BORDEREAU INPI - DEPOT D'ACTES DE SOCIETES

Vos références :

Nos références : n°de dépôt : **A2006/007287**
n°de gestion : **2006B01878**
n°SIREN : **490 491 677 RCS Toulouse**

Le greffier du Tribunal de Commerce de Toulouse certifie avoir procédé le 21/06/2006 à un dépôt annexé au dossier du registre du commerce et des sociétés de :

GROUPE LAROSA société anonyme à directoire et à conseil de surveillance

18 place Dupuy 31000 Toulouse -FRANCE-

Ce dépôt comprend les pièces suivantes :
rapport du commissaire aux apports du 21/06/2006 (2 exemplaires)

Concernant les évènements RCS suivants :
apport de titres de sociétés

2006 B 1878
INPI
21 JUIN 2006
7287

Bernard DURAND

Commissaire aux Comptes de Sociétés
Compagnie Régionale de Toulouse

7, allée de la Durante - 31320 - AUZEVILLE

Tél.: 05 61 54 02 91 - Fax.: 05 61 34 89 71

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX APPORTS

Dans le cadre de l'apport de titres de la société :

EtABLISSEMENTS LAROSA ET FILS

Zone Industrielle des Eaux Blanches
34200 SETE

RCS SETE 311 799 605

à la société :

GROUPE LAROSA

18, place Dupuy
31000 TOULOUSE
RCS TOULOUSE 06 B 01878

Bernard DURAND

Commissaire aux Comptes de Sociétés
Compagnie Régionale de Toulouse

7, allée de la Durante - 31320 - AUZEVILLE

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX APPORTS

Messieurs,

En exécution de la mission de commissaire aux apports qui nous a été confiée par ordonnance de Monsieur le Président du Tribunal de Commerce de Toulouse en date du 13 juin 2006 concernant l'apport de titres de la société ETABLISSEMENTS LAROSA ET FILS, à la société GROUPE LAROSA, nous avons établi le présent rapport prévu par l'article L.225-147 du Code de Commerce.

La désignation, la valorisation et les modalités de l'apport des actions figurent dans le projet de traité d'apport signé par les représentants des sociétés concernées en date du 20.06.2006.
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 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 titres à émettre par la société bénéficiaire des apports.

I – CARACTERISTIQUES DE L'OPERATION PROJETEE

1.0 – Sociétés concernées

Société bénéficiaire de l'apport :

La société GROUPE LAROSA est une société anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance au capital de 37.000 Euros, divisé en 37.000 actions de 1 euro chacune.

Elle a été immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Toulouse le 15.06.2006 sous le numéro 06 B 01878.

Son objet social est « La prise, la gestion et la vente de toute participation dans toutes sociétés et la prestation de tous services utiles aux entreprises. »

Cette société est la société bénéficiaire de l'apport de titres de la société désignée ci-après.

Société émettrice des titres apportés

- **La société ETABLISSEMENTS LAROSA ET FILS** est une société anonyme, au capital de 913.950 euros, divisé en 10.155 actions de 90 € chacune, dont le siège social est situé Zone Industrielle des Eaux Blanches, 34200 SETE.
- Elle est immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de SETE sous le numéro 311 799 605.

Elle a pour objet principal « toutes opérations se rapportant à l'achat, la vente, la représentation de produits métallurgiques, articles de quincaillerie et de bricolage ; toutes opérations industrielles et commerciales de fabrication de toutes armatures pour béton armé ».

186 actions de cette société sont apportées à la société GROUPE LAROSA par :

- Monsieur François Louis LAROSA

186 actions de cette société sont apportées à la société GROUPE LAROSA par :

- Monsieur Pierre LAROSA

1.1 – But de l'opération

Le présent apport en nature a pour but, dans le cadre d'une transmission d'entreprise, d'associer le management actuel aux nouveaux actionnaires dans le GROUPE LAROSA qui a pour objectif de détenir le contrôle de la société ETABLISSEMENTS LAROSA ET FILS, en détenant seule la totalité des actions.

1.2 – Conditions de l'apport

Les apports sont faits sous les garanties de fait et de droit applicables en pareille matière.

II – BASES ET EVALUATION DES APPORTS

L'apport des titres identifiés ci-dessus a donné lieu à évaluation de la société émettrice. Dans le cadre de notre mission, nous avons examiné la vraisemblance et la cohérence des critères retenus pour procéder à l'évaluation des actions apportées.

2.0 – Méthode d'évaluation

Deux multiples de soldes intermédiaires de gestion ont été retenus pour déterminer une valeur hors endettement ou ressources financières nettes.
Dans le cas présent, il s'agissait d'une trésorerie nette qui a été ajoutée à la valeur ainsi déterminée.

La valeur a été obtenue en appliquant la formule suivante aux soldes intermédiaires de gestion moyens comptablisés en 2004 et 2005 :

4,2 fois l'Excédent Brut d'Exploitation avant loyers

+ 4,9 fois le Résultat d'Exploitation avant loyers

le tout, divisé par deux.

A ce montant a été ajouté la trésorerie nette.

Les soldes intermédiaires retenus ont été calculés en excluant les loyers des charges d'exploitation, car la société verse les loyers en question à deux SCI dont elle détient 100% du capital.

2.1 – Evaluation

En milliers d'Euros

SOLDES INTERMEDIAIRES	2004	2005	MOYENNE	MULTIPLE	MONTANT
Excédent brut d'exploitation avant loyer	1.940	2.624	2.282	4,2	9.584
Résultat d'exploitation avant loyer	1.591	2.290	1.940	4,9	9.506
					19.090/2
Moyenne					9.545
Trésorerie Nette					+1.467
Valeur de la Société					11.012

L'évaluation retenue pour la société ETABLISSEMENTS LAROSA ET FILS est de 11.008.020 euros pour les 10.155 actions, soit une valeur par action de 1.084 euros.

Pour les 372 actions, le montant de l'apport est de **403.248 euros**.

Par rapport aux capitaux propres de la société ETABLISSEMENTS LAROSA ET FILS qui s'élèvent à 5.113.590 euros le 31.12.2005, l'évaluation retenue fait apparaître une survaleur de 5.894.430 euros pour 100% des actions.

Cette survaleur représente : 2,24 fois l'Excédent Brut d'Exploitation de 2005

4 fois le Résultat Net de 2005

Ces coefficients seraient inférieurs si l'on prenait en compte la valorisation de l'immobilier industriel dont une évaluation réalisée par le Cabinet ALQUIER en 2005 fait apparaître une survaleur par rapport à la valeur d'actif des titres des SCI détenus par la SA d'environ 1.700.000 euros.

Cette survaleur correspond enfin aux résultats courants avant Impôt Sociétés prévisionnels des trois exercices à venir : 2006- 2007 et 2008, qui s'élèvent d'après les éléments financiers prévisionnels à 5.857.000 euros.

Cette évaluation paraît acceptable au vu des éléments et des états prévisionnels mis à notre disposition.

III – REMUNERATION DES APPORTS

En rémunération des apports d'actions en pleine propriété, les apporteurs se verront attribuer :

- M. François Louis LAROSA :	- 100.812 actions de 1 € de la SA GROUPE LAROSA,	soit	100.812 €
	- 100.812 obligations de 1 € convertibles en actions de la SA GROUPE LAROSA	soit	100.812 €
			201.624 €
- M. Pierre LAROSA :	- 100.812 actions de 1 € de la SA GROUPE LAROSA,	soit	100.812 €
	- 100.812 obligations de 1 € convertibles en actions de la SA GROUPE LAROSA	soit	100.812 €
			201.624 €

IV – CONCLUSION

Sur la base de nos travaux, nous concluons que la valeur des apports s'élevant à 403.248 € n'est pas surévaluée et, en conséquence, que l'actif apporté est au moins égal :

- au montant de l'augmentation de capital et de l'émission d'obligations convertibles qui découlent de ces apports dans la société bénéficiaire.

Nous n'avons relevé aucun avantage particulier consenti corrélativement à la réalisation de cette opération.

Fait à Auzeville, le 21 juin 2006

Bernard DURAND