

GÉRARD BIENAIMÉ ✱

DOCTEUR ÈS SCIENCES EN GESTION
INGÉNIEUR ARTS ET MÉTIERS
DIPLOMÉ E.S.S.E.C.
DIPLOMÉ D'EXPERTISE COMPTABLE

EXPERT COMPTABLE
COMMISSAIRE AUX COMPTES

3, RUE DES DEUX BOULES - 75001 PARIS

TÉLÉPHONE : 06 11 76 40 32
E-MAIL : gerardbienaime@wanadoo.fr

Grette du Tribunal de
Commerce de Paris

I M R

18 MARS 2008

N° DE DÉPOT

26335.

TARGETTI - MLE

328 163 191 RCS PARIS

Société Anonyme au capital de 517.000 €

Siège social : 182, Boulevard Haussmann

75008 PARIS

83 B 8829.

Rapport du commissaire aux apports

TARGETTI – MLE
328 163 191 RCS PARIS
Société Anonyme au capital de 517.000 €
Siège social : 182, Boulevard Haussmann
75008 PARIS

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX APPORTS

Mesdames, Messieurs, les actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par ordonnance de Monsieur le Président du Tribunal de Commerce de Paris en date du 4 janvier 2008 concernant la fusion par voie d'absorption de la société POULSEN&CIE par la société TARGETTI-MLE, nous avons établi le présent rapport prévu par l'article 236-10 du Code de commerce.

L'actif net apporté a été arrêté dans le projet de traité d'apport signé par les représentants des sociétés concernées en date du 20 février 2008. Il nous appartient d'exprimer une conclusion sur le fait que la valeur des apports 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, 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 absorbante augmentée de la prime de fusion, d'autre part, à apprécier les avantages particuliers stipulés.



I – Présentation de l'opération et description des apports

1. La présentation de l'opération

La société **TARGETTI-MLE** est une Société Anonyme au capital de 517 000€, divisé en 25 850 actions de 20€ chacune.

Son siège social est situé au 182 Boulevard Haussmann 75008 Paris. Elle est immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le numéro 328 163 191.

L'activité de la société est : l'achat, la vente en France et à l'étranger de tous produits destinés à l'équipement hôtelier, des collectivités publiques ou privées dans le domaine de l'éclairage et du mobilier. L'importation, l'exportation, la fabrication et la distribution directe ou indirecte de tous mobiliers, appareils d'éclairage ou accessoires.

La société **LOUIS POULSEN & Cie** est une Société à Responsabilité Limitée au capital de 960 429€, divisé en 72 000 parts de 13.34€ chacune.

Son siège social est situé au 128 bis, Avenue Jean Jaurès, Parc Mure, 94200 Ivry sur Seine. Elle est immatriculée au registre du Commerce et des Sociétés de PARIS 662 046 788.

L'activité de la société est : la fabrication, l'achat, la vente, l'importation, l'exportation, la représentation, la commission, la consignment, l'installation de tous matériels et accessoires d'éclairage, notamment les luminaires ainsi que de tous articles de décoration.

Les sociétés TARGETTI-MLE et LOUIS POULSEN & Cie sont par ailleurs toutes deux contrôlées directement ou indirectement par le groupe italien TARGETTI SANKEY SPA.

Les sociétés TARGETTI-MLE et LOUIS POULSEN & Cie ayant des activités similaires et appartenant au même groupe, ont estimé dans un souci de simplification et de rationalisation des structures du groupe TARGETTI SANKEY SPA, d'envisager une fusion entre elles par l'absorption de LOUIS POULSEN & Cie par la société TARGETTI-MLE.



2. Description des apports

Nature et évaluation :

L'actif net apporté est la différence entre l'actif apporté et le passif pris en charge, l'actif net apporté par la Société LOUIS POULSEN & Cie s'élève donc à :

Total de l'actif	1.479.543 Euros
Total du passif	392.058 Euros

Soit un actif net apporté au 31 décembre 2007 de 1.087.485 Euros

Rémunération des apports :

Rapport d'échange

Compte tenu de la valeur respective des actions de TARGETTI-MLE et des actions LOUIS POULSEN & Cie, les apports consentis par cette dernière seront rémunérés par l'attribution aux Associés de la Société LOUIS POULSEN & Cie d'actions de TARGETTI-MLE à raison de :

1 action TARGETTI-MLE pour 16 parts LOUIS POULSEN & Cie.

Augmentation du capital de la Société

L'actif net apporté par la Société LOUIS POULSEN & Cie à la Société TARGETTI-MLE s'élève à 1.087.485 Euros.

En rémunération de cet apport net, il sera créé à titre d'augmentation de capital, 4.500 actions nouvelles de la Société TARGETTI-MLE de 20 Euros de valeur nominale chacune, toutes attribuées aux associés de LOUIS POULSEN & Cie, entièrement libérées et portant jouissance courante.

Le capital de la Société TARGETTI-MLE sera ainsi augmenté de 90.000 Euros et ressortira en définitive à 607.000 Euros, divisé en 30.350 actions de 20 euros.



Prime de fusion

La prime de fusion, qui est égale à la différence entre la valeur nette des biens apportés et la valeur nominale des titres émis en contrepartie de cet apport, ressort à :

Valeur nette des apports 1.087.485 Euros

A soustraire de cette valeur, le montant de l'augmentation du capital
de TARGETTI-MLE 90.000 Euros

PRIME DE FUSION 997.485 Euros

II – Diligences

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 des actifs et des passifs apportés,
- contrôler la valeur proposée dans le traité d'apport,
- vérifier, jusqu'à la date du présent rapport, de l'absence de faits ou d'événements susceptibles de remettre en cause la consistance et la valeur des apports.

En conclusion de nos travaux, nous sommes d'avis que la valeur des apports s'élevant à 1.087.485 Euros, n'est pas surévaluée et, en conséquence, que l'actif net apporté est au moins égal au montant de l'augmentation de capital de la société absorbante, majorée de la prime d'émission.

Fait à Paris, le 22 février 2008

Gérard BIENAIME



Commissaire aux comptes
Membre de la Compagnie Régionale de Paris