au capital n'a été créée au sein de cette société.

**- But de l'opération**

Le but de l'opération est d'apporter à la société « JYM NUTRITION », les 956 actions détenues en pleine propriété par Monsieur Jean Yves MICHEL, dans la société « Etablissements Michel »

Les titres ci-dessus apportés lui appartiennent en pleine propriété pour les avoir acquis par voie de souscription au capital de la société « Etablissements Michel », soit par suite d'apport, soit par suite de fusion

**- Propriété, jouissance et conditions**

Votre société aura la propriété et la jouissance des actions ainsi apportées à compter du jour où l'associé unique de la société « JYM NUTRITION », aura statué sur ces apports et aura décidé de l'augmentation du capital de la société du montant ci-après-indiqué, par création de 212 290 actions nouvelles en rémunération des dits apports, la dite société sera réputée propriétaire des 956 actions de la société « Etablissements Michel », apportées et sera subrogée à compter du dit jour dans tous les droits et actions y attachés.

**2. Description et évaluation des actions apportées :**

21 – Description :

Sont apportées à la société « JYM NUTRITION », 956 actions de la Société « Etablissements Michel », dont les caractéristiques sont les suivantes :

**Forme :** Société Anonyme

**Dénomination :** « Établissements Michel »

**Immatriculation :** en date du 31 mars 1971 au Registre de commerce et des sociétés de Rennes, sous le numéro 719 200 420.

- **Objet :** « Toutes opérations industrielles et commerciales se rapportant à la fabrication d'aliments du bétail, au négoce de produits vétérinaires, à la construction d'élevages et de porcheries, à la vente de poussins, ainsi que toutes fournitures à des éleveurs et la prise de toutes participations dans les élevages. ».

**Siège social :** Les Hauts Rochers – 35133 Saint Germain en Coglès.

**Capital social :** Celui-ci est de 1 052 000 €, divisé en 2 104 actions de 500 € chacune de valeur nominale, entièrement souscrites et libérées.

22 – Evaluation :

Ces actions sont apportées sur la base d'une valeur nominale de 3 553 €, soit une valeur totale de 3 396 668 € pour les 956 actions.

Les documents suivants m'ont été communiqués :

- Comptes annuels de la Société Etablissements Michel au 31 mars 2002
- Une situation de cette même société au 31 décembre 2002
- La liste des immobilisations de la société au 31 mars 2002.
- La liste de ses filiales avec le montant de la prise de participation, le pourcentage détenu, ainsi qu'une copie des derniers comptes annuels de ces filiales

La valeur d'apport de l'action a été rapprochée de la situation nette de la dite société au 31 décembre 2002, telle qu'elle ressort de la situation intercalaire établie à cette date, à savoir 7 233 488 € .

( voir l'annexe joint ).

Cette valeur de situation nette doit cependant être corrigée pour tenir compte des éléments suivants :

- De la valeur réelle des participations

Pour cela, j'ai substitué à la valeur comptable de la participation, la valeur réelle de chacune d'elles calculée en nombre de fois le résultat normal d'exploitation après impôts.

Cependant pour les deux filiales, « Claisse » et « Cmva Pro », j'ai tenu compte des malis de fusions calculé dans les projets de fusions établis en février 2003.

- De la valeur réelle de la société Etablissements Michel

La aussi, j'ai comparé la situation nette de la société au 31 décembre 2002 excluant les valeurs d'actif et de passif liées aux participations, à la valeur réelle de la société calculée en nombre de fois le résultat normal d'exploitation après impôts. Ce dernier a été corrigé afin de ne pas tenir compte des dividendes reçus des filiales.

La prise en compte de ces deux ajustements m'a permis d'arriver à une situation nette corrigée de la Société Etablissements Michel.

La valeur d'apport retenue de 3 553 € l'action représentent à peine quatre années de résultat normal d'exploitation après impôts et participation des salariés. Le rapport couramment admis est de 6 années de résultat net.

### 3. Vérifications effectuées

J'ai effectué les diligences que j'ai estimé nécessaires selon les normes de la Compagnie Nationale des Commissaires aux Comptes pour :

- vérifier la réalité de l'actif apporté,
- contrôler la valeur attribuée aux apports,
- m'assurer que les événements intervenus pendant la période de rétroactivité n'étaient pas de nature à remettre en cause l'évaluation des apports.

#### 4. Conclusion

Sur la base de mes travaux, je conclus que la valeur des apports s'élevant à 3 396 668 € n'est pas surévaluée et, en conséquence, que l'actif net apporté est au moins égal au montant de l'augmentation en nature du capital de la société bénéficiaire de l'apport

Fait à Fougères, le 17 mars 2003

Le commissaire aux apports

A handwritten signature in black ink, consisting of a large, stylized 'M' followed by a horizontal line and a small flourish.

Marcel Cudelou

# ANNEXE

- 1 -

**BILAN ACTIF****2050**

Désignation : SA Etablissement MICHEL

Adresse : Les Hauts Rochers 35133 SAINT GERMAIN EN COGLES

Durée N : 9

N° SIRET : 71920042000011

Code APE : 157A

Durée N-1 : 12

| Rubriques                                   |           | Montant brut              | Amortissements | 31/12/2002              | 31/03/2002           |
|---------------------------------------------|-----------|---------------------------|----------------|-------------------------|----------------------|
| Capital souscrit non appelé                 | 0 AA      |                           |                |                         |                      |
| <b>IMMOBILISAT. INCORPORELLES</b>           |           |                           |                |                         |                      |
| Frais d'établissement                       | AB        |                           | AC             |                         |                      |
| Frais de recherche et développement         | AD        |                           | AE             |                         |                      |
| Concessions, brevets, droits similaires     | AF        | 195 278.94                | AG             | 195 272.70              | 6.24                 |
| Fonds commercial                            | AH        | 131 776.93                | AI             | 131 776.93              | 11 104.50            |
| Autres immobilisations incorporelles        | AJ        |                           | AK             |                         | 131 776.93           |
| Avances, acomptes immob. incorpor.          | AL        |                           | AM             |                         |                      |
| <b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>          |           |                           |                |                         |                      |
| Terrains                                    | AN        | 250 789.34                | AO             | 144 777.44              | 106 011.90           |
| Constructions                               | AP        | 2 408 476.86              | AQ             | 936 384.53              | 1 07 833.34          |
| Installations techniq., matériel, outillage | AR        | 8 600 644.83              | AS             | 6 088 870.50            | 1 472 092.33         |
| Autres immobilisations corporelles          | AT        | 1 720 942.48              | AU             | 1 127 468.12            | 2 511 774.33         |
| Immobilisations en cours                    | AV        | 47 316.00                 | AW             | 47 316.00               | 2 567 314.64         |
| Avances et acomptes                         | AX        |                           | AY             |                         | 593 474.36           |
| <b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES</b>          |           |                           |                |                         |                      |
| Participations par mise en équivalence      | CS        |                           | CT             |                         | 586 250.54           |
| Autres participations                       | CU        | 2 726 759.32              | CV             | 60 979.61               | 175 737.30           |
| Créances rattachées à participations        | BB        |                           | BC             |                         | 2 665 779.71         |
| Autres titres immobilisés                   | BD        | 1 061.80                  | BE             | 1 061.80                | 2 709 835.89         |
| Prêts                                       | BF        | 2 333.32                  | BG             | 2 333.32                | 1 193.05             |
| Autres immobilisations financières          | BH        | 212 833.08                | BI             | 101 762.16              | 10 500.00            |
| <b>TOTAL I</b>                              | <b>BJ</b> | <b>16 298 212.90</b>      | <b>BK</b>      | <b>8 655 515.06</b>     | <b>7 642 697.84</b>  |
| <b>STOCKS ET EN-COURS</b>                   |           |                           |                |                         |                      |
| Matières premières, approvisionnements      | BL        | 1 558 169.20              | BM             | 1 558 169.20            | 1 294 435.91         |
| En-cours de production de biens             | BN        |                           | BO             |                         |                      |
| En-cours de production de services          | BP        |                           | BQ             |                         |                      |
| Produits intermédiaires et finis            | BR        | 391 238.06                | BS             | 391 238.06              | 462 559.60           |
| Marchandises                                | BT        | 85 371.45                 | BU             | 85 371.45               | 85 371.45            |
| Avances, acomptes versés/commandes          | BV        |                           | BW             |                         |                      |
| <b>CREANCES</b>                             |           |                           |                |                         |                      |
| Créances clients et comptes rattachés       | BX        | 6 129 782.82              | BY             | 747 353.27              | 5 382 429.55         |
| Autres créances                             | BZ        | 1 642 590.42              | C              | 1 642 590.42            | 6 095 645.15         |
| Capital souscrit et appelé, non versé       | CB        |                           | CC             |                         | 2 260 801.62         |
| <b>DIVERS</b>                               |           |                           |                |                         |                      |
| Valeurs mobilières de placement             | CD        | 134 708.35                | CE             | 134 708.35              | 1 042.75             |
| (dt actions propres )                       |           |                           |                |                         |                      |
| Disponibilités                              | CF        | 1 085 929.50              | CG             | 1 085 929.50            | 708 800.28           |
| <b>COMPTES DE REGULARISATION</b>            |           |                           |                |                         |                      |
| Charges constatées d'avance                 | CH        | 37 484.20                 | CI             | 37 484.20               | 87 514.56            |
| <b>TOTAL II</b>                             | <b>CJ</b> | <b>11 065 274.00</b>      | <b>CK</b>      | <b>747 353.27</b>       | <b>10 317 920.73</b> |
| Charges à répartir/plsrs exercices          | III CL    | 5 032.35                  |                | 5 032.35                | 8 397.51             |
| Primes rembours des obligations             | IV CM     |                           |                |                         |                      |
| Ecart de conversion actif                   | V CN      |                           |                |                         |                      |
| <b>TOTAL GENERAL (0 à V)</b>                | <b>CO</b> | <b>27 368 519.25</b>      | <b>1A</b>      | <b>9 402 868.33</b>     | <b>17 965 650.92</b> |
| Renvois: (1) droit bail                     |           | (2) Part -1 an immo. fin. | CP             | (3) Part à + 1 an: [CR] |                      |
| N-1                                         |           | N-1                       |                | N-1                     |                      |
| Clause réserv. propr.                       |           |                           |                |                         |                      |
| Immobilisations :                           |           | Stocks :                  |                | Créances :              |                      |

**MARCEL CUDELOU**  
**Commissaire aux comptes**  
**33, avenue de la Verrerie**  
**35300 FOUGÈRES**  
**Siret : 424 956 670**  
**Tel 02 99 99 00 16 - Fax 02 99 99 01 99**

Désignation : SA Etablissement MICHEL

|                                                                               |                                      |    |               |               |
|-------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|----|---------------|---------------|
| <b>CAPITAUX PROPRES</b>                                                       |                                      |    |               |               |
| Capital social ou individuel (1)                                              | (dont versé : <input type="text"/> ) | DA | 1 180 000.00  | 1 180 000.00  |
| Primes d'émission, de fusion, d'apport                                        |                                      | DB |               |               |
| Ecarts de réévaluation (2) (dont écart d'équivalence : <input type="text"/> ) | EK <input type="text"/>              | DC |               |               |
| Réserve légale (3)                                                            |                                      | DD | 116 850.16    | 8 994.49      |
| Réserves statutaires ou contractuelles                                        |                                      | DE | 4 103 455.38  | 2 054 197.57  |
| Réserves réglementées (3) (dont rés. prov. cours                              | B1 <input type="text"/>              | DF | 32 045.68     | 32 045.68     |
| Autres réserves (dont achat d'œuvres orig.                                    | EJ <input type="text"/>              | DG |               |               |
| Report à nouveau                                                              |                                      | DH |               |               |
| <b>RESULTAT DE L'EXERCICE</b> (bénéfice ou perte)                             |                                      | DI | 577 998.54    | 2 157 113.48  |
| Subventions d'investissements                                                 |                                      | DJ | 185 193.63    | 202 076.47    |
| Provisions réglementées                                                       |                                      | DK | 1 037 945.14  | 1 160 097.09  |
| <b>TOTAL I</b>                                                                |                                      | DL | 7 233 488.53  | 6 794 524.78  |
| <b>AUTRES FONDS PROPRES</b>                                                   |                                      |    |               |               |
| Produits des émissions de titres participatifs                                |                                      | DM |               |               |
| Avances conditionnées                                                         |                                      | DN |               |               |
| <b>TOTAL II</b>                                                               |                                      | DO |               |               |
| <b>PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES</b>                                     |                                      |    |               |               |
| Provisions pour risques                                                       |                                      | DP | 179 494.20    | 359 268.38    |
| Provisions pour charges                                                       |                                      | DQ | 10 445.81     | 10 445.81     |
| <b>TOTAL III</b>                                                              |                                      | DR | 189 940.01    | 369 714.19    |
| <b>DETTES (4)</b>                                                             |                                      |    |               |               |
| Emprunts obligataires convertibles                                            |                                      | DS |               |               |
| Autres emprunts obligataires                                                  |                                      | DT |               |               |
| Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit (5)                    |                                      | DU | 4 219 564.18  | 4 412 994.53  |
| Emprunts, dettes fin. divers (dont emp. participatifs                         | EI <input type="text"/>              | DV | 665 095.75    | 1 002 226.28  |
| Avances et acomptes reçus sur commandes en cours                              |                                      | DW |               |               |
| Dettes fournisseurs et comptes rattachés                                      |                                      | DX | 3 886 330.40  | 4 348 984.41  |
| Dettes fiscales et sociales                                                   |                                      | DY | 1 464 233.16  | 1 577 621.52  |
| Dettes sur immobilisations et comptes rattachés                               |                                      | DZ |               |               |
| Autres dettes                                                                 |                                      | EA | 306 998.89    | 463 993.62    |
| <b>COMPTES DE REGULARISATION</b>                                              |                                      |    |               |               |
| Produits constatés d'avance (4)                                               |                                      | EB |               |               |
|                                                                               |                                      | EC | 10 542 222.38 | 11 805 820.36 |
| Ecarts de conversion passif                                                   |                                      | ED |               |               |
| <b>TOTAL GENERAL (I à V)</b>                                                  |                                      | EE | 17 965 650.92 | 18 970 059.33 |

**MARCEL CUDELOU**

Commissaire aux comptes

33, avenue de la Verrerie

35300 FOUGÈRES

Siret : 424 956 870

Tél : 02 99 35 00 16 - Fax 02 99 99 01 99

|                                                               |        |    |               |              |
|---------------------------------------------------------------|--------|----|---------------|--------------|
| <b>Renvois</b>                                                |        |    |               |              |
| (1) Ecart de réévaluation incorporé au capital                |        | 1B |               |              |
| - Réserve spéciale de réévaluation (1959)                     |        | 1C |               |              |
| (2) Dont                                                      |        | 1D |               |              |
| - Ecart de réévaluation libre                                 |        | 1E |               |              |
| - Réserve de réévaluation (1976)                              |        | EF | 32 045.68     | 32 045.68    |
| (3) Dont réserve réglementée des plus-values à long terme     |        | EG | 10 542 222.38 | 8 296 694.64 |
| (4) Dettes et produits constatés d'avance à moins d'1 an      |        | EH |               | 462 068.36   |
| (5) Dont concours bancaires, soldes créditeurs de banque, CCP | (balo) |    |               | 462 068.36   |
| Dettes à plus d'un an                                         | (balo) |    |               |              |
| Dettes à moins d'un an                                        | (balo) |    |               |              |

- 3 -

## COMPTE DE RESULTAT (en liste)

2052

Désignation : SA Etablissement MICHEL

| Rubriques                                                                    | France    |                      | Exportation | 31/12/2002 |                      | 31/03/2002           |
|------------------------------------------------------------------------------|-----------|----------------------|-------------|------------|----------------------|----------------------|
| Ventes de marchandises                                                       | FA        | 3 602 569.42         | FB          | FC         | 3 602 569.42         | 4 709 701.32         |
| Production - biens                                                           | FD        | 39 880 889.94        | FE          | FF         | 39 880 889.94        | 56 763 315.74        |
| vendue - services                                                            | FG        | 498 083.44           | FH          | FI         | 498 083.44           | 541 411.44           |
| <b>CHIFFRE D'AFFAIRES NET</b>                                                | FJ        | <b>43 981 542.80</b> | FK          | FL         | <b>43 981 542.80</b> | <b>62 014 428.50</b> |
| Production stockée                                                           |           |                      |             | FM         | (71 321.54)          | (54 819.03)          |
| Production immobilisée                                                       |           |                      |             | FN         |                      |                      |
| Subventions d'exploitation                                                   |           |                      |             | FO         |                      |                      |
| Reprises sur amortissements et provisions, transferts de charges (9)         |           |                      |             | FP         | 447 047.83           | 411 133.43           |
| Autres produits (1) (11)                                                     |           |                      |             | FQ         | 13 111.17            | 1 520.09             |
| <b>TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION (2)</b>                                 | <b>I</b>  |                      |             | FR         | <b>44 370 380.26</b> | <b>62 372 262.99</b> |
| Achats de marchandises (y compris droits de douane)                          |           |                      |             | FS         | 3 458 913.77         | 4 527 356.90         |
| Variation de stock (marchandises)                                            |           |                      |             | FT         |                      |                      |
| Achats matières premières, autres approvisionnements (et droits de douane)   |           |                      |             | FU         | 31 748 777.13        | 45 627 665.28        |
| Variations de stock (matières premières et approvisionnements)               |           |                      |             | FV         | (263 733.29)         | 53 873.52            |
| Autres achats et charges externes (3) (6 bis)                                |           |                      |             | FW         | 4 532 703.19         | 4 824 195.98         |
| Impôts, taxes et versements assimilés                                        |           |                      |             | FX         | 433 136.94           | 676 704.46           |
| Salaires et traitements                                                      |           |                      |             | FY         | 2 233 808.34         | 2 717 531.40         |
| Charges sociales (10)                                                        |           |                      |             | FZ         | 876 446.16           | 1 087 071.60         |
| <b>DOTATIONS D'EXPLOITATION</b>                                              |           |                      |             |            |                      |                      |
| Sur immobilisations : - dotations aux amortissements                         |           |                      |             | GA         | 737 851.68           | 980 776.07           |
| - dotations aux provisions                                                   |           |                      |             | GB         |                      |                      |
| Sur actif circulant : dotations aux provisions                               |           |                      |             | GC         | 145 986.44           | 232 260.49           |
| Pour risques et charges : dotations aux provisions                           |           |                      |             | GD         | 105 933.58           | 267 320.89           |
| Autres charges (12)                                                          |           |                      |             | GE         |                      | 86 939.79            |
| <b>TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION (4)</b>                                  | <b>II</b> |                      |             | GF         | <b>44 009 823.94</b> | <b>61 081 696.38</b> |
| <b>1. RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)</b>                                   |           |                      |             | GG         | <b>360 556.32</b>    | <b>1 290 566.61</b>  |
| <b>OPERATIONS EN COMMUN</b>                                                  |           |                      |             |            |                      |                      |
| Bénéfice attribué ou perte transférée                                        |           |                      | III         | GH         |                      |                      |
| Perte supportée ou bénéfice transféré                                        |           |                      | IV          |            |                      |                      |
| <b>PRODUITS FINANCIERS</b>                                                   |           |                      |             |            |                      |                      |
| Produits financiers de participations (5)                                    |           |                      |             | GI         | 275 640.92           | 757 963.19           |
| Produits des autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé (6) |           |                      |             | GJ         | 182.30               | 131.25               |
| Autres intérêts et produits assimilés (5)                                    |           |                      |             | GK         | 404 266.16           | 244 890.19           |
| Reprises sur provisions et transferts de charges                             |           |                      |             | GL         |                      |                      |
| Différences positives de change                                              |           |                      |             | GM         |                      |                      |
| Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement                |           |                      |             | GN         |                      |                      |
|                                                                              |           |                      |             | GO         |                      |                      |
| <b>TOTAL DES PRODUITS FINANCIERS</b>                                         | <b>V</b>  |                      |             | GP         | <b>480 089.38</b>    | <b>1 002 984.63</b>  |
| Dotations financières aux amortissements et provisions                       |           |                      |             | GQ         |                      |                      |
| Intérêts et charges assimilées (6)                                           |           |                      |             | GR         | 241 869.15           | 383 292.51           |
| Différences négatives de change                                              |           |                      |             | GS         |                      |                      |
| Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement               |           |                      |             | GT         |                      |                      |
| <b>TOTAL DES CHARGES FINANCIERES</b>                                         | <b>VI</b> |                      |             | GU         | <b>241 869.15</b>    | <b>383 292.51</b>    |
| <b>2. RESULTAT FINANCIER (V - VI)</b>                                        |           |                      |             | GV         | <b>238 220.23</b>    | <b>619 692.12</b>    |
| <b>3. RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS (I - II + III - IV + V - VI)</b>         |           |                      |             | GW         | <b>598 776.55</b>    | <b>1 910 258.73</b>  |

**MARCEL CUDELOU**  
 Commissaire aux comptes  
 33, avenue de la Verrerie  
 39300 FOUGÈRES  
 Siret : 424 356 670  
 Tél. 02 99 39 00 16 - Fax 02 99 99 01 99

