

13 MARS 2008

TRIBUNAL DE COMMERCE
GREFFE - PONT-AUDEMER

2008/A/257

B.P. 428
27504 PONT-AUDEMER CEDEX
Tél : 02 32 41 04 60

SAS « VITTAL FINANCES »

Greffe

Société par Actions Simplifiée au capital de 14.200.000 €

Chemin des Allais

27350 – CAUVERVILLE EN ROUMOIS

R.C.S. *en cours de constitution*

R

503 292575

APPORTS EN NATURE

CONSENTIS A LA SOCIETE « VITTAL FINANCES »

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX APPORTS

CABINET KRIBS S.A.

Représenté par Pierre SCHMITT
Commissaire aux Comptes
Membre de la Compagnie
Régionale de CAEN



SAS « VITTAL FINANCES »
Société par Actions Simplifiée au capital de 14.200.000 €

Chemin des Allais

27350 – CAUVERVILLE EN ROUMOIS

R.C.S. *en cours de constitution*

APPORTS EN NATURE

CONSENTIS A LA SOCIETE « VITTAL FINANCES »

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX APPORTS

CABINET KRIBS S.A.

Représenté par Pierre SCHMITT
Commissaire aux Comptes
Membre de la Compagnie
Régionale de CAEN



Mesdames, Messieurs,

Conformément aux dispositions légales en vigueur, nous vous présentons notre rapport sur l'opération d'apports consentis par Monsieur Pierre RIOU et Madame Christiane RIOU, Monsieur Nicolas RIOU et Madame Christine RIOU à la société par actions simplifiée « VITTAL FINANCES », en cours de constitution.

I – DESIGNATION ET MISSION

Monsieur Pierre RIOU, agissant en qualité de fondateur et de futur président de la SAS « VITTAL FINANCES », a déposé une requête demandant la nomination d'un commissaire aux apports ayant pour mission de se prononcer sur la valeur des apports consentis.

Par ordonnance en date du 27 février 2008, Monsieur le Président du Tribunal de Commerce de PONT AUDEMER nous a confié cette mission.

Les apports ont été arrêtés dans le projet de statuts. Il nous appartient d'exprimer une conclusion sur le fait que la valeur des apports n'est pas surévaluée et d'apprécier éventuellement les avantages particuliers stipulés.

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, d'une part, 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, d'autre part, à apprécier le cas échéant les avantages particuliers stipulés.

II – PRESENTATION DE L'OPERATION ET DESCRIPTION DES APPORTS

Monsieur Pierre RIOU et Madame Christiane RIOU, Monsieur Nicolas RIOU et Madame Christine RIOU sont actionnaires de la société « RIOU GESTION ».

* La société « RIOU GESTION » est une société anonyme au capital de 600.740 € (530.797 actions).

Elle est immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de PONT AUDEMER sous le numéro 347 763 763.

Son siège social est situé Zone Industrielle à BOULLEVILLE (27210).



Elle a pour objet :

- Le négoce, la transformation, le façonnage de tous produits verriers et de miroiterie, la conception, la réalisation, la fabrication, la réparation de tous matériels destinés à l'industrie et au commerce,
- la création, l'acquisition et l'exploitation directe ou indirecte de tous établissements de même nature,
- toutes opérations industrielles, commerciales ou financières, mobilières ou immobilières, pouvant se rattacher directement ou indirectement à l'objet social ou à tous objets similaires ou connexes,
- et généralement, toutes opérations liées.

Elle clôture ses comptes annuels le 31 mars de chaque année.

Ses derniers comptes annuels, arrêtés au 31 mars 2007, ont été certifiés sans réserve et approuvés par l'assemblée générale de la société réunie le 3 septembre 2007.

Dans le cadre de la gestion et du développement de leur activité, les apporteurs font apport de 417.646 actions leur appartenant de la société « RIOU GESTION » :

- Monsieur Pierre RIOU	207.178 actions,
- Madame Christiane RIOU	207.178 actions,
- Monsieur Nicolas RIOU	1.691 actions,
- Madame Christine RIOU	<u>1.599 actions,</u>
	417.646 actions.

Le capital de la société « RIOU GESTION » est détenu par :

- Monsieur Pierre RIOU	217.445 actions,
- Madame Christiane RIOU	217.355 actions,
- Monsieur Nicolas RIOU	1.691 actions,
- Madame Christine RIOU	1.599 actions,
- société « VAUBAN FINANCE »	90.855 actions,
- société civile « VAUBAN »	<u>1.852 actions,</u>
	530.797 actions.

* La Société « VITTAL FINANCES » est une société par actions simplifiée en cours de constitution.

Son capital social est divisé en actions de 1 € de valeur nominale.



Elle a pour objet :

- l'acquisition, la gestion, éventuellement la vente, de toutes valeurs mobilières, notamment par la prise de participation dans toute société ou groupe quelque soit son domaine d'activité, par voie de création de société nouvelle, par acquisition de parts sociales, d'actions ou droits sociaux, par souscription à toute augmentation de capital, apport, fusion ou autre moyen,
- la prestation de services, de gestion, direction, administration tels que la gestion du personnel, gestion financière, services informatiques, comptabilité, recherche et développement et autres, à ses filiales ou à des autres sociétés,
- l'acquisition, la gestion, la vente de tous biens mobiliers et immobiliers,
- et généralement, toutes opérations liées.

Elle clôturera ses comptes annuels le 31 mars de chaque année et pour la première fois le 31 mars 2008.

Suivant le projet de statuts, les apports s'élèvent à 14.200.000 €.

Ils sont constitués par

- des apports en numéraire de 36 €, rémunérés par l'attribution de 36 actions (1 € de valeur nominale),
- des apports en nature de 417.646 actions de la société « RIOU GESTION » apportées, évalués à hauteur de 14.199.964 €, soit 34 € l'action, et rémunérés par l'attribution de 14.199.964 actions de 1 € (valeur nominale) de la société « VITTAL FINANCES ».

III – DILIGENCES ET APPRECIATION DE LA VALEUR DES APPORTS

Pour apprécier la valeur des apports constitués des actions de la société « RIOU GESTION », notre démarche a été de prendre connaissance du cadre juridique et économique de l'opération et de procéder à une analyse de l'évaluation effectuée par les parties.

La société « RIOU GESTION » est une société holding, animatrice du groupe dont elle est société mère.

Elle assure, pour ses filiales, des prestations de direction, d'administration et de gestion commerciale.

Dans ce contexte, la valeur de la société « RIOU GESTION » est directement liée à celle de ses filiales.

Nous avons, à ce titre, pris connaissance tant des comptes annuels des filiales que des comptes consolidés de la société « RIOU GESTION ».



Les comptes consolidés au 31 mars 2007 de la société « RIOU GESTION » présentent les principales caractéristiques suivantes :

- capitaux propres	+7 458 K€,
- résultat net	+1 928 K€,
- total bilan	31 486 K€,
- chiffre d'affaires	54 115 K€.

Dans le cadre de notre mission, nous avons mis en œuvre différentes approches de valorisation à partir des critères utilisés usuellement pour l'évaluation d'entreprises et donc pertinentes dans le cadre de l'évaluation de la société « RIOU GESTION » :

- méthode des flux de trésorerie actualisés (DCF),
- méthode des multiples (excédent brut d'exploitation et résultat net).

Nous avons apprécié la sensibilité de nos évaluations à la variation des principaux paramètres utilisés lors de la mise en œuvre de nos travaux d'évaluation.

Nous avons également pris connaissance d'une évaluation effectuée, par un établissement financier réputé.

Dans ce cadre, les valeurs déterminées encadrent la valeur globale retenue pour la société « RIOU GESTION ».

En conséquence, nous n'avons pas de remarque significative susceptible de remettre en cause la valeur retenue pour le présent apport à hauteur de 14.199.964 €, induisant une valeur unitaire de l'action de 34 €.

IV – CONCLUSION

En conclusion de nos travaux, nous sommes d'avis que la valeur des apports en nature s'élevant à 14.199.964 €, n'est pas surévaluée et, en conséquence, est au moins égale au montant des 14.199.964 actions de 1 € de valeur nominale (14.199.964 €), émises en rémunération, par la société « VITTAL FINANCES ».

Fait à Caen, le 12 mars 2008

CABINET KRIBS S.A.


Représenté par Pierre SCHMITT
Commissaire aux Comptes
Membre de la Compagnie
Régionale de CAEN