



RCS : VIENNE
Code greffe : 3802

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 VIENNE atteste l'exactitude des informations transmises ci-après

Nature du document : Actes des sociétés (A)

Numéro de gestion : 2012 B 01345
Numéro SIREN : 789 768 660
Nom ou dénomination : DANIEL CUZIN FINANCES

Ce dépôt a été enregistré le 12/09/2014 sous le numéro de dépôt A2014/003878

GREFFE DU TRIBUNAL DE COMMERCE
..... **VIENNE**



542524

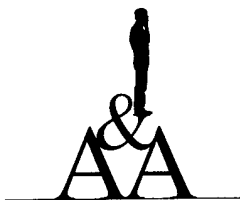
Dénomination : DANIEL CUZIN FINANCES
Adresse : 731 rue Des Allobroges 38780 Estrablin -FRANCE-
n° de gestion : 2012B01345
n° d'identification : 789 768 660
n° de dépôt : A2014/003878
Date du dépôt : 12/09/2014

Pièce : Rapport du commissaire aux apports



542524

m 3378 de 11/09/14



Audit Conseil Comptabilité

S.A.R.L. «DANIEL CUZIN FINANCES»

731, Route des Allobroges
38780 ESTRABLIN

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX APPORTS
SUR LA VALEUR DES APPORTS EFFECTUES
PAR MONSIEUR DANIEL CUZIN**

Augmentation de capital de la S.A.R.L. « DANIEL CUZIN FINANCES »

A & A - Audit Conseil Comptabilité

Société d'expertise comptable et de commissariat aux comptes

555 chemin du Bois - 69140 RILLIEUX-LA-PAPE

Tél 04 78 60 90 00 - Fax 04 78 98 99 99

15, Grande Rue - 69610 STE FOY L'ARGENTIÈRE

Tél. 04 74 72 20 46 - Fax 04 78 62 33 54

www.aea-conseil.com

SARL au capital de 60 000 € - RCS Lyon 414 588 087

Mesdames, Messieurs,

En exécution de la mission que vous nous avez confiée, en date du 4 avril 2014, concernant la mission prévue à l'article 223-9 du Code de commerce, nous avons établi le présent rapport, en vue de l'augmentation de capital de la S.A.R.L. DANIEL CUZIN FINANCES, dans le cadre de l'apport en nature de 80 parts sociales de l'E.U.R.L. ERCD, par Monsieur Daniel CUZIN, soit la totalité des parts qu'il détient dans cette société.

Il nous appartient d'exprimer une conclusion sur le fait que la valeur des apports effectués n'est pas surévaluée. A cet effet, nous avons effectué nos diligences selon les normes de la Compagnie Nationale des Commissaires aux Comptes applicables à cette mission ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences destinées à apprécier la valeur des apports, à s'assurer que celle-ci n'est pas surévaluée.

1 ° Présentation de l'opération et description des apports :

Dans le cadre de l'augmentation de capital de la S.A.R.L. DANIEL CUZIN FINANCES., Monsieur Daniel CUZIN apporte 80 parts sociales de l'E.U.R.L. ERCD, pour une valeur de 1 700 000 €.

Il s'agit de la totalité des parts détenues par Monsieur Daniel CUZIN sachant qu'il détient 100% du capital de la société ERCD.

2 ° Description et appréciation de la valeur des apports :

Nous avons effectué les diligences que nous avons estimé nécessaires selon les normes de la Compagnie Nationale des Commissaires aux comptes pour vérifier la réalité des actifs apportés et contrôler la valeur attribuée aux apports. Ces diligences ont consisté à :

- Etablir une approche de valorisation de l'E.U.R.L. ERCD, détenue à 100% par Monsieur Daniel CUZIN, en utilisant trois méthodes de valorisation de société, adaptées à cette catégorie de sociétés.
- Effectuer une revue analytique des comptes de la société,
- Obtenir les documents comptables les plus récents, afin de s'assurer de l'absence d'évènements significatifs, préalablement à cet apport.

En l'occurrence, nous avons obtenu les comptes clos au 31 décembre 2012 et au 31 décembre 2013.

Nous nous sommes également assurés de l'absence d'évènements postérieurs significatifs.

2.1 ° Synthèse des états financiers de l'E.U.R.L. ERCD (en €)

- Comptes de bilan

ACTIF	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2011
ACTIF IMMOBILISE			
Immobilisations incorporelles	17	687	1 626
Immobilisations corporelles	59 417	65 568	71 716
Immobilisations financières	6 908	6 908	6 908
Total actif immobilisé	66 342	73 163	80 250
ACTIF CIRCULANT			
Avances et acomptes	3 402	2 801	2 738
Créances clients	153 657	45 096	394 885
Autres créances	40 609	143 965	17 205
Disponibilités	1 517 709	1 029 040	912 171
Charges constatées d'avance	9 013	4 716	7 509
Total actif circulant	1 724 390	1 225 618	1 334 508
Total actif	1 790 732	1 298 781	1 414 758

PASSIF	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2011
CAPITAUX PROPRES	1 173 577	839 918	523 623
EMPRUNTS BANCAIRES	133 348	51 100	51 862
COMPTES COURANTS ASSOCIES	42 146	3 184	1 706
PASSIF CIRCULANT			
Avances et acomptes reçus sur com	4 486		266 265
Dettes fournisseurs	131 843	120 543	58 185
Autres dettes	305 332	284 036	513 117
Total Passif circulant	441 661	404 579	837 567
Total Passif	1 790 732	1 298 781	1 414 758

- Compte de résultat

	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2011
Chiffre d'affaires	2 723 461	2 604 904	2 568 876
Sous traitance directe	-133 539	-281 794	-117 216
Marge brute	2 589 922	2 323 110	2 451 660
	95,1%	89,2%	95,4%
Autres achats et charges externes	-434 820	-417 315	-325 857
Impôts et taxes	-43 464	-43 774	-31 953
Salaires et charges sociales	-1 484 218	-1 364 156	-1 277 662
Excédent Brut d'Exploitation	627 420	497 865	816 188
Autres produits et charges	375	578	289
Reprises et transferts de charges	4 126	8 658	2 443
Dotations aux amortissements et prov	-22 763	-30 923	-33 672
Résultat d'exploitation	609 158	476 178	785 248
Résultat financier	13 978	9 544	718
Résultat exceptionnel	-134 492	-15 751	-24 668
Impôts sur les sociétés	154 986	153 676	250 387
Résultat net	333 658	316 295	510 911

- Commentaires

Nous avons effectué nos travaux de contrôle de la valorisation de la société sur la base des comptes clos le 31/12/2012 et le 31/12/2013.

Nous n'avons pas connaissance d'évènements significatifs survenus en 2014.

2.2 ° Valorisation de la société ERCD (en €)

Nous ferons apparaître les résultats pour l'exercice clos au 31/12/2012 et au 31/12/2013. L'analyse des résultats au 31/12/2011 valide la constance de la valeur de la société.

- Valorisation selon la méthode des Excédents Bruts d'Exploitation

	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2011
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	627 420	497 865	816 188
3 ANS D'EBE	1 882 260	1 493 595	2 448 564
DETTES BANCAIRES	133 348	51 100	51 862
VALEUR DE L'ENTREPRISE	1 748 912	1 442 495	2 396 702

Cette méthode consiste à utiliser un multiple de l'E.B.E. De façon usuelle, c'est le facteur de trois qui est retenu.

Dans la mesure où l'E.B.E. est déterminé avant les charges financières, il convient de déduire de la valeur obtenue le montant des dettes financières, en dehors des comptes courants d'associés.

Selon cette méthode, nous retiendrons une valeur arrondie à 1 800 000 €.

- Valorisation selon la méthode du résultat net courant

	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2011
RESULTAT NET (Résultat exceptionnel non significatif)	333 658	316 295	510 911
FACTEUR (entre 3 et 7)	5	5	5
VALEUR DE L'ENTREPRISE	1 668 290	1 581 475	2 554 555

Cette méthode consiste à utiliser un multiple du résultat net courant.

Généralement, les facteurs utilisés sont compris entre 3 et 7.

Dans la mesure où nous n'avons pas identifié de risque d'exploitation significatif et de façon prudente, nous retiendrons le facteur de 5.

Dans ce cas, la valeur obtenue représente la valeur de la société, le résultat net courant incluant l'ensemble des produits et charges.

Selon cette méthode, nous retiendrons une valeur arrondie à 1 900 000 €.

- Valorisation selon la méthode des cash-flows

	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2011
RESULTAT NET	333 658	316 295	510 911
DOTATIONS AUX AMORT. ET PROV.	-22 763	-30 923	-33 672
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	356 421	347 218	544 583
BESOIN DE FONDS DE ROULEMENT			
CREANCES CLIENTS	153 657	45 096	394 885
AVANCES ET ACOMPTE	3 402	2 801	2 738
AUTRES CREANCES ET CCA	49 622	148 681	24 714
DETTES FOURNISSEURS	131 843	120 543	58 185
AVANCES ET ACOMPTE RECUS	4 486	0	266 265
AUTRES DETTES	305 332	284 036	513 117
VARIATION DU B.F.R.	-22 493	207 229	
INVESTISSEMENTS	26512	21 586	
FREE CASH FLOWS	352 402	118 403	
FACTEUR 7 - DUREE ESTIMEE D'EMPRUNT	7	7	
TAUX D'ACTUALISATION	10%	10%	
TOTAL DES CASH FLOWS SUR SEPT ANS ACTUA	1 715 633,00	576 433	
DETTES BANCAIRES	133 348,00	51 100	
TRESORERIE EXCEDENTAIRE	1 100 000,00	700 000	
VALEUR DE L'ENTREPRISE	2 682 285	1 225 333	

Cette méthode consiste à calculer le free cash-flow de l'entreprise en déduisant de la capacité d'autofinancement la variation du besoin en fonds de roulement et les investissements.

Nous avons utilisé un facteur de 7, durée usuelle de financement et un taux d'actualisation de 10%.

La valeur de l'entreprise s'obtient en déduisant les dettes financières et en ajoutant une estimation de la trésorerie excédentaire à la somme des cash-flows actualisés sur sept ans.

Selon cette méthode, nous retiendrons une valeur de la société arrondie à 1 900 000 €.

- Synthèse des valorisations obtenues

	31/12/2013	31/12/2012
METHODE DE L'EBE	1 748 912	1 442 495
METHODE DU RESULTAT NET COURANT	1 668 290	1 581 475
METHODE DES CASH FLOWS	2 682 285	1 225 333
VALEUR MOYENNE	2 033 162	1 416 434

Selon ces trois méthodes qui aboutissent à des valeurs relativement proches, la valeur de la société s'établit entre 1 800 000 € et 1 900 000 €, soit une valeur moyenne arrondie à 1 850 000 €.

Il convient également de tenir compte de l'action prépondérante du dirigeant, Monsieur Daniel CUZIN, ce qui peut avoir un effet négatif sur la valorisation de la société.

En tout état de cause, les valorisations obtenues sont supérieures à la valorisation de l'apport de 1 700 000 €.

2.3 ° Revue des évènements postérieurs au 31 décembre 2013

Nous n'avons pas eu connaissance d'évènements postérieurs significatifs au 31 décembre 2013.

3 ° - Conclusion

Sur la base de nos travaux, nous concluons que la valeur des apports s'élevant à **1 700 000 euros (Un million sept cent mille euros)** n'est pas surévaluée.

RILLIEUX-LA-PAPE, le 05 septembre 2014,

~~A & A
AUDIT CONSEIL COMPTABILITE
555 Chemin du Bois
69140 RILLIEUX LA PAPE
RCS LYON 414 538 387
Tél. 04 78 60 90 00 / Fax 04 78 62 33 54
Tél. 04 78 60 99 98 / Fax 04 78 98 99 99~~

Le Commissaire aux Apports
Membre de la Compagnie Régionale des Commissaires aux Comptes de Lyon

A&A audit conseil comptabilité
Représentée par Claude VOLATIER