



RCS : PARIS

Code greffe : 7501

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 PARIS atteste l'exactitude des informations
transmises ci-après**

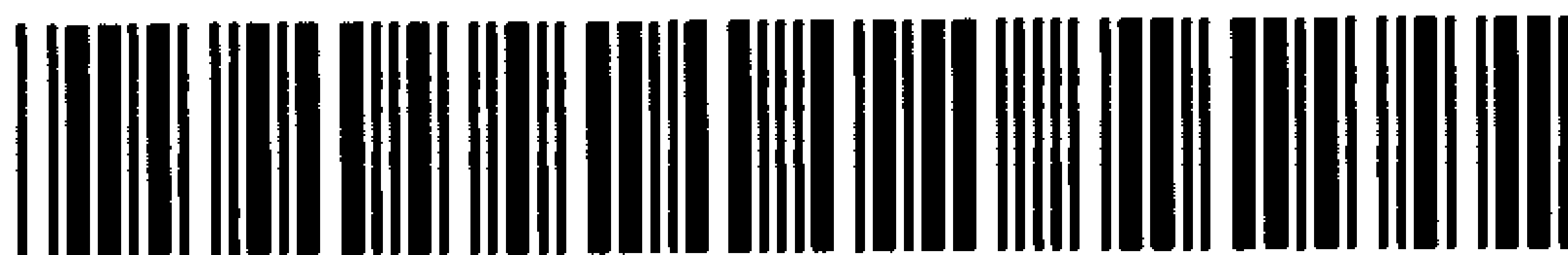
Nature du document : Actes des sociétés (A)

Numéro de gestion : 2012 B 08796

Numéro SIREN : 751 095 712

Nom ou dénomination : AFFLELOU

Ce dépôt a été enregistré le 27/10/2016 sous le numéro de dépôt 106818



1610693701

DATE DEPOT : 2016-10-27

NUMERO DE DEPOT : 2016R106818

N° GESTION : 2012B08796

N° SIREN : 751095712

DENOMINATION : AFFLELOU

ADRESSE : 11 rue d'Argenson 75008 Paris

DATE D'ACTE : 2016/10/26

TYPE D'ACTE : RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX APPORTS

NATURE D'ACTE :

Didier FLEYTOUX

Expert comptable - Commissaire aux comptes

Membre de la Compagnie régionale de Paris

R le ju 26, 10. 2016

Greffe du tribunal
de commerce de Paris
Acte déposé le :

27 OCT. 2016

Sous le N° : 106 818

AFFLELOU

Société par actions simplifiée
au capital de 78.332.461,07 euros
751 095 712 RCS PARIS

11, rue d'Argenson
75008 PARIS

Rapport du commissaire aux apports
sur la valeur des apports consentis à titre de fusion
***à la société AFFLELOU par la société TCHIN
MANAGEMENT 1***

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX APPORTS
SUR LA VALEUR DES APPORTS DE LA SOCIÉTÉ
TCHIN MANAGEMENT 1 DANS LE CADRE DE LA
FUSION ABSORPTION PAR
LA SOCIÉTÉ AFFLELOU**

Aux Associés de la société AFFLELOU,

En exécution de la mission qui m'a été confiée par Décision des associés en date du 19 octobre 2016 concernant la fusion par voie d'absorption de la société TCHIN MANAGEMENT 1 par la société AFFLELOU, et conformément aux dispositions des articles L. 236-10, L. 228-15, L. 225-147 et R. 225-136 du Code de commerce, j'ai établi le présent rapport sur la valeur des apports dans le cadre de l'opération de fusion projetée.

L'actif net apporté a été arrêté dans le projet de fusion signé par les représentants des sociétés concernées en date du 26 septembre 2016.

A aucun moment, je ne me suis trouvé dans l'un des cas d'incompatibilité, d'interdiction ou de déchéance prévu par la loi.

Il m'appartient d'exprimer une conclusion sur le fait que la valeur des apports n'est pas surévaluée.

A cet effet, j'ai effectué mes diligences selon la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes applicable à cette mission. Cette doctrine requiert la mise en œuvre 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 du nominal des actions à émettre par la société absorbante augmentée de la prime de fusion.

Ce rapport comprend trois parties :

1. Présentation de l'opération et description des apports
2. Diligences accomplies et appréciation de la valeur des apports
3. Conclusion

1. PRÉSENTATION DE L'OPERATION ET DESCRIPTION DES APPORTS

1.1. Entités participant à l'opération

1.1.1. *Société absorbante : AFFLELOU*

La société AFFLELOU est une société par actions simplifiée, immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le numéro 751 095 712, dont le siège social est situé 11, rue d'Argenson - 75008 Paris (« La Société Absorbante »).

Elle a été constituée le 20 avril 2012 pour une durée de 99 ans. La durée de la Société Absorbante expirera le 19 avril 2111.

La date de clôture de son exercice social est le 31 juillet de chaque année.

A ce jour, son capital s'élevait à 78.332.461,07 euros, à la suite de la réduction de la valeur nominale de l'action de 1 euro à 0,534 euro décidée par les associés en date du 10 octobre 2016.

A la date du Traité de fusion, son capital social s'élève à 146.690.002 euros et est divisé en 146.690.002 actions de un (1) euro de valeur nominale chacune, libérée en intégralité à la souscription et réparties en plusieurs catégories d'actions ainsi qu'il suit :

- 140.000.001 actions ordinaires ;
- 1 action de préférence de catégorie B ;
- 5.460.000 actions de préférence de catégorie D ;
- 1.230.000 actions de préférence de catégorie R.

La société AFFLELOU a par ailleurs émis des valeurs mobilières donnant accès au capital ainsi qu'il suit :

- 1 bon de souscription d'actions I ;
- 6.596.000 bons de souscription d'actions « Mezzanine A Warrants » ;
- 9.520.000 bons de souscription d'actions « Mezzanine B Warrants » ;
- 201.489.998 obligations convertibles en actions ordinaires ;
- 1.820.000 obligations convertibles en actions de préférence de catégorie D.

Les termes, conditions et droits attachés à ces actions et valeurs mobilières donnant accès au capital figurent dans les statuts de la société Afflelou.

La société AFFLELOU a pour objet social, tant en France qu'à l'étranger :

- la prise de toutes les participations dans toutes entreprises ou sociétés, quels qu'en soit la nature juridique ou l'objet, par voie d'acquisition de parts ou d'actions, souscription, apport ou autrement ;
- la gestion et la disposition de ses participations ;
- l'assistance et le conseil aux sociétés de son groupe et de toutes autres sociétés dans lesquelles elle détiendrait une participation, dans les domaines commercial, administratif, comptable, gestion, stratégie de développement, marketing, ressources humaines, informatique, finance, négociation, etc. ;
- l'acquisition, la gestion, l'administration, la mise en valeur, la transformation, la location de tous immeubles ou biens immobiliers ;
- l'octroi de toutes cautions ou garanties au profit de toute société de son groupe ou dans le cadre de l'activité normale de toutes sociétés de son groupe et toutes opérations autorisées aux termes de l'article L. 511-7 alinéa 3 du Code monétaire et financier ;
- et généralement, toutes opérations financières, commerciales, industrielles, immobilières ou mobilières, pouvant se rattacher, directement ou indirectement à l'objet ci-dessus ou à tous objets similaires ou connexes, de nature à favoriser son extension ou son développement.

1.1.2. Société absorbée : TCHIN MANAGEMENT 1

La société TCHIN MANAGEMENT 1 est une société par actions simplifiée, immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le numéro 751 810 839, dont le siège social est situé 14, avenue de l'Opéra - 75001 PARIS (La « Société Absorbée »).

Elle a été constituée pour une durée de 99 ans à compter du 30 mai 2012. La durée de la Société Absorbée expirera le 29 mai 2111.

La date de clôture de son exercice social est le 31 juillet de chaque année.

Son capital s'élève à la date des présentes à 11.660.842 euros divisé en 11.660.842 actions d'un montant nominal de 1 euro, entièrement libérées et réparties en plusieurs catégories d'actions ainsi qu'il suit :

- 984.000 actions de préférence de catégorie A ;
- 8.032.842 actions de préférence de catégorie B ;
- 1.814.000 actions de préférence de catégorie C ;
- 830.000 actions de préférence de catégorie S.

La société a pour objet l'acquisition, la souscription, la détention, la gestion et la cession sous quelque forme que ce soit, de toutes valeurs mobilières émises par LSF 1, ainsi que toute société Contrôlant directement ou indirectement la société 3ABOD.

1.2. Liens entre les parties

A la date du traité de fusion:

- la Société Absorbante ne détient aucune action de la Société Absorbée ;
- la Société Absorbée détient 3.938.737 actions ordinaires de la Société Absorbante, 4.800.000 actions de préférence de catégorie D de la Société Absorbante et 984.000 actions de préférence de catégorie R de la Société Absorbante (ensemble, les "Actions Afflelou Détenues") ainsi que 1.108.105 obligations convertibles en actions de préférence D.
- LJV Capital est président de la Société Absorbante et de la Société Absorbée. Monsieur Didier Pascual est directeur général de la Société Absorbante et de la Société Absorbée.
- La société Lion / Seneca Lux 2, société anonyme de droit luxembourgeois dont le siège social est situé 6 rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg, immatriculée au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg sous le numéro B 169.596 ("LSL2") détient (i) 78,32% du capital social et 82,07% des droits de vote de la Société Absorbante, et (ii) 18,28% du capital social et des droits de vote de la Société Absorbée. Nonobstant la détention d'une participation minoritaire de LSL2 dans le capital de la Société Absorbée, les droits attachés aux actions de préférence de catégorie C souscrites par LSL2 confèrent à cette dernière le contrôle de la Société Absorbée au sens de l'article L.233-3, 1 du Code de commerce

1.3. Motifs et buts de l'opération

La fusion projetée sera réalisée par l'absorption par la Société Absorbante de la Société Absorbée (la "Fusion").

La Fusion s'inscrit dans le cadre d'une réorganisation de la structure du groupe Alain Afflelou auquel appartiennent les Parties (la "Réorganisation") dans le cadre

d'un projet à l'étude relatif à l'admission des actions de la Société Absorbante aux négociations sur le marché réglementé d'Euronext Paris (l'"Introduction en Bourse").

Cette Réorganisation a pour objectifs de simplifier la structure de détention du groupe Alain Afflelou, de permettre aux dirigeants et salariés du groupe Alain Afflelou, associés de la Société Absorbée, de devenir associés directs de la Société Absorbante et, ainsi, de faciliter l'admission éventuelle des actions de la Société Absorbante aux négociations sur le marché réglementé d'Euronext Paris.

La Réorganisation comprendra les opérations suivantes :

- i. la réduction de capital de la Société Absorbante par imputation sur les pertes (y compris les pertes de l'exercice en cours) suivie de la transformation de la Société Absorbante de société par actions simplifiée en société anonyme (la "Transformation") ;
- ii. la fusion-absorption de Lion / Seneca Lux 1, société anonyme de droit luxembourgeois dont le siège social est situé 6 rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg, immatriculée au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg sous le numéro B 154.178 ("LSL1") par Lion / Seneca Lux Topco, société anonyme de droit luxembourgeois dont le siège social est situé 6 rue Eugène Ruppert, L-2453, Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg, immatriculée au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg sous le numéro B 179.209 ("LuxTopco") ;
- iii. la fusion-absorption de LSL2 dans LuxTopco ;
- iv. l'annulation du bon de souscription I émis par la Société Absorbante et le rachat par la Société Absorbante de l'action de préférence de catégorie B émise suivi de son annulation ;
- v. le regroupement des actions de la Société Absorbante de sorte que le capital de la Société Absorbante comprendra des actions ordinaires, des actions de préférence D et des actions de préférence R chacune d'une valeur nominale de 5,34 euros ;

Remarque : Le Traité de fusion fait référence à une valeur nominale de 10 euros qui ne tient pas compte de la réduction de capital décidée par les associés en date du 10 octobre 2016 ramenant la valeur nominale de 1 euro à 0,534 euro. Par conséquent le regroupement des actions portera la valeur nominale à 5,34 euros.

- vi. le remboursement des obligations convertibles en actions ordinaires et des obligations convertibles en actions de préférence de catégorie D émises par la

- Société Absorbante par compensation de créance avec rémunération en actions ordinaires de la Société Absorbante ayant une valeur nominale de 5,34 euros (post-regroupement et avec une prime d'émission par action correspondant au prix par action ordinaire de la Société Absorbante fixé dans le cadre de l'Introduction en Bourse (le "Prix d'Introduction") diminué du nominal) ;
- vii. la cession d'actions ordinaires de la Société Absorbante par les sociétés Holding AA & Fils et Lux2 à la Société Absorbée, conformément à une promesse de vente du 17 juillet 2012 (la "Cession 2012") ;
 - viii. la Fusion, objet du présent rapport ;
 - ix. la fusion-absorption par le bas de la société Tchén Management 2, société par actions simplifiée, dont le siège social est situé 14 avenue de l'Opéra, 75001 Paris, et dont le numéro unique d'identification est 751 812 082 RCS Paris, par la Société Absorbante ;
 - x. l'annulation des bons de souscription B des mezzaneurs et l'exercice par les entités Alcentra des bons de souscription 1 des mezzaneurs ;
 - xi. l'augmentation de capital de la Société Absorbante réservée aux entités Alcentra ; et
 - xii. la distribution d'une partie des actions ordinaires de la Société Absorbante aux entités APAX.

La Transformation sera effective préalablement à l'enregistrement par l'Autorité des marchés financiers du document de base d'introduction déposé par la Société Absorbante dans le cadre de l'Introduction en Bourse, soit préalablement au jour de la réalisation de la Fusion.

Dès lors que leurs conditions de réalisation se trouveront satisfaites, les opérations de Réorganisation décrites aux paragraphes (ii) à (xii) ci-dessus prendront effet à la date du règlement-livraison des actions de la Société Absorbante (le "Règlement-Livraison") offertes dans le cadre de l'Introduction en Bourse (la "Date de Réalisation Définitive").

Les opérations de Réorganisation décrites ci-dessus aux paragraphes (iv) à (xi) seront réputées intervenir, pour les besoins de la Fusion, un instant de raison les unes après les autres au jour du Règlement-Livraison ; si bien qu'immédiatement avant la réalisation de la Fusion, le capital de la Société Absorbante sera composé d'actions ordinaires, d'actions de préférence D et d'actions de préférence R, étant précisé que les actions de préférence D et les actions de préférence R détenues par Tchén Management 2 seront immédiatement annulées par la Société Absorbante après réalisation de la fusion visée au paragraphe (ix) ci-dessus, et que la Société

Absorbante sera directement impactée par les opérations préalables à la Fusion prévues aux paragraphes (i) et (iv) à (vi) du paragraphe ci-dessus et la Société Absorbée par l'opération préalable prévue au paragraphe (vii) et la Fusion prévue au paragraphe (viii).

1.4. Description de l'opération

1.4.1. Caractéristiques essentielles de l'apport

Dans le cadre de l'opération de Fusion projetée, la société TCHIN MANAGEMENT 1 apporte l'ensemble de ses éléments d'actif et de passif à la société AFFLELOU dans le cadre d'une transmission universelle de patrimoine. Ainsi, si la Fusion est réalisée :

- le patrimoine de la Société Absorbée sera dévolu à la Société Absorbante dans l'état où il se trouvera lors de la réalisation de la Fusion ; il comprendra tous les biens, droits et valeurs appartenant à la Société Absorbée à cette date, sans exception ;
- la Société Absorbée deviendra débitrice des créanciers de la Société Absorbante en lieu et place de celle-ci, sans que cette substitution emporte novation à leur égard.

La Société Absorbante sera propriétaire des biens et titulaire des droits apportés par la Société Absorbée à la date de Date de Réalisation Définitive de la Fusion, sous réserve de la réalisation des conditions suspensives précisées ci-après.

Les dirigeants de la Société Absorbante et de la Société Absorbée ont décidé de conclure le Traité de Fusion, en vertu duquel la Société Absorbante absorbera la Société Absorbée dans les conditions prévus aux articles L.236-1 et suivants du Code de commerce à la Date de Réalisation Définitive.

Au plan fiscal, l'opération est placée sous le régime de faveur de l'article 210 A du Code général des impôts pour ce qui est de l'impôt sur les sociétés, et des articles 816 du même Code en matière de droits d'enregistrement.

1.4.2. Conditions suspensives

La réalisation définitive de la Fusion ainsi que la dissolution de la Société Absorbée qui en résultera seront réalisées au jour du Règlement-Livraison, sous réserve qu'à

cette date l'ensemble des conditions suspensives non rétroactives ci-après énumérées soient réalisées :

- (i) réalisation de la Transformation ;
- (ii) approbation par l'assemblée générale extraordinaire des associés de la Société Absorbante de l'ensemble des stipulations du Traité de Fusion et, dans les mêmes termes que la Société Absorbée, de la parité d'échange déterminée sur la base de la valeur réelle du patrimoine de la Société Absorbée et en fonction de la valeur réelle des actions ordinaires de la Société Absorbante;
- (iii) approbation par l'assemblée générale extraordinaire des associés de la Société Absorbée de l'ensemble des stipulations du Traité de Fusion et, dans les mêmes termes que la Société Absorbante, de la parité d'échange déterminée selon les modalités énoncées au (ii), ci-avant ; et
- (iv) fixation du Prix d'Introduction, cette condition étant réputée satisfaite dès lors que l'avis de résultat de l'offre dans le cadre de l'Introduction en Bourse aura été publié par Euronext.

A défaut de réalisation du Règlement-Livraison le 31 mars 2017, le Traité de Fusion sera, sauf prorogation de ce délai ou renonciation aux conditions suspensives, considéré comme nul et non avenue, sans indemnité de part ni d'autre.

En cas de réalisation des conditions suspensives précitées, la Fusion sera définitivement réalisée et la Société Absorbée se trouvera dissoute de plein droit à la Date de Réalisation Définitive.

1.5. Présentation des apports

1.5.1. Méthode d'évaluation retenue

La Société Absorbante et la Société Absorbée sont sous le contrôle commun de la société Lion / Seneca Lux 2.

En conséquence, conformément aux dispositions du règlement n°2014-03 du 5 juin 2014 du Comité de la Réglementation Comptable, les éléments d'actif et de passif de la Société Absorbée devraient être apportés à la Société Absorbante, pour leur valeur nette comptable à la Date de Réalisation Définitive.

Néanmoins, l'actif net comptable apporté étant insuffisant pour permettre la libération de l'augmentation de capital de la Société Absorbante, en rémunération de l'apport des éléments d'actif et de passif de la Société Absorbée, ceux-ci seront apportés à la Société Absorbante pour leur valeur réelle à la Date de Réalisation

Définitive, conformément aux dispositions de l'exception prévue à l'article 743-1 du règlement n°2014-03 du 5 juin 2014 du Comité de la Réglementation Comptable.

Les valeurs réelles, à la Date de Réalisation Définitive, de la Société Absorbée et de la Société Absorbante sont évaluées suivant la méthode figurant en Annexe A.

- (i) Les "n" actions de la Société Absorbée, dont les modalités de détermination figurent en Annexe A, donneront droit, par application du rapport d'échange arrêté par les Parties, à l'attribution de "N" actions ordinaires nouvelles de la Société Absorbante aux associés de la Société Absorbée. La Société Absorbante ne procédera à aucune indemnisation d'éventuels rompus ni à aucune soulte et les associés renoncent à ces éventuels rompus.
- (ii) En conséquence, en rémunération des actions de la Société Absorbée, il ne sera procédé qu'à une augmentation de capital de la Société Absorbante d'un montant nominal global de "M" euros (égal à $[N * x \text{ Valeur nominale post regroupement devant intervenir dans le cadre de la Réorganisation}]$) par la création de "N" actions ordinaires nouvelles, émises au profit des associés de la Société Absorbée. La Société Absorbante ne procédera à aucune indemnisation d'éventuels rompus ni à aucune soulte et les associés renoncent à ces éventuels rompus.
- (iii) Les "N" actions nouvelles à créer par la Société Absorbante seront des actions ordinaires soumises à toutes les dispositions statutaires et porteront jouissance à compter de la Date de Réalisation Définitive.
- (iv) Ces actions nouvelles seront immédiatement négociables dans les délais légaux.

1.5.2. Description des apports

La Société Absorbée apporte, sous les garanties ordinaires de fait et de droit en la matière, et sous les conditions suspensives exprimées au § 1.4.2, à la Société Absorbante, l'ensemble des biens, droits et obligations, actifs et passifs composant son patrimoine, étant précisé que ces biens, droits et obligations, actifs et passifs seront dévolus à la Société Absorbante dans l'état où ils se trouveront à la Date de Réalisation Définitive.

Il est précisé que l'énumération ci-après n'a qu'un caractère indicatif et non limitatif et qu'il faudra notamment y ajouter tous les éléments d'actif et de passif que la Société Absorbée détiendra à la Date de Réalisation Définitive.

Il est en outre précisé en tant que de besoin, que les indications figurant dans le Traité de Fusion ou l'une quelconque de ses annexes ne sauraient constituer une reconnaissance de dette au profit d'un tiers quelconque, lesquels seront tenus,

conformément à la réglementation en vigueur, d'établir leurs droits et de justifier de leurs titres.

Conformément à l'article 743-1 du Règlement de l'Autorité des Normes Comptables n°2014-03 du 5 juin 2014 relatif au traitement comptable des fusions et opérations assimilées, les éléments d'actif et de passif apportés seront transcrits dans les comptes de la Société Absorbante sur la base de leur valeur réelle à la Date de Réalisation Définitive.

Actif apporté

L'actif de la Société Absorbée, dont la transmission est prévue au profit de la Société Absorbante, comprendra à la Date de Réalisation Définitive et après réalisation des opérations visées au v, vi et vii (et en particulier de la Cession 2012) du paragraphe 1.3 du présent rapport, tels que valorisés à leur valeur réelle estimée à la Date de Réalisation Définitive selon la méthode figurant en Annexe A, les biens, droits et valeurs ci-après désignés et figurant à la valeur comptable comme tels dans les comptes estimés au 31 juillet 2016 :

ACTIF IMMOBILISE

Participations	11.660.842 €
----------------	--------------

Autres immobilisations financières	255 €
------------------------------------	-------

ACTIF CIRCULANT

Autres créances	201 €
-----------------	-------

Disponibilités	109 €
----------------	-------

soit un montant total d'actif apporté de	11.661.406 €
--	--------------

étant précisé qu'il conviendra de prendre en compte les titres acquis ou souscrits en application des opérations de Réorganisation prévues aux paragraphes 1.3. (vi) et (vii) et l'impact correspondant sur les « autres titres ».

Passif pris en charge

En contrepartie de cet apport, et ainsi qu'il sera indiqué ci-après, la Société Absorbante prendra en charge la totalité du passif de la Société Absorbée qui comprendra, à la Date de Réalisation Définitive et après réalisation des opérations visées au paragraphe 1.3 (vii) du présent rapport, tels que valorisés à leur valeur réelle estimée à la Date de Réalisation Définitive selon la méthode figurant en Annexe A, les éléments ci-après désignés et figurant comme tels dans les comptes estimés à la valeur comptable au 31 juillet 2016, de la Société Absorbée :

DETTES

Dettes financières	46.720 €
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	4.730 €
Dettes diverses	0 €
soit un montant total de passif pris en charge de	51.450 €

étant précisé qu'il conviendra de prendre en compte (i) une perte intercalaire d'environ 10.000 euros, et (ii) l'impact sur les dettes de l'acquisition des titres visée au paragraphe 1.3 (vii) du présent rapport.

Il est précisé également, en tant que de besoin, qu'aucun impôt sur plus-value latente ne sera provisionné dans la mesure où les titres de la Société Absorbante détenus par la Société Absorbée seront annulés par réduction de capital.

Actif net apporté

L'actif net apporté estimé au 31 juillet 2016 à la valeur comptable de 11.609.956 euros (actif : 11.661.406 € - passif : 51.450 €) ne pourra être évalué à sa valeur réelle qu'à la Date de Réalisation Définitive du fait de la méconnaissance à ce jour de la Valeur d'Introduction de la société AFFLELOU.

La Société Absorbée n'a conclu aucun engagement hors bilan.

La Société Absorbée ne détient aucun fonds de commerce.

La Société Absorbée ne détient pas d'actifs immobiliers.

Opérations entraînant une modification de l'actif de la Société Absorbée à intervenir avant la Date de Réalisation Définitive

Entraîneront une modification de l'actif de la Société Absorbée les opérations de réorganisation décrites au paragraphe (i) du paragraphe 1.3 du présent rapport, prenant effet préalablement à la Date de Réalisation Définitive, et aux paragraphes (iv) à (vii) du paragraphe 1.3 du présent rapport, prenant effet à la Date de Réalisation Définitive.

2. DILIGENCES EFFECTUEES ET APPRECIATION DE LA VALEUR DES APPORTS

2.1. Diligences mises en œuvre par le commissaire aux apports

Ma mission a pour objet d'éclairer les associés de la société AFFLELOU sur l'absence de surévaluation de l'apport effectué par la société absorbée. En conséquence elle ne relève pas d'une mission d'audit ou d'une mission d'examen limité. Elle n'implique pas non plus la validation du régime fiscal applicable aux opérations.

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

Mon opinion est exprimée à la date du présent rapport qui constitue la fin de ma mission. Il ne m'appartient pas d'assurer un suivi des événements postérieurs survenus éventuellement de la date du rapport à celle des Décisions d'associés appelées à se prononcer sur l'opération de fusion.

J'ai effectué les diligences que j'ai estimé nécessaires, au regard de la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette mission.

Dans ce cadre, j'ai notamment :

- pris connaissance du contexte et des objectifs de la présente fusion ;
- eu des entretiens avec les personnes en charge de l'opération, tant pour appréhender son contexte que pour prendre connaissance des modalités économiques, juridiques et fiscales dans lesquelles elle se situe ;
- examiné le projet de traité de fusion et ses annexes ;
- vérifié le respect de la réglementation comptable en vigueur en matière de valorisation des apports et notamment du règlement règlement n°2014-03 du 5 juin 2014 du Comité de la Réglementation;
- contrôlé la réalité des apports et apprécié l'incidence éventuelle d'éléments susceptibles d'en affecter la propriété ;
- contrôlé la valeur attribuée aux apports et notamment la réalité contractuelle des méthodes d'évaluation des apports;
- vérifié que les états financiers de la société TCHIN MANAGEMENT 1 ont été certifiés sans réserve au 31 juillet 2016, date de clôture du dernier exercice social.

Enfin, j'ai obtenu une lettre d'affirmation de la part des dirigeants de la société AFFLELOU et de la société TCHIN MANAGEMENT 1 me confirmant l'absence, à la

date du présent rapport, d'événements pouvant, d'une part, grever la consistance des capitaux propres en date du 31 juillet 2016 ou, d'autre part, remettre en cause la liste des opérations intercalaires qui m'ont été communiquées.

2.2. Appréciation de la méthode de valorisation des apports et de sa conformité à la réglementation comptable

Le traité de fusion précise :

« La Société Absorbante et la Société Absorbée sont sous le contrôle commun de la société Lion / Seneca Lux 2... »

En conséquence, conformément aux dispositions du règlement n°2014-03 du 5 juin 2014 du Comité de la Réglementation Comptable, les éléments d'actif et de passif de la Société Absorbée devraient être apportés à la Société Absorbante, pour leur valeur nette comptable à la Date de Réalisation Définitive.

Néanmoins, l'actif net comptable apporté étant insuffisant pour permettre la libération de l'augmentation de capital de la Société Absorbante, en rémunération de l'apport des éléments d'actif et de passif de la Société Absorbée, ceux-ci seront apportés à la Société Absorbante pour leur valeur réelle à la Date de Réalisation Définitive, conformément aux dispositions de l'exception prévue à l'article 743-1 du règlement n°2014-03 du 5 juin 2014 du Comité de la Réglementation Comptable. »

Sur la base des éléments d'actif et de passif estimés à la Date de Réalisation Définitive, l'évaluation des apports aux valeurs réelles telle qu'énoncée dans le Traité de fusion est conforme à la réglementation comptable en vigueur.

2.3. Réalité des apports

Dans le cadre du contrôle de la réalité des apports, j'ai constaté que les titres de participations AFFLELOU détenus par la Société Absorbée étaient nantis, en conséquence l'opération de fusion ne pourra se faire qu'à la condition de la levée de nantisements sur ces titres, à la Date de Réalisation Définitive.

2.4. Valeur des apports pris dans leur ensemble

J'ai pris connaissance des comptes annuels au 31 juillet 2016 de la société TCHIN MANAGEMENT 1, étant précisé que ces comptes ont été certifiés sans réserve par le commissaire aux comptes en date du 30 septembre 2016 et qu'ils ont été approuvés par l'assemblée générale ordinaire des actionnaires du 19 octobre 2016.

Ces comptes ne présentent pas de différence significative par rapport aux comptes estimés au 31 juillet 2016 qui ont été retenus en vue du recensement des actifs apportés et passifs transmis à la Date de Réalisation Définitive (cf §1.5.2 ci-avant).

Les principaux actifs détenus par la société TCHIN MANAGEMENT 1 sont des titres de participations de la société AFFLELOU, de sorte qu'en cas de réalisation de fusion, la société AFFLELOU recevrait ainsi ses propres actions. Il est précisé au § 1.3.3 (iii) du Traité de fusion que la société AFFLELOU, ne souhaitant pas devenir propriétaire de ses propres titres, procédera immédiatement après l'augmentation de capital susvisée, à l'annulation de l'intégralité de ses propres titres, antérieurement détenues par TCHIN MANAGEMENT 1. La différence entre la valeur de l'apport des actions de la Société Absorbante et le montant de la réduction de capital associée à l'annulation de ces titres d'autre part, s'imputera sur la prime de fusion, et pour le solde éventuel sur les réserves disponibles (et/ou report à nouveau).

A l'issue de cette opération d'annulation de titres, l'actif net apporté maintenu dans les comptes de la Société Absorbante, se limitera aux actifs et passifs détenus par TCHIN MANAGEMENT 1, hors titres de participations AFFLELOU, étant précisé que les valeurs comptables de ces actifs et passifs reflètent leurs valeurs réelles. Au 31 juillet 2016, ces actifs étaient estimés à 565 € et ces passifs à 51.450 €.

A la date de Réalisation Définitive ces éléments d'actifs et de passifs seront imputés d'un passif net de 10.000 € liée à la perte intercalaire, ainsi qu'à la dette d'acquisition des titres correspondant au prix d'exercice de l'option d'achat, tel que stipulé dans la promesse de vente du 17 juillet 2012. Cette dette d'acquisition trouve sa contrepartie à l'actif dans les titres acquis qui seront valorisés à leur valeur réelle à la Date de Réalisation Définitive.

S'agissant de la valeur des apports pris dans leur ensemble, j'ai approché la valeur de la société TCHIN MANAGEMENT 1 par la méthode de l'actif net réévalué se matérialisant par la réévaluation des titres de participations de la société AFFLELOU détenus par la société TCHIN MANAGEMENT 1. Cette évaluation ne pouvant être estimée à la date du présent rapport, je me suis assuré de l'exhaustivité et de la correcte application des accords contractuels et statutaires permettant une évaluation de la valeur réelle des actifs et passifs apportés par la société TCHIN MANAGEMENT 1, devant être effectuée à la Date de Réalisation Définitive.

J'ai jugé les autres méthodes inadaptées au vu des actifs composant le patrimoine de la société TCHIN MANAGEMENT 1. La méthode dite des « comparables » a

notamment été écartée car compte tenu de la spécificité de l'activité de la société, il n'a pas été possible de recenser des transactions portant sur des titres ayant les mêmes caractéristiques et sur des sociétés du même secteur.

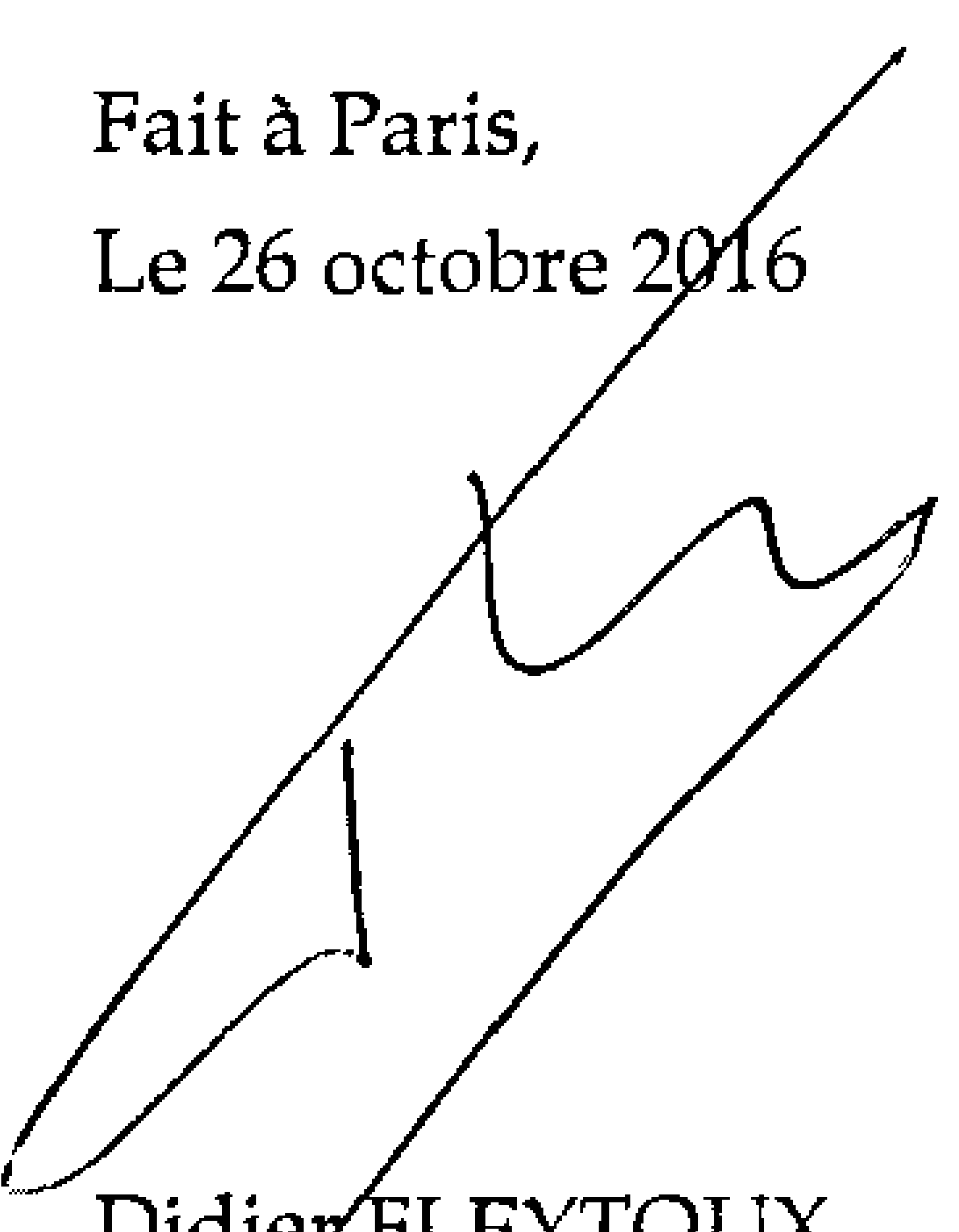
3. CONCLUSION

L'actif net apporté par la Société Absorbée sera déterminé sur la base des valeurs réelles des actifs apportés et passifs transmis à la Date de Réalisation Définitive de la fusion. Au cas particulier, seuls les titres de participations de la Société Absorbante détenus par la Société Absorbée feront l'objet d'une réévaluation sur la base de la valeur d'introduction AFFLELOU, les autres actifs et les passifs étant repris pour leur valeur comptable qui correspond à leur valeur réelle.

Par ailleurs, la Société Absorbante a pris, dans le Traité de fusion, l'engagement d'annuler ses propres titres apportés par la Société Absorbée dans le cadre de la fusion.

Sur la base de mes travaux, sous la réserve de la levée du nantissement énoncée au §2.3 et dans le contexte spécifique décrit aux deux précédents alinéas, je suis d'avis que la valeur des apports correspondant aux actifs et passifs transmis listés au § 1.5.2 du présent rapport, après prise en compte des opérations intercalaires énoncées au §1.3 et valorisation des titres de participation AFFLELOU au prix d'introduction, n'est pas surévaluée et qu'en conséquence que l'actif net apporté est au moins égal au montant de l'augmentation de capital de la Société Absorbante qui en résultera, majorée de la prime de fusion.

Fait à Paris,
Le 26 octobre 2016



Didier FLEYTOUX
Commissaire aux apports

ANNEXE A

Méthode de valorisation des apports et détermination de la parité d'échange

Reprise intégrale de l'Annexe 1.3.1 du Projet de Traité de fusion

Les apports de la Société Absorbée donneront lieu à rémunération des associés de la Société Absorbée sur la base de la valeur réelle du patrimoine de la Société Absorbée, et en fonction de la valeur réelle des actions ordinaires de la Société Absorbante.

À la Date de Réalisation Définitive de la Fusion, un instant de raison préalablement à la réalisation de la Fusion et après la réalisation des opérations de Réorganisation réputées intervenir avant celle de la Fusion au titre du paragraphe (B)g. du préambule du Traité de Fusion, la valeur réelle de la Société Absorbée peut être considérée comme correspondant à (i) la valeur réelle des Actions Afflelou Détenues (dont le nombre sera ajusté afin de prendre en compte les opérations de Réorganisation réputées intervenir avant celle de la Fusion au titre du paragraphe (B)g. du préambule du Traité de Fusion) déduction faite (ii) de la dette nette de la Société absorbée à cet instant (la "Dette Nette"), étant précisé qu'il conviendra de prendre en compte, le cas échéant, l'impact des Réorganisations réputées intervenir avant la réalisation de la Fusion (et notamment celui de la Cession 2012) comme indiqué dans le Traité de Fusion.

En outre, la valeur réelle de l'intégralité des titres de la Société Absorbante (la "Valorisation Introduction Afflelou") peut être considérée comme correspondant à la valorisation de l'intégralité des titres de capital émis, postérieurement aux opérations de Réorganisation et préalablement à la réalisation de l'augmentation de capital qui sera mise en œuvre dans le cadre de l'éventuelle Introduction en Bourse, par la Société Absorbante sur la base du Prix d'Introduction.

I. Détermination du nombre d'Actions Afflelou Nouvelles émises par la Société Absorbante

Le nombre total d'actions ordinaires "N" à émettre par la Société Absorbante au bénéfice des associés de la Société Absorbée en rémunération de leur apport (les "Actions Afflelou Nouvelles") sera calculé comme suit :

$$N = \text{Valeur Réelle Tchín Management 1} / \text{Prix d'Introduction}$$

Où

"Valeur Réelle Tchín Management 1" est égale à :

- *Valeur Réelle Participation Afflelou ;*
- *moins la Dette Nette.*

"Valeur Réelle Participation Afflelou" est égale à la somme des valeurs suivantes :

- *Valeur Réelle Participation AO Afflelou ;*
- *Valeur Réelle Participation ADP D Afflelou ; et*
- *Valeur Réelle Participation ADP R Afflelou.*

"Valeur Réelle Participation AO Afflelou" est égale à la valeur des actions ordinaires de la Société Absorbante détenues par la Société Absorbée (immédiatement après la réalisation des opérations de Réorganisation réputées intervenir avant celle de la Fusion au titre du paragraphe (B)g. du préambule du Traité de Fusion, mais avant la réalisation de la Fusion) résultant, pour les actions ordinaires de la Société Absorbante,

de l'application de la clé de répartition prévue à l'article 9.6 (Droit de priorité en cas de liquidation ou de Sortie) des statuts de la Société Absorbante (la "Clé de Répartition Afflelou") à un Montant Net (tel que ce terme est défini dans les statuts de la Société Absorbante) égal à la Valorisation Introduction Afflelou.

"Valeur Réelle Participation ADP D Afflelou" est égale à la valeur des actions de préférence de catégorie D de la Société Absorbante détenues par la Société Absorbée (immédiatement après la réalisation des opérations de Réorganisation réputées intervenir avant celle de la Fusion au titre du paragraphe (B)g. du préambule du Traité de Fusion, mais avant la réalisation de la Fusion) résultant, pour les ADP D de la Société Absorbante, de l'application de la Clé de Répartition Afflelou à un Montant Net égal à la Valorisation Introduction Afflelou.

"Valeur Réelle Participation ADP R Afflelou" est égale à la valeur des actions de préférence de catégorie R de la Société Absorbante détenues par la Société Absorbée (immédiatement après la réalisation des opérations de Réorganisation réputées intervenir avant celle de la Fusion au titre du paragraphe (B)g. du préambule du Traité de Fusion, mais avant la réalisation de la Fusion) résultant, pour les ADP R de la Société Absorbante, de l'application de la Clé de Répartition Afflelou à un Montant Net égal à la Valorisation Introduction Afflelou.

Ainsi, il sera :

- d'abord déterminé la Valeur Réelle Participation Afflelou, à savoir la Valeur Réelle Participation AO Afflelou, la Valeur Réelle Participation ADP D Afflelou et la Valeur Réelle Participation ADP R Afflelou, détermination qui prendra en compte, le cas échéant, l'impact des opérations de Réorganisations réputées intervenir avant la réalisation de la Fusion (et notamment celui de la Cession 2012),
- de ce montant, il sera déduit la Dette Nette (qui aura pris en compte, le cas échéant, l'impact des opérations de Réorganisation réputées intervenir avant celle de la Fusion au titre du paragraphe (B)g. du préambule du Traité de Fusion et notamment celui de la Cession 2012),
- permettant ainsi de déterminer la Valeur Réelle Tchén Management 1,
- qui divisé par le Prix d'Introduction d'une action ordinaire de la Société Absorbante, permettra de déterminer le nombre « N » actions ordinaires nouvelles de la Société Absorbante à émettre en rémunération.

II. Répartition des "N" actions ordinaires nouvelles de la Société Absorbante entre les associés de la Société Absorbée

Le nombre total « N » d'actions ordinaires nouvelles de la Société Absorbante à émettre par la Société Absorbante en rémunération de l'apport du patrimoine de la Société Absorbée et attribuées aux associés de la Société Absorbée sera réparti entre les associés de la Société Absorbée comme suit :

- Montant théorique revenant à chaque catégorie d'actions : la clé de répartition prévue à l'article 9.5 (Droit de priorité en cas d'Evènement de Sortie) des statuts de la Société Absorbée sera appliquée mutatis mutandis à la Valeur Réelle Tchén Management 1, de sorte que soit calculée la quote-part de la Valeur Réelle Tchén Management 1 revenant à chaque catégorie d'actions émises par la Société Absorbée ;
- Nombre d'actions ordinaires nouvelles de la Société Absorbante par catégorie d'actions : le nombre total d'actions ordinaires nouvelles de la Société Absorbante revenant à chaque catégorie d'actions émises par la Société Absorbée (soit W, X, Y et Z actions ordinaires de la Société Absorbante tels que décrit à l'article 1.3.1 du Traité de Fusion, et dont la somme est égale à N) sera alors calculé en divisant (x) la quote-part arrêtée conformément au précédent paragraphe (y) par le Prix d'Introduction ;

- Répartition des actions ordinaires nouvelles de la Société Absorbante par actionnaire : le nombre total d'actions ordinaires nouvelles de la Société Absorbante sera répartie entre les Associés d'une catégorie d'actions émises par la Société Absorbée proportionnellement à la quote-part du nombre total d'actions de la Société Absorbée de cette catégorie que représentent celles détenues par chaque associé.