



COURAT MICOL AUDIT

Commissaires aux comptes associés

Michel COURAT

Expert comptable diplômé
Commissaire aux Comptes

Thomas MICOL

Expert comptable diplômé
Commissaire aux Comptes

Siège social :
Immeuble IMMOTECH
BP 20233
17A, Rue de la Presse
42000 SAINT-ÉTIENNE
Tél. 04 77 91 31 91
Fax 04 77 74 60 80

contact@perrincourat.fr

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX APPORTS

EUREX-COMPAGNIE FIDUCIAIRE EUROPEENNE

Société par actions simplifiée au capital de
5 098 905.58 euros,

Dont le siège social est 3 rue du Champ de
la Vigne Seynod 74600 ANNECY,

417 626 280




Registre du Commerce de Annecy

N° SIRET : 90988108800019
RCS Saint-Étienne B 909881088



**commissaire
aux comptes**

www.perrincourat.fr

 Cabinet-Perrin-Courat
 @CabPerrinCourat
 cabinet-perrin-courat

Mesdames, Messieurs les associés de la société EUREX - COMPAGNIE FIDUCIAIRE EUROPEENNE, ci-après la société bénéficiaire des apports,

En exécution de la mission, qui m'a été confiée par l'unanimité des futurs associés de la société bénéficiaire des apports, en date du 19/03/2026, concernant l'apport en nature devant être effectué par :

- La société Cabinet François Targato
- La société FBSU CONSEILS
- La société EURINVEST
- La société INVESTI-C
- La société LEMAN VAL ECC

, dans le cadre de la l'augmentation de capital de cette société, j'ai établi le présent rapport sur la valeur de l'apport prévu à l'article L. 223-9 du code de commerce.

L'apport envisagé est décrit dans le projet d'apport en nature, signé par les apporteurs et/ou apporteurs concernés le 27/03/2026.

Il m'appartient d'exprimer une conclusion sur le fait que la valeur de l'apport n'est pas surévaluée.

À 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 oeuvre 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 nominale des actions à émettre par la société bénéficiaire de l'apport.

Ma mission prenant fin avec le dépôt du rapport, il ne m'appartient pas de mettre à jour le présent rapport pour tenir compte des faits et circonstances postérieurs à sa date de signature.

Je vous prie de trouver, ci-après, mes constatations et conclusion présentées dans l'ordre suivant :

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 DE L'APPORT

1.1. Contexte de l'opération

Le présent apport de titres envisagé par les apporteurs cités en préambule, lors de l'augmentation de capital de la société bénéficiaire des apports, vise à constituer une holding devant regrouper, à terme, l'ensemble des activités exercées par différentes entités qu'ils détiennent ou contrôlent.

1.2. Présentation des sociétés et/ou des parties et intérêts en présence

1.2.1. Personnes physiques / morales apporteurs

La société bénéficiaire des apports va augmenter son capital par l'apport des titres de la ou des sociétés actuellement détenus par :

- Cabinet François Targato, société à responsabilité limitée, dont le siège social est situé 541 rue Léopold LE HON – 01000 BOURG-EN-BRESSE et dont le numéro d'identification est 753.737.162 RCS Bourg-en-Bresse, représentée par Monsieur François TARGATO, gérant ;
- FBSU CONSEILS, société à responsabilité limitée, dont le siège social est situé 65 rue des Arènes 01500 AMBERIEU-EN-BUGEY et dont le numéro d'identification est 904.256.112 RCS Bourg-en-Bresse, représentée par Madame Fleur TROUILLOT, gérante ;
- EURINVEST, société à responsabilité limitée, dont le siège social est situé « Technosite Altéa » 196 rue Georges Charpak – 74100 JUVIGNY et dont le numéro d'identification est 494.163.132 RCS Thonon-Les-Bains, représentée par Madame Florence GEOFFRAY-WIRION, gérante ;
- INVESTI-C, société à responsabilité limitée, dont le siège social est situé « Technosite Altéa » -196 rue Georges Charpak – 74100 JUVIGNY et dont le numéro d'identification est 882.281.033 RCS Thonon-Les-Bains, représentée par Madame Cyndie CORREIA, gérante ;
- LEMAN VAL ECC, société à responsabilité limitée, dont le siège social est situé 14 chemin des Couters – 74200 MARIN et dont le numéro d'identification est 884.739.202 RCS Thonon-Les-Bains, représentée par Madame Jacqueline RICHARD, gérante ;

1.2.2. Société bénéficiaire des apports

La société bénéficiaire des apports est EUREX-COMPAGNIE FIDUCIAIRE EUROPEENNE EN ABREGE « EUREX-CFE », une société par actions simplifiée, dont le siège social est situé 3 rue du Champ de la Vigne Seynod 74600 ANNECY et dont le numéro d'identification est 417.626.280 RCS ANNECY.

1.2.3. Société(s) dont les titres sont apportés

EUREX PELLETIER, une société par actions simplifiée, dont le siège social est situé 541 rue Leopold LE HON – 01000 BOURG-EN-BRESSE et dont le numéro d'identification est 378.240.055 RCS Bourg-en-Bresse. Elle exerce l'activité d'expertise comptable.

EUREX, une société par actions simplifiée, dont le siège social est situé 196 rue Georges Charpak – « Technosite Altéa » - 74100 JUVIGNY et dont le numéro d'identification est 387.475.361 RCS Thonon-Les-Bains. Elle exerce l'activité d'expertise comptable.

EUREX VAL, une société par actions simplifiée, dont le siège social est situé 27 passage du Jardin du Curé – 74360 ABONDANCE et dont le numéro d'identification est 814.285.482 RCS Thonon-Les-Bains. Elle exerce l'activité d'expertise comptable.

1.3. Description de l'opération

Les modalités de réalisation de l'apport sont exposées, de façon détaillée, dans le projet de traité d'apport. Elles peuvent se résumer comme suit.

1.3.1. Caractéristiques essentielles de l'apport

L'apport sera réalisé avec effet à la date de l'augmentation de capital de la société bénéficiaire des apports.

Il est effectué sous le régime juridique de droit commun des apports en nature purs et simples tel que fixé par les dispositions de l'article L. 223-9 du code de commerce.

Pour les Apporteurs personnes morales

Concernant les sociétés Cabinet François TARGATO, EURINVEST, INVESTI-C, FBSU CONSEILS et LEMAN VAL ECC

Les sociétés Cabinet François TARGATO, EURINVEST, INVESTI-C et LEMAN VAL ECC déclarent renoncer expressément à placer l'apport des titres réalisé sous le régime de faveur des apports partiels d'actifs prévu aux articles 210 A et 210 B du Code Général des Impôts. En conséquence, l'opération d'apport sera assimilée pour les Apporteurs à une opération de cession d'élément d'actif immobilisé et entraînera l'imposition de la plus-value d'échange réalisée sur les Titres Apportés.

L'Apporteur déclare également faire son affaire personnelle de l'ensemble des conséquences fiscales directes ou indirectes qui lui sont applicables au titre de l'Apport.

1.3.2. Conditions suspensives

L'apport ne sera définitif qu'après réalisation des conditions suspensives cumulatives suivantes, toutes de rigueur :

- l'établissement et le dépôt au greffe du Tribunal de commerce de Annecy du rapport du Commissaire aux Apports comportant l'appréciation de la valeur de l'Apport ;
- l'approbation par la collectivité des associés de la Société Bénéficiaire, au vu du rapport du Commissaire aux Apports, des termes du Contrat d'Apport, de la Valeur de l'Apport, de la Rémunération de l'Apport et de l'augmentation de capital réservée aux Apporteurs en rémunération de l'Apport.

1.3.3. Rémunération de l'apport

En rémunération des apports, il sera attribué à :

- La société Cabinet François Targato, 3 536 titres de la société bénéficiaire.
- La société FBSU CONSEILS, 880 titres de la société bénéficiaire.

- La société EURINVEST, 4 560 titres de la société bénéficiaire.
- La société INVESTI-C, 2 280 titres de la société bénéficiaire.
- La société LEMAN VAL ECC, 1 375 titres de la société bénéficiaire.

1.3.4. Avantages particuliers stipulés

Il n'y a pas d'avantage particulier octroyé dans le cadre de l'apport.

1.4. Présentation de l'apport

1.4.1. Méthode d'évaluation retenue

L'apport n'implique pas des sociétés sous contrôle commun au sens du règlement CRC n° 2004-01 du 4 mai 2004 relatif au traitement comptable de fusions et opérations assimilées. Dès lors, il sera réalisé à la valeur réelle déterminé par les parties à l'issue d'une analyse multicritère.

1.4.2. Description de l'apport

Les titres de la société EUREX PELLETIER, dont l'apport est envisagé à titre d'augmentation de la société bénéficiaire, ont été évalués à leur valeur réelle estimée à 1 365 603.00 €, soit 1 930.40 € par titre.

Ainsi :

- 1 000 titres EUREX PELLETIER seront apportées par la société Cabinet François TARGATO pour la somme de 1 093 357.00 €, en contrepartie il lui sera attribué 3 536 titres de la société bénéficiaire des apports;

- 249 titres EUREX PELLETIER seront apportées par la société FBSU CONSEILS pour la somme de 272 246.00 €, en contrepartie il lui sera attribué 880 titres de la société bénéficiaire des apports;

Les titres de la société EUREX, dont l'apport est envisagé à titre d'augmentation de la société bénéficiaire, ont été évalués à leur valeur réelle estimée à 2 115 226.00 €, soit 146.50 € par titre.

Ainsi :

- 9 626 titres EUREX seront apportées par la société EURINVEST pour la somme de 1 410 151.00 €, en contrepartie il lui sera attribué 4 560 titres de la société bénéficiaire des apports;

- 4 813 titres EUREX seront apportées par la société INVESTI-C pour la somme de 705 075.00 €, en contrepartie il lui sera attribué 2 280 titres de la société bénéficiaire des apports;

Les titres de la société EUREX VAL, dont l'apport est envisagé à titre d'augmentation de la société bénéficiaire, ont été évalués à leur valeur réelle estimée à 425 286.00 €, soit 867.93 € par titre.

Ainsi :

– 490 titres EUREX VAL seront apportées par la société LEMAN VAL ECC pour la somme de 425 286.00 €, en contrepartie il lui sera attribué 1 375 titres de la société bénéficiaire des apports;

La différence entre la Valeur de l'Apport et le prix de souscription des AO Nouvelles, égale à environ 641.30 €, constituera une soulte au profit des apporteurs.

2. DILIGENCES ET APPRECIATION DE LA VALEUR DE L'APPORT

2.1. Diligences mises en oeuvre par le commissaire aux apports

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

Ma mission a pour objet d'éclairer les associés de la société bénéficiaire des apports sur la valeur des apports devant être effectués et décrit dans le contrat d'apport.

J'ai notamment :

- rencontré les personnes en charge de l'opération pour prendre connaissance de son contexte, des modalités comptables, juridiques et fiscales envisagées, en marge de l'examen du contenu du projet de traité d'apport ;
- vérifié la pleine propriété des titres apportés en me faisant confirmer l'absence de toute garantie ou nantissement s'y rapportant ;
- consulté les documents juridiques et financiers mis à ma disposition concernant la vie sociale ;
- pris connaissance de l'activité des sociétés apportés au regard de la situation comptable au 30 septembre 2025 ;
- obtenu et revu la cohérence des données de la table de capitalisation globale avec les responsables de cette société ;
- examiné les approches d'évaluation mises en oeuvre par les parties ;
- étendu les critères de valorisation à des analyses de valeurs intrinsèque et analogique par comparaison avec des sociétés cotées exerçant une activité comparable.

Enfin, j'ai obtenu une lettre d'affirmation de la part des dirigeants 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 30 septembre 2025 ou, d'autre part, remettre en cause de façon significative la table de capitalisation globale en date du 26 mars 2026 qui m'a été communiqués.

2.2. Appréciation de la méthode de valorisation de l'apport et de sa conformité à la réglementation comptable

Aux termes du projet de traité d'apport, les parties sont convenues de retenir la valeur réelle estimée en tant que valeur d'apport.

Le choix de cette méthode de valorisation est conforme aux dispositions du règlement CRC n° 2004-01 du 4 mai 2004 relatif au traitement comptable des fusions et opérations assimilées et n'appelle, en conséquence, pas de commentaire de ma part.

2.3. Réalité de l'apport

Dans le cadre de mes travaux, je me suis assurée de la pleine propriété par les apporteurs des titres objet du présent apport.

2.4. Appréciation de la valeur de l'apport

2.4.1. Détermination de la valeur de l'apport par les parties

La valeur d'apport a été déterminée par les parties en considérant des approches d'évaluation fondées sur la rentabilité actuelle et attendue des sociétés objet du présent apport.

2.4.2. Valorisation de la ou des sociétés apportées

Pour apprécier la valeur de l'apport, j'ai mis en œuvre une évaluation multicritère.

2.4.3.1. Méthode d'évaluation écartée

Dividendes

Ne pouvant préjuger de la politique de distribution susceptible d'être adoptée au cours des exercices futurs, cette méthode d'évaluation a été écartée.

2.4.3.2. Méthodes d'évaluation retenues

Évaluation par multiple de l'agrégat EBE corrigé de la dette financière nette

Cette méthode consiste à déterminer la valeur intrinsèque d'une entreprise par l'application d'un nombre multiple à l'EBE issus des derniers états financiers de la ou des sociétés apportées, puis de corriger la valeur obtenue de la dette financière de la ou des sociétés apportées. La méthode de valorisation obtenue est la suivante

$$\text{EBE} * \text{Multiple cible} + \text{DFN}$$

Évaluation par la réévaluation de l'actif net comptable

Cette méthode consiste à déterminer la valeur intrinsèque d'une entreprise par réévaluation de l'actif net comptable, et plus particulièrement du fonds de commerce.

Pour cela un taux du chiffre d'affaires est pris en compte afin d'obtenir la méthode suivante :

$$\text{CA HT} * \text{Taux cible} - \text{VNC du fonds de commerce} + \text{Capitaux Propres.}$$

Évaluation par les multiples de sociétés comparables

À titre de recoupement, j'ai cherché à déterminer la valeur d'entreprise de la ou des sociétés apportées par application à différents agrégats dégagés, des multiples observés sur ces mêmes agrégats, sur un échantillon de sociétés exerçant des activités de nature comparable.

2.4.3.3. Synthèse des valorisations

Les valorisations ressortant des approches intrinsèques et analogiques confortent la valeur d'apport pour autant que le niveau actuel de l'activité se maintienne sur les prochaines années.

3. CONCLUSION

Sur la base de mes travaux et à la date du présent rapport, je suis d'avis que la valeur de l'apport retenue s'élevant à 3 906 115.00 € n'est pas surévaluée et, en conséquence, que l'actif net apporté est au moins égal au montant du capital de la société bénéficiaire de l'apport en nature.

Saint-Etienne, le 26 mars 2026



Thomas MICOL
Commissaire aux comptes
Pour COURAT MICOL AUDIT

