



SA au capital de 262 500 € divisé en 1 312 500 actions  
1, Rond-Point Laurent Schwartz – 78310 Maurepas  
RCS Versailles B 381 503 531

## **Informations Financières**

Maurepas, le 25 février 2014

### **Projet de fusion – absorption de KAMINO par IVALIS** **Comptes intermédiaires d'IVALIS au 31/12/2013**

Au terme de leurs délibérations en date du 25 février 2014, le conseil d'administration d'IVALIS et le président de KAMINO, holding de contrôle d'IVALIS détenant 94,88% de son capital et de ses droits de vote, ont arrêté un projet de fusion-absorption de KAMINO par IVALIS avec effet rétroactif au 1<sup>er</sup> janvier 2014 (la « Fusion »). Le projet de Fusion a été signé par les représentants légaux d'IVALIS et de KAMINO.

Le projet de Fusion, dont les principales caractéristiques sont résumées ci-après, sera soumis à l'approbation des assemblées générales des actionnaires d'IVALIS et des associés de KAMINO qui se réuniront le 28 mars 2014 (la « Date de Réalisation ») et se prononceront sur la base des rapports du commissaire à la fusion nommé par ordonnance du Président du Tribunal de commerce de Versailles en date du 14 janvier 2014. Les documents visés à l'article R. 236-3 du Code de commerce sont disponibles sur les sites Internet respectifs d'IVALIS (<http://www.ivalis.fr>) et de KAMINO (<http://www.kamino.biz>) conformément à l'article R. 236-3-1 du Code de commerce.

#### **1. Motifs et but de la fusion**

La Fusion a pour objectif de rationaliser et simplifier la structure juridique de contrôle du groupe, KAMINO et IVALIS étant contrôlées, directement et indirectement, par le concert formé par BARBERINE et KAMINO II. Par ailleurs, KAMINO, qui a pour unique activité la gestion de ses titres IVALIS, a pour seul actif significatif sa participation dans le capital social d'IVALIS et n'a par ailleurs quasiment plus d'endettement financier, de sorte que son existence en tant qu'entité juridique n'apparaît plus justifiée.

La Fusion permettra également d'accroître la visibilité par le marché de l'actionnariat d'IVALIS et de favoriser le développement d'IVALIS, tout particulièrement à l'international, en facilitant la réalisation d'opérations sur le capital.

Enfin, cette Fusion présente l'intérêt de donner aux actionnaires de KAMINO davantage de flexibilité dans la gestion de leur participation dans le groupe IVALIS en bénéficiant d'une meilleure liquidité.

#### **2. Comptes de référence**

Les termes et conditions de la Fusion ont été établis par les sociétés participantes à l'opération sur la base des comptes sociaux et consolidés intermédiaires d'IVALIS et des comptes sociaux de KAMINO arrêtés au 31 décembre 2013. Les comptes sociaux d'IVALIS et de KAMINO ont respectivement fait l'objet d'un rapport des commissaires aux comptes d'IVALIS et de KAMINO établi dans le cadre de la mise en œuvre des procédures convenues (les « Comptes de Référence »).

Données financières consolidées sélectionnées d'IVALIS au 31 décembre 2013 :

## Compte de résultat

En euros	Du 1/04/2013 au 31/12/2013 (9 mois) (non audité)	Du 1/01/2012 au 31/03/2013 (15 mois) (audité)	Du 1/04/2012 au 31/12/2012 (9 mois) (non audité)
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>38.537.154</b>	<b>39.413.038</b>	<b>24.963.531</b>
Total des produits d'exploitation	38.990.948	40.045.812	25.264.498
Total des charges d'exploitation	37.097.139	39.232.976	24.150.469
<b>Excédent brut d'exploitation</b>	<b>2.739.923</b>	<b>2.075.739</b>	<b>1.960.935</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>1.893.809</b>	<b>812.836</b>	<b>1.114.029</b>
Résultat financier	-192.037	-90.581	-37.647
Résultat exceptionnel	14 420	-100.832	84.997
<b>Résultat net des sociétés intégrées</b>	<b>917.957</b>	<b>490.713</b>	<b>666.311</b>
Amortissement écart d'acquisition	669.534	235.144	141.086
<b>Résultat de l'ensemble consolidé</b>	<b>248.423</b>	<b>255.569</b>	<b>525.225</b>
Résultat – Part des minoritaires	2.225	1.444	4.221
<b>Résultat – Part du Groupe</b>	<b>246.198</b>	<b>254.125</b>	<b>521.004</b>

## Bilan

ACTIF (en euros)	31/12/2013 (non audité)	31/03/2013 (audité)	31/12/2012 (non audité)
<b>Actif immobilisé</b>	<b>12.553.648</b>	<b>3.791.651</b>	<b>4.012.319</b>
dont Survaleurs	8.679.161	893.548	940.577
dont Immobilisations incorporelles	683.053	624.467	518.788
dont Immobilisations corporelles	2.921.658	2.187.237	2.471.312
dont Immobilisations financières	269.776	86.399	81.642
<b>Actif Circulant</b>	<b>25.296.069</b>	<b>15.072.235</b>	<b>16.168.089</b>
dont stocks	104.757	87.086	109.078
dont créances d'exploitation	17.703.469	9.154.605	11.985.121
dont créances diverses	1.640.548	1.709.330	932.363
dont trésorerie	5.847.295	4.121.214	3.141.527
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>37.849.717</b>	<b>18.863.886</b>	<b>20.180.408</b>

PASSIF (en euros)	31/12/2013 (non audité)	31/03/2013 (audité)	31/12/2012 (non audité)
<b>Capitaux propres</b>	<b>6.805.709</b>	<b>6.565.667</b>	<b>6.589.974</b>
<b>Provisions</b>	<b>591.451</b>	<b>567.340</b>	<b>495.373</b>
<b>Dettes financières</b>	<b>9.997.072</b>	<b>1.748.801</b>	<b>1.840.671</b>
<b>Dettes d'exploitation</b>	<b>18.444.385</b>	<b>9.376.459</b>	<b>10.816.381</b>
dont dettes fournisseurs	8.829.446	5.248.431	5.773.323
dont avances et acomptes reçus / com.	164.400	121.943	243.497
dont dettes sociales	3.300.319	2.003.169	1.902.271
dont dettes fiscales	6.150.220	2.002.916	2.897.290
<b>Dettes diverses</b>	<b>2.011.099</b>	<b>605.619</b>	<b>438.009</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>37.849.717</b>	<b>18.863.886</b>	<b>20.180.408</b>

Le chiffre d'affaires sur 9 mois ressort, conformément aux attentes du groupe IVALIS, à 38,5 M€. Il est à comparer aux 24,9 M€ de chiffre d'affaires réalisés entre le 1<sup>er</sup> avril 2012 et le 31 décembre 2012. Cette croissance de 13,6 M€, soit 55% du chiffre d'affaires, s'explique par l'acquisition du groupe SIGMA (11,4 M€ de chiffre d'affaires additionnels) ainsi que la croissance organique du groupe IVALIS (2,2 M€ de chiffre d'affaires, en hausse de 9%).

Le résultat d'exploitation au 31 décembre 2013 ressort à 1,9 M€, à comparer à 1,1 M€ entre le 1<sup>er</sup> avril 2012 et le 31 décembre 2012, et à 0,8 M€ réalisé lors de l'exercice de 15 mois clos au 31 mars 2013. Cette hausse reflète à la fois la bonne performance de SIGMA et sa bonne intégration dans IVALIS, confirmant les anticipations du management, ainsi qu'une amélioration de la performance globale d'IVALIS.

Les Comptes de Référence présentés de façon détaillée sont disponibles sur les sites Internet respectifs d'IVALIS (<http://www.ivalis.fr>) et de KAMINO (<http://www.kamino.biz>).

Les actifs et passifs de KAMINO seront transférés à IVALIS pour leur valeur nette comptable conformément à la réglementation applicable.

### **3. Biens et droits dont la transmission est prévue**

#### **3.1. Actifs apportés**

L'actif de KAMINO dont la transmission est prévue au profit d'IVALIS comprend, sur la base des Comptes de Référence, des biens et droits évalués à 29.935.093,07 €, en ce compris la participation de 94,88% dans le capital d'IVALIS figurant à l'actif de KAMINO pour une valeur de 29.885.688,00 €.

#### **3.2. Passifs dont la transmission est prévue**

Le passif de KAMINO dont IVALIS deviendra débitrice pour la totalité lors de la réalisation de la Fusion comprend, sur la base des Comptes de Référence, des dettes pour un montant de 28.895,65 €.

#### **3.3. Actif net apporté**

L'actif net de KAMINO apporté à IVALIS s'élève ainsi à 29.906.197,42 €.

### **4. Parité de fusion et rémunération des apports**

#### **4.1. Parité de Fusion**

La parité d'échange dans le cadre de la Fusion a été déterminée sur la base de la valeur réelle d'IVALIS et de KAMINO. La valeur retenue pour une action IVALIS s'élève à 33,00 € et la valeur retenue pour une action KAMINO s'élève à 1,28627940642 €, suivant la méthodologie visée dans le rapport de détermination de la parité de Fusion figurant en annexe au projet de Fusion publié ce jour sur les sites Internet respectifs d'IVALIS (<http://www.ivalis.fr>) et de KAMINO (<http://www.kamino.biz>) et déposé au greffe du Tribunal de commerce de Versailles.

La parité de Fusion retenue s'établit à 1 action IVALIS pour 25,6553901394 actions KAMINO (la « Parité de Fusion »).

#### **4.2. Rémunération des apports**

Sous réserve de l'approbation de la Fusion par les assemblées générales à venir, IVALIS procédera à la Date de Réalisation à une augmentation de capital d'un montant de 248.623 €, par création de 1.243.115 actions nouvelles de 0,20 € de valeur nominale, à raison de 622.801 actions IVALIS attribuées à Barberine et 620.314 actions IVALIS attribuées à KAMINO II. La différence entre la valeur nette des apports et le montant de l'augmentation de capital, soit 29.657.574,42 €, sera portée au crédit du compte « Prime d'émission, de fusion et d'apport » au bilan d'IVALIS.

## 5. Réduction de capital par annulation des actions IVALIS auto détenues

La réalisation de la Fusion entraînera la détention par IVALIS de 1.245.237 de ses propres actions. IVALIS annulera donc à la Date de Réalisation la totalité des actions auto-détenues résultant de la Fusion. Cette annulation entraînera une réduction de capital d'IVALIS de 249.047,40 €. La différence entre la valeur d'apport des actions annulées suite à la réduction de capital, soit 29.885.688,00 €, et la valeur nominale de ces actions, soit 249.047,40 €, égale à 29.636.640,60 €, sera imputée sur le compte « Prime d'émission, de fusion et d'apport » au bilan d'IVALIS.

## 6. Traitement des Bons de Souscription d'Actions émis par KAMINO

KAMINO a émis, le 21 mai 2010, 316.160 bons de souscription d'actions de catégorie 1 (les « BSA 1 ») et 706.800 bons de souscription d'actions de catégorie 3 (les « BSA 3 ») qui ne pourront pas être exercés avant la Date de Réalisation.

Conformément à l'article L. 228-101 du Code de commerce, les titulaires de BSA 1 et de BSA 3 pourront exercer leurs droits dans IVALIS suite à la réalisation de la Fusion. Le nombre d'actions IVALIS auxquelles donnent droit les BSA 1 et les BSA 3 lorsqu'ils seront exercés sera ajusté pour tenir compte de la Parité de Fusion et sera déterminé en multipliant le nombre d'actions ordinaires KAMINO auxquelles ces BSA donnaient droit par 0,038978164 (correspondant au rapport d'échange de 1 action IVALIS pour 25,6553901394 actions KAMINO). Ainsi, les BSA 1 et les BSA 3 pourront donner lieu à l'émission d'un nombre maximum de 39.872 actions IVALIS.

## 7. Calendrier indicatif

Le calendrier ci-après énumère les principales étapes de la Fusion envisagée :

25/02/2014	<ul style="list-style-type: none"><li>- Décision du conseil d'administration d'IVALIS arrêtant le projet de Fusion</li><li>- Décision du président de KAMINO arrêtant le projet de Fusion</li><li>- Signature du traité de Fusion par les représentants légaux d'IVALIS et de KAMINO</li><li>- Signature du pacte d'actionnaires relatif à IVALIS sous condition suspensive de réalisation de la Fusion</li><li>- Diffusion d'un communiqué de presse annonçant le projet de Fusion</li><li>- Publication sur les sites Internet respectifs d'IVALIS et de KAMINO (i) des rapports du président de KAMINO et du conseil d'administration d'IVALIS sur la Fusion, (ii) du traité de Fusion, (iii) des rapports du commissaire à la fusion, (iv) du texte des projets de résolutions et (v) des comptes annuels approuvés et des rapports de gestion des trois derniers exercices clos ainsi que de des Comptes de Référence intermédiaires</li></ul>
26/02/2014	<ul style="list-style-type: none"><li>- Dépôt du projet de Fusion au greffe du Tribunal de commerce</li></ul>
13/03/2014	<ul style="list-style-type: none"><li>- Convocation des actionnaires et des commissaires aux comptes à l'assemblée générale d'IVALIS et publication de l'avis de convocation sur le site Internet d'IVALIS</li><li>- Mise en ligne sur le site Internet et dépôt au siège social d'IVALIS (i) des rapports des commissaires aux comptes et (ii) de la liste des actionnaires</li></ul>
20/03/2014	<ul style="list-style-type: none"><li>- Convocation des associés et des commissaires aux comptes à l'assemblée générale de KAMINO</li><li>- Dépôt au siège social de KAMINO des documents énumérés par les statuts</li></ul>
27/03/2014	<ul style="list-style-type: none"><li>- Expiration du délai d'opposition des créanciers</li></ul>
28/03/2014	<ul style="list-style-type: none"><li>- Assemblée générale extraordinaire de KAMINO statuant sur la Fusion</li><li>- Assemblée générale extraordinaire d'IVALIS statuant sur la Fusion</li></ul>
02/04/2014	<ul style="list-style-type: none"><li>- Inscription en compte des actions IVALIS émises en rémunération des apports</li><li>- Diffusion de l'avis Euronext d'émission-admission des actions nouvelles IVALIS sur le marché Alternext de Euronext à Paris</li><li>- Déclaration de participations adressée par Barberine et Kamino II à l'Autorité des Marchés Financiers</li></ul>

## 8. Conséquences de la réalisation de la Fusion

IVALIS est actuellement contrôlée par le concert formé par BARBERINE et KAMINO qui détenait, au 31 décembre 2013, 1.248.415 actions IVALIS, soit 95,12% du capital et des droits de vote d'IVALIS. KAMINO est contrôlée par le concert formé par BARBERINE et KAMINO II, qui détiennent respectivement 50,10% et 49,90% du capital social de KAMINO. En conséquence de la réalisation de la Fusion, BARBERINE et KAMINO II (les « Actionnaires de Référence ») deviendront, de concert, actionnaires directs d'IVALIS.

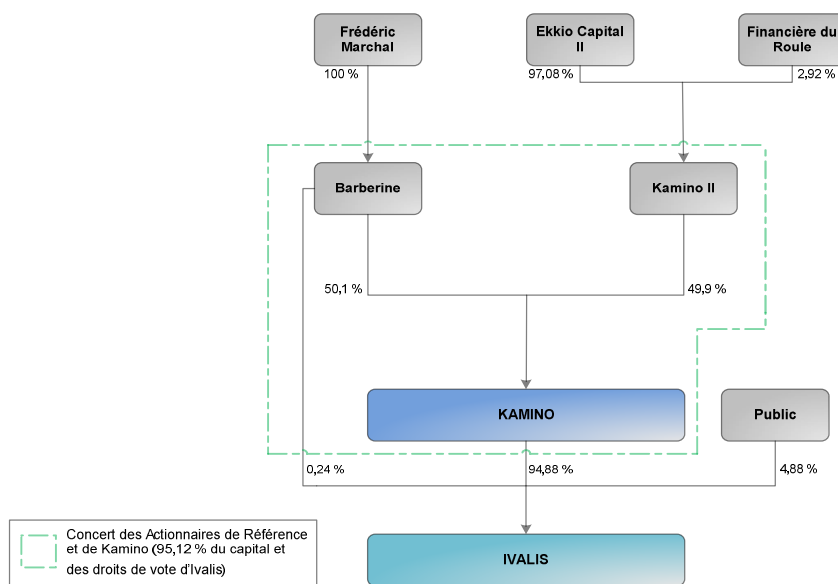
### 8.1. Absence d'obligation de déposer un projet d'offre publique

Dans la mesure où le concert formé par les Actionnaires de Référence détenait déjà de manière indirecte plus de 50% des titres de capital et des droits de vote d'IVALIS préalablement à la Fusion, aucun seuil ne sera franchi et ceux-ci ne seront pas en situation d'avoir à déposer un projet d'offre publique du fait de la réalisation de la Fusion en application des articles 234-2 et 235-2 du Règlement général de l'Autorité des Marchés Financiers.

### 8.2. Répartition du capital post Fusion

La Fusion consiste en une simple opération de reclassement de la participation des Actionnaires de Référence au sein du groupe IVALIS et n'aura pas pour effet de modifier l'équilibre capitalistique prévalant avant la Fusion.

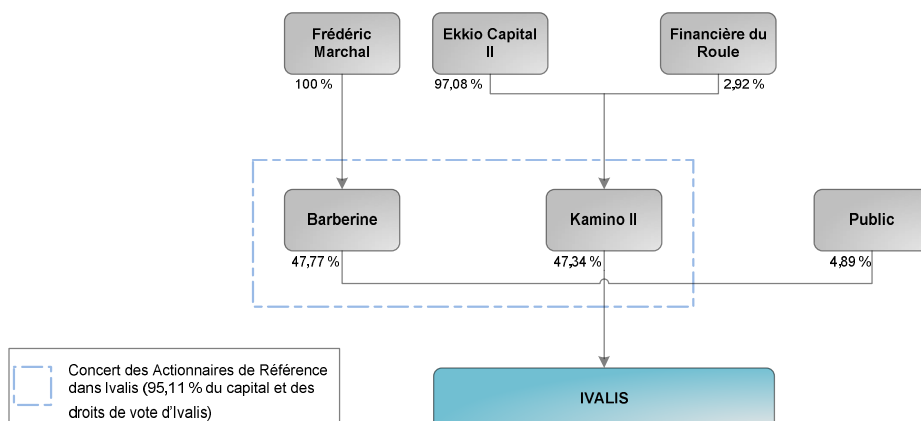
#### Organigramme du groupe IVALIS au 31 décembre 2013



#### Actionnariat d'IVALIS au 31 décembre 2013

	Nombre d'actions	% du capital et des droits de vote
KAMINO	1.245.237	94,88%
BARBERINE	3.178	0,24%
<b>Total concert</b>	<b>1.248.415</b>	<b>95,12%</b>
Public	64.085	4,88%
<b>TOTAL</b>	<b>1.312.500</b>	<b>100,00%</b>

## Organigramme du groupe IVALIS post-Fusion sur une base non diluée



## Actionnariat d'Ivalis post-Fusion sur une base non diluée

	Nombre d'actions	% du capital et des droits de vote
BARBERINE	625.979	47,77%
KAMINO II	620.314	47,34%
<b>Total concert</b>	<b>1.246.293</b>	<b>95,11%</b>
Public	64.085	4,89%
<b>TOTAL</b>	<b>1.310.378</b>	<b>100,00%</b>

## 9. Conclusion d'un pacte d'actionnaires au niveau d'IVALIS

Un pacte d'actionnaires relatif à IVALIS a été conclu ce jour sous condition suspensive de la réalisation définitive de la Fusion par les Actionnaires de Référence (le « Pacte ») qui deviendront, par suite de la Fusion envisagée, actionnaires directs d'IVALIS.

Le Pacte se substituera au pacte relatif à KAMINO et ses filiales (dont IVALIS) qui avait été conclu le 3 juillet 2009 par les Actionnaires de Référence et dont il reprend les principaux termes. Le Pacte comporte notamment les clauses suivantes :

### Clauses relatives à la gouvernance d'IVALIS

- Une clause relative à la désignation et au fonctionnement du conseil d'administration d'IVALIS stipulant que les Actionnaires de Référence feront en sorte que le conseil d'administration soit composé de six membres, dont quatre membres désignés par BARBERINE et deux membres désignés par KAMINO II ; en conséquence la composition actuelle du conseil d'administration d'IVALIS ne sera pas modifiée ;
- Une clause définissant certaines décisions importantes concernant notamment la structure du bilan et l'activité tant d'IVALIS que de ses filiales, qui ne peuvent être prises sans l'approbation préalable du conseil d'administration statuant à la majorité des cinq sixièmes (par exemple, les augmentations / réductions de capital, la souscription de tout endettement, de toute garantie ou sûreté d'un montant significatif ou le lancement de toute nouvelle activité ou cessation de toute activité existante) ;
- Une clause définissant les informations sur l'activité d'IVALIS et ses filiales ainsi que les informations financières que le Président-directeur général d'IVALIS est tenu de communiquer sur une base régulière et périodique au conseil d'administration.

## Clauses relatives aux transferts des titres

- Une clause prévoyant que chaque Actionnaire de Référence disposera d'un droit de premier refus en cas de cession de ses titres par l'autre Actionnaire de Référence, lui permettant de se porter lui-même acquéreur des titres. A défaut d'accord entre les Actionnaires de Référence sur le prix auquel le droit de premier refus s'exercera, ils lanceront un processus de cession portant sur la totalité des titres émis par la société. Si, dans le cadre de ce processus de cession, le prix offert par un tiers est supérieur à celui offert dans le cadre du droit de premier refus, les Actionnaires de Référence cèderont l'ensemble de leurs titres à ce tiers. A l'inverse, si le prix offert par le tiers est inférieur à celui offert dans le cadre du droit de premier refus, l'Actionnaire de Référence ayant offert de racheter les titres du cédant dans le cadre du droit de premier refus disposera de la faculté de préempter la cession au prix offert par ce tiers. A défaut, l'actionnaire cédant pourra réaliser la cession de l'ensemble des titres au prix offert par le tiers ;
- Une clause prévoyant que certains transferts de titres pourront être réalisés librement, et notamment les transferts par les Actionnaires de Référence de tout ou partie de leurs titres IVALIS à un ou plusieurs de leurs affiliés ;
- Une clause aux termes de laquelle chaque Actionnaire de Référence s'engage à ne pas créer de situation dans laquelle il serait dans l'obligation de déposer un projet d'offre publique visant les titres IVALIS sans avoir obtenu au préalable l'accord de l'autre partie ; et
- Une clause aux termes de laquelle les droits et obligations des Actionnaires de Référence au titre du Pacte ne pourront pas être transférés à un tiers cessionnaire à l'exception de tout affilié des Actionnaires de Référence.

\*\*\*\*\*

IVALIS est le spécialiste de l'externalisation d'inventaires dans tous les secteurs de la distribution (hypermarchés, supermarchés, bricolage, textile, parfumerie, bijouterie, sport, jardinerie, culture, loisirs et logistique). Le groupe possède des filiales en France, Allemagne, Espagne, Italie, Belgique, Pologne, Pays-Bas, Suisse et Autriche, une agence au Portugal ainsi qu'une franchise au Maroc. Le groupe est l'un des leaders européens de la gestion d'inventaires et ses filiales délivrent leurs services dans l'ensemble des pays de l'Union Européenne, ainsi qu'en Russie et en Turquie. Le groupe est par ailleurs implanté au Brésil depuis mai 2013.

Alternext (continu) - Mnémonique ALIVA - Code ISIN FR 0010082305 - Indice Alternext Allshare

**ALIVA**  
**LISTED**  
ALTERNEXT

**Roch VALLÉE**  
CFO  
Tél 01 30 49 44 73  
roch.vallee@ivalisgroup.com

### Vos contacts

**Camille TRÉMEAU**  
TSAF - Groupe VIEL  
Tél 01 40 74 15 45  
camille.tremeau@tsaf-paris.com

**VOS INVENTAIRES MÉRITENT UNE RÉFÉRENCE**

**[www.ivalisgroup.com](http://www.ivalisgroup.com)**