

# Résumé du Prospectus du 13/11/2007



RV Assurance S.A.  
Boulevard Kleyer 17/1 - 4000 LIEGE  
RPM: 0442.748.679

## Avertissement au lecteur

Ce résumé doit être lu comme une introduction au Prospectus. Il contient des informations sélectionnées concernant RV Assurance (RVA) et l'offre. Il peut ne pas comprendre toutes les informations qui peuvent être importantes pour les investisseurs. Toute décision d'investir dans les actions de RVA doit être fondée sur un examen exhaustif du présent Prospectus par l'investisseur. Ce résumé doit donc être lu conjointement avec (et être entièrement nuancé par) les informations plus détaillées et les états financiers, ainsi que les annexes s'y rapportant, reprises par ailleurs dans le Prospectus. Il doit également être lu conjointement avec les informations figurant dans la section "Facteurs de Risque". La Société n'assume aucune responsabilité quant à ce résumé, y compris ses traductions, à moins qu'il ne soit trompeur, imprécis ou incompatible avec les autres sections du Prospectus. Si une action concernant l'information contenue dans un prospectus était intentée devant un tribunal, l'investisseur plaignant pourrait, selon le droit applicable, devoir supporter les frais liés à la traduction du prospectus avant le début de la procédure judiciaire.

## 1. La société RVA

RVA se définit comme un courtier en assurances indépendant. Fort d'une expérience dans le domaine de l'analyse patrimoniale et des couvertures sociales destinées à une clientèle du secteur médical et paramédical, de professions libérales et de PME, la société apporte non seulement une solution globale dans le cadre des couvertures de risques assurances, mais elle offre en plus des conseils avisés, qui répondent aux besoins spécifiques de ses clients.

La société propose les produits de plusieurs compagnies d'assurances sélectionnées, garantissant ainsi son indépendance commerciale, tout en représentant par rapport à celles-ci une force de négociation indispensable à la défense des intérêts de ses clients.

En tant que conseillère, elle a pour vocation d'apporter la solution juridique et fiscale dans l'optimisation de la gestion des risques assurables et du patrimoine.

L'expertise de la société couvre aussi l'organisation de la pension, l'organisation de l'épargne, l'organisation des crédits, la planification de la succession et l'optimisation de la couverture sociale. Dans ce cadre, également, elle apporte des conseils individualisés, en plus des solutions de placement financier ou d'assurance. L'activité de conseil ne génère toutefois pas de revenus pour la société puisque la seule source de rémunération réside dans l'encaissement de commissions de courtage.

## 2. Résumé de l'Offre et de l'admission à la négociation

|                        |  |
|------------------------|--|
| Emetteur:              | RVA S.A.   |
| Actions offertes :     | RVA a l'intention d'offrir 187.500 actions nouvelles au prix de 4,1 € par action. Ces actions donneront droit à une fraction des bénéfices de la société RVA à compter du premier janvier 2007 et, le cas échéant, à un dividende pour l'exercice comptable clôturé le 31 décembre 2007. |
| Structure de l'Offre : | Offre Prioritaire : 80% des actions, soit 150.000 actions<br>Offre Non Prioritaire : 20% des actions, soit 37.500 actions  |

|   |   |                               |            |                                       |            |                             |            |   |                |                  |            |   |            |                                      |            |   |                |                        |            |                                 |            |                               |            |
|---|---|-------------------------------|------------|---------------------------------------|------------|-----------------------------|------------|---|----------------|------------------|------------|---|------------|--------------------------------------|------------|---|----------------|------------------------|------------|---------------------------------|------------|-------------------------------|------------|
| Prix de l'Offre :                                   | L'Offre est une offre à prix ferme, de 4,1 € (Cf. p. 30 du prospectus)  |                               |            |                                       |            |                             |            |   |                |                  |            |   |            |                                      |            |   |                |                        |            |                                 |            |                               |            |
| Buts de l'Offre :                                   | L'opération va permettre à RVA de <ul style="list-style-type: none"> <li>○ renforcer son besoin en fonds de roulement ;</li> <li>○ saisir des opportunités de croissance externe ;</li> <li>○ renforcer sa situation financière et ainsi</li> <li>○ accroître les financements de tiers (banques, fournisseurs) ;</li> <li>○ renforcer son équipe commerciale afin de</li> <li>○ conquérir des parts de marché à un niveau national.</li> </ul>   |                               |            |                                       |            |                             |            |   |                |                  |            |   |            |                                      |            |   |                |                        |            |                                 |            |                               |            |
| Clause de lock-up :                                 | Les actionnaires de référence s'engagent à conserver le contrôle de minimum 51% de la société pendant une période de 2 ans à dater de la première cotation.   |                               |            |                                       |            |                             |            |   |                |                  |            |   |            |                                      |            |   |                |                        |            |                                 |            |                               |            |
| Calendrier indicatif de l'opération :               | <table> <tr> <td>Tenue de l'assemblée générale</td> <td>12/11/2007</td> </tr> <tr> <td>Approbation du prospectus par la CBFA</td> <td>13/11/2007</td> </tr> <tr> <td>Publication du prospectus :</td> <td>14/11/2007</td> </tr> <tr> <td>Publication de l'avis initial par Euronext Brussels</td> <td>+/- 14/11/2007</td> </tr> <tr> <td>Début de l'Offre</td> <td>19/11/2007</td> </tr> <tr> <td>Clôture de l'Offre (sauf clôture anticipée)</td> <td>14/12/2007</td> </tr> <tr> <td>Centralisation par Euronext Brussels</td> <td>18/12/2007</td> </tr> <tr> <td>Publication du résultat par Euronext Brussels</td> <td>+/- 19/12/2007</td> </tr> <tr> <td>Allocation des actions</td> <td>20/12/2007</td> </tr> <tr> <td>Règlement-livraison des actions</td> <td>20/12/2007</td> </tr> <tr> <td>Première cotation des actions</td> <td>21/12/2007</td> </tr> </table> | Tenue de l'assemblée générale | 12/11/2007 | Approbation du prospectus par la CBFA | 13/11/2007 | Publication du prospectus : | 14/11/2007 | Publication de l'avis initial par Euronext Brussels | +/- 14/11/2007 | Début de l'Offre | 19/11/2007 | Clôture de l'Offre (sauf clôture anticipée) | 14/12/2007 | Centralisation par Euronext Brussels | 18/12/2007 | Publication du résultat par Euronext Brussels | +/- 19/12/2007 | Allocation des actions | 20/12/2007 | Règlement-livraison des actions | 20/12/2007 | Première cotation des actions | 21/12/2007 |
| Tenue de l'assemblée générale                       | 12/11/2007  |                               |            |                                       |            |                             |            |   |                |                  |            |   |            |                                      |            |   |                |                        |            |                                 |            |                               |            |
| Approbation du prospectus par la CBFA               | 13/11/2007  |                               |            |                                       |            |                             |            |   |                |                  |            |   |            |                                      |            |   |                |                        |            |                                 |            |                               |            |
| Publication du prospectus :                         | 14/11/2007  |                               |            |                                       |            |                             |            |   |                |                  |            |   |            |                                      |            |   |                |                        |            |                                 |            |                               |            |
| Publication de l'avis initial par Euronext Brussels | +/- 14/11/2007  |                               |            |                                       |            |                             |            |   |                |                  |            |   |            |                                      |            |   |                |                        |            |                                 |            |                               |            |
| Début de l'Offre                                    | 19/11/2007  |                               |            |                                       |            |                             |            |   |                |                  |            |   |            |                                      |            |   |                |                        |            |                                 |            |                               |            |
| Clôture de l'Offre (sauf clôture anticipée)         | 14/12/2007  |                               |            |                                       |            |                             |            |   |                |                  |            |   |            |                                      |            |   |                |                        |            |                                 |            |                               |            |
| Centralisation par Euronext Brussels                | 18/12/2007  |                               |            |                                       |            |                             |            |   |                |                  |            |   |            |                                      |            |   |                |                        |            |                                 |            |                               |            |
| Publication du résultat par Euronext Brussels       | +/- 19/12/2007  |                               |            |                                       |            |                             |            |   |                |                  |            |   |            |                                      |            |   |                |                        |            |                                 |            |                               |            |
| Allocation des actions                              | 20/12/2007  |                               |            |                                       |            |                             |            |   |                |                  |            |   |            |                                      |            |   |                |                        |            |                                 |            |                               |            |
| Règlement-livraison des actions                     | 20/12/2007  |                               |            |                                       |            |                             |            |   |                |                  |            |   |            |                                      |            |   |                |                        |            |                                 |            |                               |            |
| Première cotation des actions                       | 21/12/2007  |                               |            |                                       |            |                             |            |   |                |                  |            |   |            |                                      |            |   |                |                        |            |                                 |            |                               |            |
| Conseil financier :                                 | Small Caps Finance: Chaussée de Waterloo 50, 1640 Rhode-Saint-Genèse. <a href="http://www.smallcapsfinance.com">www.smallcapsfinance.com</a><br>Tel 02/653 37 63 - Fax 02/653 52 34   |                               |            |                                       |            |                             |            |   |                |                  |            |   |            |                                      |            |   |                |                        |            |                                 |            |                               |            |
| Sponsor:  | Weghsteen & Driegie, Oude Burg 6, 8000 BRUGGE<br>Tel : 050/33 33 61 - Fax: 050/34 16 30   |                               |            |                                       |            |                             |            |   |                |                  |            |   |            |                                      |            |   |                |                        |            |                                 |            |                               |            |
| Frais et rémunérations des intermédiaires :         | L'offre inclut des coûts légaux et administratifs, la rémunération de la Commission bancaire, financière et des assurances, les publications légales, les honoraires des conseillers, les commissions de souscription, les commissions ou coûts dus à Euronext Brussels et à Euroclear Belgium. Ces frais seront intégralement supportés par RVA. Ils peuvent être estimés à 150.000 €.   |                               |            |                                       |            |                             |            |   |                |                  |            |   |            |                                      |            |   |                |                        |            |                                 |            |                               |            |
| Code des actions :                                  | ISIN : BE0003879963<br>Euronext symbol : RVA<br>Code SVM : 3879.96  |                               |            |                                       |            |                             |            |   |                |                  |            |   |            |                                      |            |   |                |                        |            |                                 |            |                               |            |

### 3. Données financières sélectionnées

| en milliers d'Euros     | 2005      | 2006      | 2007 (S1) | 2007 (P)   | 2008 (P)   | 2009 (P)   |
|-------------------------|-----------|-----------|-----------|------------|------------|------------|
| Chiffre d'affaires      | 342       | 1.733     | 555       | 1.193      | 2.358      | 2.823      |
| EBITDA                  | 57        | 77        | 104       | 197        | 390        | 640        |
| Résultat d'exploitation | 49        | 54        | 91        | 156        | 335        | 585        |
| <b>Résultat net</b>     | <b>35</b> | <b>36</b> | <b>49</b> | <b>101</b> | <b>216</b> | <b>378</b> |
| Fonds Propres           | 23        | 59        | 120       | 941        | 995        | 1.090      |
| Total Bilan             | 80        | 215       | 376       | 1.211      | 1.697      | 2.039      |
| Dividendes*             |           |           |           |            | 162        | 284        |

P : Prévisionnel

\* Sous réserve de la remarque figurant au point 3.4.2. du prospectus

#### 4. Facteurs de risque

La société est exposée aux risques suivants dans l'exercice de son activité :

- risque de dépendance à l'égard d'un fournisseur important ;
- risque relatif à la responsabilité civile liée au métier de courtier en assurances ;
- risque lié à la concurrence ;
- risque de dépendance à l'égard de personnes clés ;
- risque de dépendance à l'égard des établissements de crédit;
- risque lié à l'infrastructure informatique ;
- risque lié à la perte de licence professionnelle.

En outre, les actions RVA présentent certains risques liés à leur admission sur le Marché Libre d'Euronext Brussels, dont les plus significatifs sont :

- le Marché Libre est un marché non réglementé ;
- si RVA ne récolte pas l'entièreté des fonds qu'elle espère lever pour réaliser son plan financier, ce dernier pourrait être revu à la baisse ;
- la liquidité du titre n'est pas garantie et le cours peut évoluer d'une manière que RVA ne peut pas prévoir.

#### 5. Éléments d'appréciation du prix de l'Offre de 4,10 € par action

|  | 31/12/2004     | 31/12/2005   | 31/12/2006   | 31/12/2007P  | 31/12/2008P  |
|--|----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Actif net (€)                                  | -4.771         | 23.471       | 59.022       | 941.112      | 995.217      |
| Actif net/action (€)                           | -0,01          | 0,06         | 0,16         | 1,67         | 1,77         |
| <b>Prix de l'offre/actif net/action (x)</b>    | <b>-322,26</b> | <b>65,51</b> | <b>26,05</b> | <b>2,45</b>  | <b>2,32</b>  |
| Chiffre d'affaires (€)                         | 10.396         | 340.474      | 1.721.886    | 1.193.110    | 2.357.600    |
| Chiffre d'affaires/action (€)                  | 0,03           | 0,91         | 4,59         | 2,12         | 4,19         |
| <b>Prix/Chiffre d'affaires/action (x)</b>      | <b>147,89</b>  | <b>4,52</b>  | <b>0,89</b>  | <b>1,93</b>  | <b>0,98</b>  |
| EBITDA (€)                                     | -9.608         | 57.253       | 77.368       | 196.853      | 389.951      |
| EBITDA/action (€)                              | -0,03          | 0,15         | 0,21         | 0,35         | 0,69         |
| <b>Prix/EBITDA/action (x)</b>                  | <b>-160,02</b> | <b>26,85</b> | <b>19,87</b> | <b>11,72</b> | <b>5,91</b>  |
| Résultat net (€)                               | -10.671        | 34.552       | 35.551       | 100.940      | 216.418      |
| Résultat net/action (€)                        | -0,03          | 0,09         | 0,09         | 0,18         | 0,38         |
| <b>Prix de l'offre/Résultat net/action (x)</b> | <b>-144,08</b> | <b>44,50</b> | <b>43,25</b> | <b>22,85</b> | <b>10,66</b> |
| Dividende brut (€)                             |                |              |              |              | 162.314      |
| Dividende brut/action (€)                      |                |              |              |              | 0,29         |
| Rendement (%)                                  |                |              |              |              | 7,04%        |

EBITDA = Résultat Opérationnel + amortissements + réductions de valeur + provisions

P : Prévisionnels

Note : Nombre d'actions pour 2004, 2005 et 2006 = 375.000

Nombre d'actions pour 2007 et 2008 = 562.500

| <u>Méthode de valorisation</u>           | <u>€ par action</u> | <u>Valorisation en €</u> |
|--|---------------------|--------------------------|
| Valorisation Boursière                   | 4,52 €              | 2.543.559 €              |
| Valorisation DCF                         | 4,19 €              | 2.358.055 €              |
| Moyenne                                  | 4,36 €              | 2.450.807 €              |
| Valorisation sur base du prix de l'offre | 4,10 €              | 2.306.250 €              |
| Décote                                   | <b>5,90%</b>        |                          |