

Dominique LEDOUBLE
99, boulevard Haussmann
75008 - PARIS

William NAHUM
4, avenue Hoche
75008 - PARIS

SB

39248

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDIT

Absorption de COOPERS & LYBRAND AUDIT

-=-

Rapport des commissaires à la fusion
sur la valeur des apports

Mesdames, Messieurs,

Par ordonnance du 21 mars 2003, M. le Président du Tribunal de Commerce de Paris a bien voulu nous désigner en qualité de commissaires aux apports chargés d'apprécier la valeur des apports effectués à la société PriceWaterhouseCoopers Audit par la société Coopers & Lybrand Audit.

En exécution de cette mission, nous avons établi le présent rapport prévu à l'article 225-147 du Code de Commerce.

L'actif net apporté a été arrêté dans le projet de traité de fusion signé par les représentants des sociétés concernées en date du 26 mai 2003. Il nous appartient d'exprimer une conclusion sur le fait que la valeur des apports n'est pas surévaluée et d'apprécier 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 à vérifier que la valeur des apports n'est pas surévaluée.

Nous avons l'honneur de vous présenter notre rapport sur cette opération. L'exposé adoptera le plan suivant :

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

1. PRÉSENTATION DE L'OPÉRATION ET DESCRIPTION DES APPORTS

Sociétés concernées

PriceWaterhouseCoopers Audit est une société anonyme au capital de 1 255 230 €, dont le siège social est situé 32 rue Guersant, à Paris (75017). Elle est immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le numéro 672 006 483. Elle est représentée par M. Pierre COLL en sa qualité de Président Directeur Général.

Coopers & Lybrand Audit est une société à responsabilité limitée au capital de 960 000 €, dont le siège social est situé 32 rue Guersant, à Paris (75017). Elle est immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le numéro 302 474 572. Elle est représentée par M. Pierre-Bernard ANGLADE en sa qualité de Gérant.

Les sociétés n'ont aucun lien direct entre elles.

Conditions de l'opération

L'opération a pour but de regrouper sous une même structure juridique, ces deux cabinets d'expertise comptable et de commissariat aux comptes du réseau PriceWaterhouseCoopers en France.

Les apports seront effectués sur la base de la valeur nette comptable selon les comptes arrêtés au 30 juin 2002. L'actif net apporté s'élève à 1 301 813 €. La rémunération de cet apport et la parité d'échange entre les deux entités sont décrites dans notre rapport relatif à la parité auquel il convient de se reporter.

Le régime de l'opération est le suivant :

- au regard du droit des sociétés, l'opération s'analyse comme une fusion soumise au régime de faveur ;
- au regard des impôts directs et des droits d'enregistrement, l'opération sera soumise au régime de faveur des fusions aux articles 210-A et 210-B du Code Général des Impôts en matière d'impôt sur les sociétés et à l'article 816 du Code Général des Impôts en ce qui concerne les droits d'enregistrement ;
- l'opération est sur le plan comptable et fiscal, réputée rétroactive au 1er juillet 2002.

L'actif net apporté est détaillé dans le traité de fusion, il peut être résumé dans le tableau suivant (montants en €) :

<u>Actif apporté :</u>	
Immobilisations incorporelles.....	2 577 517
Immobilisations corporelles	3 014 167
Immobilisations financières.....	8 728 816
Stocks et encours	18 574 010
Créances.....	64 981 699
Autres actifs circulants	10 430 741
Ecart de conversion actif.....	4 186
<i>Total actif apporté</i>	<i>108 311 137</i>

<i>Passif pris en charge :</i>	
Provisions risques et charges.....	15 140 177
Emprunts et rattachés.....	1 507 676
Dettes financières	4 817 805
Avances et acomptes.....	12 263 414
Fournisseurs et rattachés.....	44 300 786
Dettes fiscales et sociales	23 486 480
Dettes sur immobilisations	51 831
Autres dettes	1 260 481
Ecart de conversion passif.....	364 675
<i>Total passif transmis.....</i>	<i>103 193 324</i>
<i>Dividendes versés.....</i>	<i>3 816 000</i>
Actif net apporté	1 301 813

2. DILIGENCES EFFECTUÉES ET APPRÉCIATION DE LA VALEUR DES APPORTS

Diligences effectuées

Nous avons effectué les diligences que nous avons estimées nécessaires conformément aux normes édictées par la Compagnie Nationale des Commissaires aux Comptes.

Nous avons notamment :

- examiné le projet de traité de fusion relatif à l'opération ;
- rencontré les dirigeants des sociétés concernées ;
- pris connaissance des divers documents juridiques des sociétés concernées ;
- revu les dossiers de travail des commissaires aux comptes concernant la clôture au 30 juin 2002 et obtenu leur attestation concernant l'arrêté intermédiaire au 31 mars 2003 ;
- contrôlé qu'aucune perte intercalaire significative n'était à provisionner.

Appréciation de la valeur des apports

Les apports sont effectués à leur valeur nette comptable au 30 juin 2002. Cette méthode de valorisation est recommandée dans le cadre d'une restructuration interne et n'appelle pas de commentaire de notre part.

En contrepartie de cet apport, l'absorbante procédera à une augmentation de capital pour un montant total de 1 255 230 €, par la création de 27 000 actions nouvelles. La différence entre la valeur des apports de 1 301 813 € et l'augmentation de capital de 1 255 230 € constitue le montant de la prime de fusion pour 46 583 € et sera inscrit au passif du bilan de PriceWaterhouseCoopers Audit.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la valeur des apports.

3. CONCLUSION

Sur la base de nos travaux, nous sommes d'avis que la valeur de l'actif net apporté s'élevant à 1 301 813 € n'est pas surévaluée et correspond au moins à la valeur au nominal de l'augmentation de capital augmentée de la prime de fusion.

Fait à Paris, le 13 juin 2003.

Les commissaires aux apports,



Dominique LEDOUBLE



William NAHUM

Commissaires aux comptes,
Membres de la Compagnie de Paris.