10 JAN. 2007

# FIDUCIAIRE EXPERTS AUDIT

Société de Commissariat Aux Comptes

TRIBUNAL DE COMMERCE
GREFFE
DE BORDEAUX

## Société VALOREM

Société à responsabilité limitée au capital de 146 808.40 euros

Siège social : 180 avenue du Maréchal Leclerc – 33130 BEGLES

R.C.S. : B395 388 739

## Rapport du Commissaire aux Comptes sur la transformation de la SARL VALOREM en SAS

DIFFERENCE
RÉSEAU NATIONAL ET INTERNATIONAL

Rue La Motte Picquet - 33300 Bordeaux - Tél. 05 56 69 62 72 - Fax 05 56 50 87 07

MEMBRE DE LA COMPAGNIE RÉGIONALE DE BORDEAUX
Société à responsabilité limitée au capital de 7 774,90 Euros - R.C. B 424 694 164
Membre du Groupe DIFFERENCE

NF EN ISO 9001:2000
A S C I I
CERTIFICAT 2003-CLXX.b
QUALITATEM
ACCREDITATION N°4-018/96
cofrac

FIDUCIAIRE EXPERTS AUDIT
Société de Commissariat Aux Comptes

**Société VALOREM**

Société à responsabilité limitée au capital de 146 808.40 euros

Siège social : 180 avenue du Maréchal Leclerc – 33130 BEGLES

R.C.S. : B395 388 739

# Rapport du Commissaire aux Comptes
# sur la transformation de la SARL VALOREM en SAS

Mesdames, Messieurs les Associées,

En exécution des missions qui nous ont été confiées par décision de la gérance et, en application des dispositions des articles L. 224-3 et L223-43 du code de commerce, nous avons établi le présent rapport sur la transformation de votre société par actions simplifiée.

**Dans une première partie, d'une part, nous portons à votre connaissance, notre appréciation sur la valeur des biens composant l'actif social et sur les avantages particuliers stipulés et d'autre part, nous nous prononçons sur le montant des capitaux propres par rapport au capital social.**

Nous avons effectué nos travaux selon les normes de la Compagnie Nationale des commissaires aux comptes. Ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences destinées à contrôler les éléments constitutifs du patrimoine de la société en termes d'existence, d'appartenance et d'évaluation, à analyser les avantages particuliers stipulés et à vérifier que le montant des capitaux propres est au moins égal au montant du capital social.

Cette vérification a notamment consisté à apprécier l'incidence éventuelle sur la valeur comptable des capitaux propres, des évènements survenus entre la date de la situation intermédiaire du 30/06/2006 ci-jointe et la date de notre rapport.

Sur la base de nos travaux, nous attestons que le montant des capitaux propres est au moins égal au montant du capital social.

Il n'existe pas d'avantage particulier stipulé par conséquent, nous n'avons aucune observation à formuler.

**La seconde partie de ce rapport est consacrée à l'appréciation de la situation de votre société par rapport à des critères d'ordre financier et d'exploitation.**

Nous avons effectué nos travaux selon les normes professionnelles applicables en France. Ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences destinées à analyser la situation de la société afin de mettre en évidence les éventuels faits de nature à compromettre la continuité de l'exploitation.

Notre appréciation est portée sur les comptes intermédiaires au 30/06/2006. La synthèse de notre analyse sur les comptes est la suivante :

- ✓ L'activité de votre société, qui se place sur le marché des énergies nouvelles, est marquée par un fort développement ;
- ✓ Le résultat d'exploitation reste bénéficiaire ;
- ✓ La structure financière paraît équilibrée, les ressources à court terme restant élevées par rapport à l'endettement total ;
- ✓ Les engagements financiers vis-à-vis des filiales sont importants ;

- ✓ La société dispose de liquidités immédiates mais doit trouver les moyens de son financement à long terme.

Dans le cadre de la transformation envisagée, la situation n'appelle pas de notre part d'observations particulières, notamment au regard de la continuité d'exploitation.

Fait à Bordeaux, le 14 décembre 2006.

**Pour la Société FIDUCIAIRE EXPERTS AUDIT,**

**Anne-Cécile MARIN**

**Commissaire aux Comptes**

**Représentant de la société**

# COMPTE DE RESULTAT

*Présenté en Euros*

| RUBRIQUES | France | Export | au 30/06/2006 (6 mois) | 31/12/2005 (12 mois) |
|---|---|---|---|---|
| Ventes de marchandises | | | | |
| Production vendue biens | | | | |
| Production vendue services | 2 305 036 | | 2 305 036 | 3 223 596 |
| **Chiffres d'affaires Nets** | **2 305 036** | | **2 305 036** | **3 223 596** |
| Production stockée | | | -474 935 | 10 860 |
| Production immobilisée | | | | |
| Subventions d'exploitation reçues | | | | |
| Reprises sur amort. et prov., transfert de charges | | | 193 888 | 332 460 |
| Autres produits | | | 9 376 | 15 982 |
| **TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION** | | | **2 033 365** | **3 582 898** |
| Achats de marchandises (y compris droits de douane) | | | | |
| Variation de stock (marchandises) | | | | |
| Achats de matières premières et autres approvisionnements | | | 415 986 | 987 294 |
| Variation de stock matières premières et autres approvisionnements | | | | |
| Autres achats et charges externes | | | 365 413 | 622 611 |
| Impôts, taxes et versements assimilés | | | 32 212 | 51 657 |
| Salaires et traitements | | | 558 288 | 915 089 |
| Charges sociales | | | 221 350 | 325 044 |
| Dotations aux amortissements sur immobilisations | | | 23 525 | 59 837 |
| Dotations aux provisions sur immobilisations | | | | |
| Dotations aux provisions sur actif circulant | | | 292 751 | 202 701 |
| Dotations aux provisions pour risques et charges | | | | |
| Autres charges | | | 7 735 | 630 |
| **TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION** | | | **1 917 259** | **3 164 862** |
| **RESULTAT EXPLOITATION** | | | **116 106** | **418 036** |
| Bénéfice attribué ou perte transférée | | | | |
| Perte supportée ou bénéfice transféré | | | | |
| Produits financiers de participations | | | | |
| Produits des autres valeurs mobilières | | | | |
| Autres intérêts et produits assimilés | | | 636 | |
| Reprises sur provisions et transferts de charges | | | | |
| Différences positives de change | | | | |
| Produits nets sur cessions valeurs mobilières placement | | | | |
| **TOTAL DES PRODUITS FINANCIERS** | | | **636** | |
| Dotations financières aux amortissements et provisions | | | 1 137 653 | 318 542 |
| Intérêts et charges assimilées | | | 23 007 | 52 810 |
| Différences négatives de change | | | 14 | 252 |
| Charges nettes sur cessions valeurs mobilières de placement | | | | |
| **TOTAL DES CHARGES FINANCIERES** | | | **1 160 674** | **371 604** |
| **RESULTAT FINANCIER** | | | **-1 160 038** | **-371 604** |
| **RESULTAT COURANT AVANT IMPOT** | | | **-1 043 932** | **46 432** |

## COMPTE DE RESULTAT (SUITE)

*Présenté en Euros*

| RUBRIQUES | au 30/06/2006 (6 mois) | 31/12/2005 (12 mois) |
|---|---|---|
| Produits exceptionnels sur opérations de gestion | | |
| Produits exceptionnels sur opérations en capital | 110 991 | 50 545 |
| Reprises sur provisions et transferts de charges | | |
| **TOTAL DES PRODUITS EXCEPTIONNELS** | **110 991** | **50 545** |
| Charges exceptionnelles sur opérations de gestion | 27 107 | 20 431 |
| Charges exceptionnelles sur opérations en capital | 14 800 | 56 475 |
| Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions | | |
| **TOTAL DES CHARGES EXCEPTIONNELLES** | **41 907** | **76 906** |
| **RESULTAT EXCEPTIONNEL** | **69 084** | **-26 361** |
| Participation des salariés | | |
| Impôts sur les bénéfices | | 3 770 |
| **TOTAL DES PRODUITS** | **2 144 992** | **3 633 443** |
| **TOTAL DES CHARGES** | **3 119 840** | **3 617 141** |
| **RESULTAT NET** | **-974 848** | **16 301** |
| Dont Crédit-bail mobilier | 12 902 | 25 803 |
| Dont Crédit-bail immobilier | | |

# BILAN ACTIF

*Présenté en Euros*

| | au 30/06/2006 (6 mois) | | | 31/12/2005 (12 mois) |
|---|---|---|---|---|
| | Brut | Amort.prov. | Net | Net |
| Capital souscrit non appelé | | | | |
| IMMOBILISATIONS INCORPORELLES | | | | |
| Frais d'établissement | | | | |
| Recherche et développement | | | | |
| Concessions, brevets, droits similaires | 126 604 | 90 093 | 36 512 | 30 271 |
| Fonds commercial | | | | |
| Autres immobilisations incorporelles | | | | |
| IMMOBILISATIONS CORPORELLES | | | | |
| Avances & acomptes sur immo. Incorpor. | | | | |
| Terrains | | | | |
| Constructions | | | | |
| Installations tech., matériel et outillage indus. | 158 376 | 129 342 | 29 033 | 26 651 |
| Autres immobilisations corporelles | 137 784 | 110 920 | 26 864 | 30 809 |
| Immobilisations en cours | | | | |
| Avances & acomptes | | | | |
| IMMOBILISATIONS FINANCIERES | | | | |
| Participat° évaluées selon mise en équival. | | | | |
| Autres participations | 1 797 000 | 1 456 195 | 340 805 | 1 406 458 |
| Créances rattachées à des participations | 1 176 595 | | 1 176 595 | 846 499 |
| Autres titres immobilisés | | | | |
| Prêts | | | | |
| Autres immobilisations financières | 29 050 | | 29 050 | 31 337 |
| **ACTIF IMMOBILISE .** | **3 425 409** | **1 786 550** | **1 638 859** | **2 372 025** |
| STOCKS ET EN-COURS | | | | |
| Matières premières, approvisionnements | | | | |
| En-cours de production de biens | | | | |
| En-cours de production de services | 1 171 005 | 292 751 | 878 254 | 1 457 387 |
| Produits intermédiaires et finis | | | | |
| Marchandises | | | | |
| Avances & acomptes versés sur commandes | | | | |
| CREANCES | | | | |
| Clients et comptes rattachés | 1 958 123 | 14 148 | 1 943 975 | 1 742 406 |
| Fournisseurs débiteurs | 28 703 | | 28 703 | 10 251 |
| Personnel | 5 000 | | 5 000 | |
| Organismes sociaux | | | | |
| Etat, impôts sur les bénéfices | 3 703 | | 3 703 | 3 703 |
| Etat, taxes sur le chiffre d'affaires | 63 562 | | 63 562 | 99 720 |
| Autres | 158 589 | | 158 589 | 146 723 |
| Capital souscrit et appelé, non versé | | | | |
| Valeurs mobilières de placement | | | | |
| Disponibilités | 155 285 | | 155 285 | 1 436 |
| COMPTES DE REGULARISATION | | | | |
| Charges constatées d'avance | 27 706 | | 27 706 | 18 544 |
| **ACTIF CIRCULANT** | **3 571 677** | **306 899** | **3 264 778** | **3 480 170** |
| Charges à répartir sur plusieurs exercices | | | | |
| Primes de remboursement des obligations | | | | |
| Ecarts de conversion actif | | | | |
| **TOTAL GENERAL** | **6 997 086** | **2 093 449** | **4 903 637** | **5 852 195** |

# BILAN PASSIF

*Présenté en Euros*

| | au 30/06/2006 (6 mois) | 31/12/2005 (12 mois) |
|---|---|---|
| Capital social ou individuel | 146 808 | 146 808 |
| Primes d'émission. de fusion. d'apport ... | | |
| Ecarts de réévaluation | | |
| Réserve légale | 18 748 | 18 748 |
| Réserves statutaires ou contractuelles | 1 662 658 | 1 646 357 |
| Réserves réglementées | | |
| Autres réserves | | |
| Report à nouveau | | |
| **RESULTAT DE L'EXERCICE** | **-974 848** | **16 301** |
| Subventions d'investissement | | |
| Provisions réglementées | | |
| **CAPITAUX PROPRES** | **853 367** | **1 828 215** |
| Produits des émissions de titres participatifs | | |
| Avances conditionnées | | |
| **AUTRES FONDS PROPRES** | | |
| Provisions pour risques | | |
| Provisions pour charges | | |
| **PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES** | | |
| **DETTES FINANCIERES** | | |
| Emprunts obligataires convertibles | | |
| Autres Emprunts obligataires | | |
| Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit | 278 063 | 298 422 |
| Découverts, concours bancaires | 38 625 | 124 333 |
| Emprunts et dettes financières diverses | 1 761 | 1 927 |
| Associés | 474 935 | 463 193 |
| Avances & acomptes reçus sur commandes en cours | | |
| **DETTES D'EXPLOITATION** | | |
| Dettes fournisseurs et comptes rattachés | 339 002 | 728 738 |
| Personnel | 266 864 | 264 397 |
| Organismes sociaux | 164 021 | 208 989 |
| Etat, impôts sur les bénéfices | | |
| Etat, taxes sur le chiffre d'affaires | 408 290 | 380 372 |
| Etat, obligations cautionnées | | |
| Autres impôts, taxes et assimilés | 19 231 | 21 525 |
| **DETTES DIVERSES** | | |
| Dettes sur immobilisations et comptes rattachés | | |
| Autres dettes | 2 059 478 | 1 532 084 |
| **COMPTES DE REGULARISATION** | | |
| Produits constatés d'avance | | |
| **DETTES** | **4 050 271** | **4 023 981** |
| Ecart de conversion passif | | |
| **TOTAL GENERAL** | **4 903 637** | **5 852 195** |