7505

FIDUCIAIRE EXPERTS AUDIT

Société de Commissariat Aux Comptes

TRIBUNAL DE COMMERCE
GREFFE
DE BORDEAUX
18 JUIN 2007

Société VALOREM

Société à Responsabilité Limitée au capital de 403 434,97 Euros
34 rue des Capucines - 33170 GRADIGNAN
RCS BORDEAUX : 395.388.739

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

DIFFERENCE

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

NF EN ISO 9001:2000
A S C I I
CERTIFICAT 2003 - CLXX. 6
QUALITATEM
ACCREDITATION N°4-016/98
cofrac
CERTIFICATION D'ENTREPRISES & DE PERSONNES

FIDUCIAIRE EXPERTS AUDIT
Société de Commissariat Aux Comptes

Société VALOREM
Société à Responsabilité Limitée au capital de 403 434,97 Euros
34 rue des Capucines - 33170 GRADIGNAN
RCS BORDEAUX : 395.388.739

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

Mesdames, Messieurs les Associés,

En exécution des missions qui nous ont été confiées par Ordonnance de Monsieur le Président du Tribunal de commerce de Bordeaux en date du 15 novembre 2006, et en application des dispositions des articles L. 224-3 et L. 223-43 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 des comptes annuels du 31/12/2006 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.

Les avantages particuliers stipulés n'appellent pas d'observations de notre part.

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 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 ;
- ✓ 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 juin 2007
Pour la Société FIDUCIAIRE EXPERTS AUDIT

Anne-Cécile MARIN
Commissaire aux Comptes

SARL VALOREM
Comptes Annuels au 31/12/2006

BILAN ACTIF

Présenté en Euros

	31/12/2006 (12 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	173 570	97 844	75 726	30 271
Fonds commercial				
Autres immobilisations incorporelles				
IMMOBILISATIONS CORPORELLES				
Avances & acomptes sur immo. Incorpor.				
Terrains				
Constructions				
Installations tech., matériel et outillage indus.	87 286	51 818	35 468	26 651
Autres immobilisations corporelles	126 870	98 048	28 823	30 809
Immobilisations en cours				
Avances & acomptes				
IMMOBILISATIONS FINANCIERES				
Participat° évaluées selon mise en équival.				
Autres participations	2 663 500	1 188 445	1 475 055	1 406 458
Créances rattachées à des participations	1 478 353	778 337	700 016	846 499
Autres titres immobilisés				
Prêts				
Autres immobilisations financières	29 577		29 577	31 337
ACTIF IMMOBILISE	**4 559 156**	**2 214 492**	**2 344 664**	**2 372 025**
STOCKS ET EN-COURS				
Matières premières, approvisionnements				
En-cours de production de biens				
En-cours de production de services	2 120 488	1 111 486	1 009 002	1 457 387
Produits intermédiaires et finis				
Marchandises				
Avances & acomptes versés sur commandes				
CREANCES				
Clients et comptes rattachés	570 458	14 148	556 310	1 742 406
Fournisseurs débiteurs	16 820		16 820	10 251
Personnel	5 619		5 619	
Organismes sociaux				
Etat, impôts sur les bénéfices				3 703
Etat, taxes sur le chiffre d'affaires	125 347		125 347	99 720
Autres	428 716		428 716	146 723
Capital souscrit et appelé, non versé				
Valeurs mobilières de placement	236		236	
Disponibilités	150 986		150 986	1 436
COMPTES DE REGULARISATION				
Charges constatées d'avance	29 943		29 943	18 544
ACTIF CIRCULANT	**3 448 613**	**1 125 634**	**2 322 979**	**3 480 170**
Charges à répartir sur plusieurs exercices				
Primes de remboursement des obligations				
Ecarts de conversion actif				
TOTAL GENERAL	**8 007 769**	**3 340 126**	**4 667 644**	**5 852 195**

BILAN PASSIF

Présenté en Euros

	31/12/2006 (12 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	**-869 650**	**16 301**
Subventions d'investissement		
Provisions réglementées		
CAPITAUX PROPRES	**958 565**	**1 828 215**
Produits des émissions de titres participatifs		
Avances conditionnées		
AUTRES FONDS PROPRES		
Provisions pour risques	326 250	
Provisions pour charges		
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	**326 250**	
DETTES FINANCIERES		
Emprunts obligataires convertibles		
Autres Emprunts obligataires		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	251 597	300 349
Découverts, concours bancaires	25 235	124 333
Emprunts et dettes financières diverses		
Associés	816 889	463 193
Avances & acomptes reçus sur commandes en cours		
DETTES D'EXPLOITATION		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	424 894	728 738
Personnel	233 411	264 397
Organismes sociaux	139 872	208 989
Etat, impôts sur les bénéfices	167 881	
Etat, taxes sur le chiffre d'affaires	469 216	380 372
Etat, obligations cautionnées		
Autres impôts, taxes et assimilés	28 392	21 525
DETTES DIVERSES		
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	112 150	
Autres dettes	713 291	1 532 084
COMPTES DE REGULARISATION		
Produits constatés d'avance		
DETTES	**3 382 829**	**4 023 981**
Ecart de conversion passif		
TOTAL GENERAL	**4 667 644**	**5 852 195**

COMPTE DE RESULTAT

Présenté en Euros

RUBRIQUES	France	Export	31/12/2006 (12 mois)	31/12/2005 (12 mois)
Ventes de marchandises				
Production vendue biens				
Production vendue services	5 206 838		5 206 838	3 223 596
Chiffres d'affaires Nets	**5 206 838**		**5 206 838**	**3 223 596**
Production stockée			474 548	10 860
Production immobilisée				
Subventions d'exploitation reçues				
Reprises sur amort. et prov., transfert de charges			194 554	332 460
Autres produits			9 452	15 982
TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION			**5 885 392**	**3 582 898**
Achats de marchandises (y compris droits de douane)				
Variation de stock (marchandises)				
Achats de matières premières et autres approvisionnements			833 472	987 294
Variation de stock matières premières et autres approvisionnements				
Autres achats et charges externes			902 301	622 611
Impôts, taxes et versements assimilés			71 758	51 657
Salaires et traitements			1 173 660	915 089
Charges sociales			477 622	325 044
Dotations aux amortissements sur immobilisations			48 967	59 837
Dotations aux provisions sur immobilisations				
Dotations aux provisions sur actif circulant			1 111 486	202 701
Dotations aux provisions pour risques et charges				
Autres charges			7 737	630
TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION			**4 627 002**	**3 164 862**
RESULTAT EXPLOITATION			**1 258 390**	**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			24 128	
Reprises sur provisions et transferts de charges			318 542	
Différences positives de change				
Produits nets sur cessions valeurs mobilières placement			32	
TOTAL DES PRODUITS FINANCIERS			**342 701**	
Dotations financières aux amortissements et provisions			1 966 782	318 542
Intérêts et charges assimilées			58 810	52 810
Différences négatives de change			288	252
Charges nettes sur cessions valeurs mobilières de placement				
TOTAL DES CHARGES FINANCIERES			**2 025 881**	**371 604**
RESULTAT FINANCIER			**-1 683 179**	**-371 604**
RESULTAT COURANT AVANT IMPOT			**-424 789**	**46 432**

COMPTE DE RESULTAT (SUITE)

Présenté en Euros

RUBRIQUES	31/12/2006 (12 mois)	31/12/2005 (12 mois)
Produits exceptionnels sur opérations de gestion	100 774	
Produits exceptionnels sur opérations en capital	474 300	50 545
Reprises sur provisions et transferts de charges		
TOTAL DES PRODUITS EXCEPTIONNELS	**575 074**	**50 545**
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	36 418	20 431
Charges exceptionnelles sur opérations en capital	483 825	56 475
Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions	326 250	
TOTAL DES CHARGES EXCEPTIONNELLES	**846 493**	**76 906**
RESULTAT EXCEPTIONNEL	**-271 419**	**-26 361**
Participation des salariés		
Impôts sur les bénéfices	173 442	3 770
TOTAL DES PRODUITS	**6 803 168**	**3 633 443**
TOTAL DES CHARGES	**7 672 818**	**3 617 141**
RESULTAT NET	**-869 650**	**16 301**
Dont Crédit-bail mobilier	25 803	25 803
Dont Crédit-bail immobilier		

ANNEXE AUX COMPTES ANNUELS

PRINCIPES, REGLES ET METHODES COMPTABLES

L'exercice a une durée de 12 mois, recouvrant la période du 01/01/2006 au 31/12/2006.
L'annexe, partie intégrante des comptes annuels, est établie sous forme dite de base.

I – FAITS CARACTERISTIQUES DE L'EXERCICE

Les comptes de l'exercice présentent un résultat déficitaire de 869 650 €.
Cette situation s'explique par la dépréciation exceptionnelle constatée sur les titres de la filiale à 99 %, la SA OPTAREL, à concurrence de 1 053 000 €, soit 72 % de leur valeur d'origine. L'exploitation par OPTAREL de l'activité qui lui a été apportée par VALOREM début 2002, bien qu'équilibrée, n'a pas dégagé le chiffre d'affaires et les résultats initialement excomptés.
La dépréciation par OPTAREL de la valeur de son fonds de commerce a entrainé la dépréciation corrélative par VALOREM des titres de sa filiale.
Le résultat courant se trouve également affecté à la baisse par les dépréciations constatées sur les immobilisations financières (participations dans des sociétés de projets éoliens) et les en-cours de production (coût de développement de projets éoliens).

II – REGLES ET METHODES COMPTABLES

1. PRINCIPES GENERAUX

Les comptes annuels de l'exercice clos le 31/12/2006 ont été élaborés et présentés conformément aux règles générales comptables applicables en la matière, dans le respect du principe de prudence et conformément aux dispositions du Code de Commerce.

Les conventions suivantes ont notamment été respectées :

- Continuité de l'exploitation,
- Permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre,
- Indépendance des exercices.

La méthode de base retenue pour l'évaluation des éléments inscrits en comptabilité est la méthode des coûts historiques.

2. MODE ET METHODE D'EVALUATION

Immobilisations Incorporelles et Corporelles

Les immobilisations incorporelles et corporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition (prix d'achat et frais accessoires, hors frais d'acquisition des immobilisations) ou à leur coût de production.

Les intérêts des emprunts spécifiques à la production d'immobilisations ne sont pas inclus dans le coût de production de ces immobilisations.

Les amortissements pour dépréciation sont calculés suivant le mode linéaire en fonction de la durée d'utilisation prévue.
Selon le décret 2005-1757 du 30 décembre 2005, la société étant en dessous des seuils, elle a entendu utiliser la possibilité de conserver son plan d'amortissement pour les immobilisations non décomposables.

Immobilisations Financières et Valeurs Mobilières de Placement

La valeur brute est constituée par le coût d'achat hors frais accessoires. Lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur brute, une provision pour dépréciation est constituée du montant de la différence.
La dépréciation des participations financières qui sont liées aux différents projets est appréciée en fonction des taux de dépréciation des en-cours pratiqués dans les filiales suivant leur espérance de réussite.

Valorisation des en-cours

La valorisation des en-cours de production a été effectuée selon les principes suivants : prise en compte des heures de travail des techniciens, des charges directes de production, et des prestations externes liées au développement des différents projets.
Les premiers travaux relatifs à la faisabilité des projets (phase 1), pour la recherche des sites et de leur assise foncière, n'ont pas été incorporés dans les en-cours pour les projets dons la phase suivante n'était pas engagée en fin d'exercice.

Les en-cours comprennent en outre :

1. le coût des études approfondies de faisabilité technique et économique des projets : (phase 2 du développement : campagne de mesures, diagnostic environnemental et réglementaire)
2. le coût des travaux liés à l'obtention des autorisations administratives : (phase 3 du développement : centrée sur le permis de construire purgé de recours et le raccordement au réseau électrique)

VALOREM exerce une activité soumise à des aléas particuliers, souvent imprévisibles et variables selon les projets.
Compte tenu de l'incertitude d'obtenir l'ensemble des autorisations nécessaires à la construction des centrales éoliennes, les dépréciations des en-cours ou des participations financières des différents projets sont estimés avec la plus grande prudence.

Créances, Dettes et Liquidités

Les créances, dettes et liquidités sont évaluées pour leur valeur nominale.
Pour les créances, une provision pour dépréciation est pratiquée lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur comptable.

Engagements Financiers et Autres Informations

Engagement en matière de Retraite :

Méthode retenue : Méthode Rétrospective des unités de crédit projetées (P.B.O)
Recommandation Norme IAS –19.
P.B.O (Projected Benefit Obligation) :Représente la valeur actuelle probable des droits acquis, de façon irrémédiable ou non, évalué en tenant compte des augmentations de salaire jusqu'à l'age de départ à la retraite, des probabilités de Turn-over et de survie.
Cette méthode retient comme base le salaire de fin de carrière.
Les droits sont calculés à partir de l'ancienneté finale proratisée.
Compte tenu des hypothèses actuarielles retenues, et un taux d'actualisation de 3.87%, le total de l'engagement des indemnités de fin de carrière , s'élève à : 27 543 €.

NOTES SUR LE BILAN ACTIF

Actif immobilisé

Les mouvements de l'exercice sont détaillés dans les tableaux ci-dessous :

Immobilisations brutes = 4 559 156 E

Actif immobilisé	A l'ouverture	Augmentation	Diminution	A la clôture
Immobilisations incorporelles	113 066	60 858	354	173 570
Immobilisations corporelles	281 495	40 820	108 159	214 157
Immobilisations financières	2 602 836	2 123 130	554 537	4 171 429
TOTAL	*2 997 397*	*2 224 808*	*663 050*	*4 559 156*

Amortissements et provisions d'actif = 2 214 492 E

Amortissements et provisions	A l'ouverture	Augmentation	Diminution	A la clôture
Immobilisations incorporelles	82 795	15 403	354	97 844
Immobilisations corporelles	224 035	33 564	107 734	149 866
Titres mis en équivalence				
Autres Immobilisations financières	318 542	1 966 782	318 542	1 966 782
TOTAL	*625 372*	*2 015 749*	*426 629*	*2 214 492*

Détail des immobilisations et amortissements en fin de période

Nature des biens immobilisés	Montant	Amortis.	Valeur nette	Durée
Concessions brevets licences	173 570	97 844	75 726	de 3 à 5 ans
Materiel & outillage indust.	87 286	51 818	35 468	de 2 à 5 ans
Agencements, amenagements	22 517	16 642	5 875	de 3 à 10 ans
Materiel de transport	9 099	9 099	0	de 1 à 5 ans
Mat.bureau & informatique	75 453	53 958	21 496	de 3 à 5 ans
Mobilier	19 802	18 349	1 453	de 3 à 5 ans
TOTAL	*387 727*	*247 710*	*140 017*	

Etat des créances = 2 684 832 E

Etat des créances	Montant brut	A un an	A plus d'un an
Actif immobilisé	1 507 929		1 507 929
Actif circulant & charges d'avance	1 176 903	1 176 903	
TOTAL	*2 684 832*	*1 176 903*	*1 507 929*

Provisions pour dépréciation = 1 125 634 E

Nature des provisions	A l'ouverture	Augmentation	utilisées	non utilisées	A la clôture
Stocks et en-cours	188 553	1 111 486	188 553		1 111 486
Comptes de tiers	14 148				14 148
Comptes financiers					
TOTAL	202 701	1 111 486	188 553		1 125 634

Produits à recevoir par postes du bilan = 24 030 E

Produits à recevoir	Montant
Immobilisations financières	
Clients et comptes rattachés	538
Autres créances	23 492
Disponibilités	
TOTAL	***24 030***

Charges constatées d'avance = 29 943 E

Les charges constatées d'avance ne sont composées que de charges ordinaires dont la répercussion sur le résultat est reportée à un exercice ultérieur.

NOTES SUR LE BILAN PASSIF

Capital social = 146 808 E

Mouvements des titres	Nombre	Val. nominale	Capital social
Titres en début d'exercice	5350	27,44	146 809
Titres émis			
Titres remboursés ou annulés			
Titres en fin d'exercice	*5350*	*27,45*	*146 808*

Provisions = 326 250 E

Nature des provisions	A l'ouverture	Augmentation	Diminution	A la clôture
Provisions réglementées				
Provisions pour risques & charges		326 250		326 250
Provisions pour dépréciation		3 078 268	507 095	
TOTAL		*326 250*		*326 250*

Etat des dettes = 3 382 829 E

Etat des dettes	Montant total	De 0 à 1 an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans
Etablissements de crédit	276 832	101 632	175 200	
Dettes financières diverses	816 889	816 889		
Fournisseurs	424 894	424 894		
Dettes fiscales & sociales	1 038 772	1 038 772		
Dettes sur immobilisations	112 150	112 150		
Autres dettes	713 291	713 291		
Produits constatés d'avance				
TOTAL	*3 382 829*	*3 207 629*	*175 200*	

Charges à payer par postes du bilan = 641 759 E

Charges à payer	Montant
Emp. & dettes établ. de crédit	
Emp.& dettes financières div.	134 123
Fournisseurs	183 931
Dettes fiscales & sociales	317 509
Autres dettes	6 195
TOTAL	*641 759*

NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT

Ventilation du chiffre d'affaires = 5 206 838 E

Le chiffre d'affaires de l'exercice se décompose de la manière suivante :

Nature du chiffre d'affaires	Montant HT	Taux
Prestations de services	5 199 373	99,86 %
Produits des activités annexes	7 465	0,14 %
TOTAL	*5 206 838*	*100.00 %*

Autres informations relatives au compte de résultat

Les postes de charges et produits composant le résultat de l'exercice figurent au compte de résultat des états financiers.
On pourra s'y reporter ainsi qu'à la plaquette financière annuelle, documents qui fournissent une information plus détaillée.

AUTRES INFORMATIONS

Engagements Financiers donnés :

Nature des engagements donnés	Montant
Effets escomptés non échus	
Avals & cautions	
Crédit-bail mobilier	42 378
Crédit-bail immobilier	
Engagements en matière de retraite	
Médaille du travail	
Autres engagements	
TOTAL	*42 378*

INFORMATIONS RELATIVES AU CREDIT-BAIL

Tableaux financiers relatifs aux crédits-baux en cours

Redevances payées	Immobilier	Mat. & Outil.	Autres immob.	TOTAL
Cumuls des exercices antérieurs		20 983		20 983
Montants de l'exercice		27 583		27 583
Sous-total		*48566*		*48 566*

Redevances restant dues	Immobilier	Mat. & Outil.	Autres immob.	TOTAL
A 1 an au plus		16 344		
Entre 1 et 5 ans		26 034		
A plus de 5 ans				
Sous-total		*42 378*		

Valeur résiduelle	Immobilier	Mat. & Outil.	Autres immob.	TOTAL
A 1 an au plus		37 923		
Entre 1 et 5 ans				
A plus de 5 ans				
Sous-total		*37 923*		

Coût total du crédit-bail	Immobilier	Mat. & Outil.	Autres immob.	TOTAL
TOTAL		*128 867*		*128 867*

DETAIL DES POSTES CONCERNES PAR LE CHEVAUCHEMENT D'EXERCICE

Les comptes détaillés dans les tableaux suivants concernent les écritures comptables relatives à l'indépendance des exercices.

Produits à recevoir = 24 030 E

Produits à recevoir sur clts et comptes rattachés	Montant
Clients fact. a etablir(418000)	538
TOTAL	*538*

Produits à recevoir sur autres créances	Montant
Debit.cred.div.prod.a recev.(468700)	23 492
TOTAL	*23 492*

Charges constatées d'avance = 29 943 E

Charges constatées d'avance	Montant
Charges constatees d'avance(486000)	29 943
TOTAL	*29 943*

Charges à payer = 641 759 E

Emprunts & dettes financières diverses	Montant
Associes frais a payer(455800)	134 123
TOTAL	*134 123*

Dettes fournisseurs et comptes rattachés	Montant
Fourn.fact. non parvenues(408100)	183 931
TOTAL	*183 931*

Dettes fiscales et sociales	Montant
Personnel conges a payer(428200)	107 011
Primes a payer(428300)	35 000
Personnel interessement(428400)	91 400
Ch. sociales prov. conges payes(438200)	41 706
Charges sur primes(438300)	14 000
Etat charges a payer(448600)	28 392
TOTAL	*317 509*

Autres dettes	Montant
Debit.cred.div.charges a payer(468600)	6 195
TOTAL	*6 195*

RESULTATS DES 5 DERNIERS EXERCICES

Nature des Indications / Périodes	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2003	31/12/2002
Durée de l'exercice	12 mois	12 mois	12 mois	12 mois	12 mois
I – Situation financière en fin d'exercice					
a) Capital social	146 808	146 808	146 808	146 808	146 808
b) Nombre d'actions émises	5 350	5 350	5 350	5 350	5 350
c) Nombre d'obligations convertibles en actions					
II – Résultat global des opérations effectives					
a) Chiffre d'affaires hors taxes	5 206 838	3 223 596	1 753 917	2 272 829	1 388 027
b) Bénéfice avant impôt, amortissements & provisions	2 250 182	274 135	152 380	402 740	1 457 797
c) Impôt sur les bénéfices	173 442	3 770	4 969	573	50 488
d) Bénéfice après impôt, mais avant amortissements & provisions	2 076 740	270 365	147 411	402 167	1 407 309
e) Bénéfice après impôt, amortissements & provisions	-869 650	16 301	19 750	1 573	1 334 451
f) Montants des bénéfices distribués					
g) Participation des salariés					
III – Résultat des opérations réduit à une seule action					
a) Bénéfice après impôt, mais avant amortissements	388	51	28	75	263
b) Bénéfice après impôt, amortissements provisions	-163	3	4	0	249
c) Dividende versé à chaque action					
IV – Personnel :					
a) Nombre de salariés	33	25	20	20	20
b) Montant de la masse salariale	1 173 660	915 089	659 830	692 448	574 231
c) Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux	477 622	325 044	266 602	285 884	230 932

TABLEAU DES FILIALES ET PARTICIPATIONS

	Capital	Réserves et report à nouveau	Quote-part du capital détenue (en %)	Valeur comptable des titres		Montant des prêts et avances consentis par la société	Chiffre d'affaires HT du dernier exercice clos	Résultat du dernier exercice clos	Dividendes encaissés par la société dans l'exercice
				Brute	Nette				
A. Renseignements détaillés concernant les filiales et participations									
- Filiales (plus de 50% du capital détenu)									
SA OPTAREL	1 462 000	- 301 694	**99 %**	1 461 400	408 400		1 007 886	- 731 037	
EURL CRIEL ENERGIES	9 100		**100 %**	9 100	2 980	1 183	0	0	
EURL MOINDREAUX ENERG.	7 500		**100 %**	7 500	7 125		0	0	
EURL MUZILLAC ENERG.	7 500		**100 %**	7 500	7 500		0	0	
EURL AMBON ENERGIES	12 100		**100 %**	12 100	12 100		0	0	
EURL AUNIS ENERGIES	12 100		**100 %**	12 100	3 955		0	0	
EURL BAZOCHES ENERG.	1 000		**100 %**	1 000	300		0	0	
EURL ANGERVILLE ENERGIES	1 000		**100 %**	1 000	1 000		0	0	
EURL BOUSSAY ENERGIES	1 000		**100 %**	1 000	850		0	0	
EURL CHALEONS ENERGIES	1 000		**100 %**	1 000	700		0	0	
EURL DOSNON ENERGIES	1 000		**100 %**	1 000	650		0	0	
EURL ECHAUFFOUR ENERG.	1 000		**100 %**	1 000	800		0	0	
EURL GRDS CHAMPS ENERG.	1 000		**100 %**	1 000	750		0	0	
EURL GRANDVILLE ENERG.	1 000		**100 %**	1 000	650		0	0	
EURL LA PLANCHE ENERG.	1 000		**100 %**	1 000	1 000		0	0	
EURL LES POINTES ENERGIES	1 000		**100 %**	1 000	300		0	0	
SAS LAUCOURT ENERGIES	37 000		**91 %**	33 500	30 987		0	0	
SAS LAVAUSSEAU ENERG.	37 000		**100 %**	37 000	22 200		0	0	
EURL LHUITRE ENERGIES	1 000		**100 %**	1 000	650		0	0	
EURL MONNES ENERGIES	1 000		**100 %**	1 000	750		0	0	
EURL PERONVILLE ENERGIES	1 000		**100 %**	1 000	300		0	0	
EURL ROUY LE PETIT ENERG.	1 000		**100 %**	1 000	750		0	0	
EURL ST HILAIRE ENERGIES	1 000		**100 %**	1 000	700		0	0	
EURL ST POLYCARPE ENERG.	1 000		**100 %**	1 000	400		0	0	
EURL ST SALVAYRE ENERG..	1 000		**100 %**	1 000	700		0	0	
EURL SOR ENERGIES	1 000		**100 %**	1 000	850		0	0	
EURL VERAZA ENERGIES	1 000		**100 %**	1 000	400		0	0	
EURL MT JOUBERS ENERGIES	1 000		**100 %**	1 000	750		0	0	
SARL SOUDAN ENERGIES	37 000		**100 %**	37 000	22 200		0	0	
SARL ALBINE ENERGIES	1 000		**100 %**	1 000	800		0	0	
SAS ENERG PAYS FALAISES	790 000		**100 %**	790 000	790 000		0	0	

TABLEAU DES FILIALES ET PARTICIPATION (suite)

	Capital	Réserves et report à nouveau	Quote-part du capital détenue (en %)	Valeur comptable des titres		Montant des prêts et avances consentis par la société	Chiffre d'affaires HT du dernier exercice clos	Résultat du dernier exercice clos	Dividendes encaissés par la société dans l'exercice
				Brute	Nette				
- Participations (10 à 50% du capital détenu)									
SARL ARFONS ENERGIES	1 000		**50 %**	500	350		0	0	
SARL NEUILLY ST FRONT	37 000		**30 %**	11 100	8 325		0	0	
SARL 2L ENERGIES	8 000		**50 %**	4 000	400	5 925	0	0	
SARL CHICHEBOVILLE	8 000		**20 %**	1 600	1 600		0	0	
SARL COURVAUDON	8 000		**20 %**	1 600	800		0	0	
SAS BEUVRAIGNES ENERGIES	37 000	- 313 670	**50 %**	18 500	16 182	140 846	0	- 8 590	
SAS CRAVANT ENERGIES	37 000	- 307 088	**50 %**	18 500	12 950	144 996	0	- 8 570	
SAS JAZENEUIL ENERGIES	38 000		**30 %**	11 100	6 660	155 425	0	0	
SAS FEREOLE	100 000		**40 %**	40 000	16 000		0	0	
SAS FOYE ENERGIES	37 000		**30 %**	11 100	7 770	146 390	0	0	
SAS PAMPROUX ENERGIES	37 000		**30 %**	11 100	8 880	154 955	0	0	
SAS PAYS RETZ ENERGIES	37 000	- 185 090	**50 %**	18 500	12 950	144 996	0	- 130 566	
SAS ST FLAVY ENERGIES	37 000	- 307 174	**50 %**	18 500	10 175	145 496	0	- 973	
SAS ST PHILBERT ENERGIES	37 000	- 307 088	**50 %**	18 500	14 800	144 996	0	- 8 812	
SAS TEILLAY ENERGIES	37 000		**30 %**	11 100	4 440	133 000	0	0	
SAS VIVAL ENERGIES	37 000		**50 %**	18 500	12 950	160 144	0	0	
SAS VOYENNE ENERGIES	37 000		**30 %**	11 100	8 325		0	0	
SAS EP ENERGIES	40 000		**25 %**	10 000	10 000		0	0	