

**PAUL OLLIVIER**

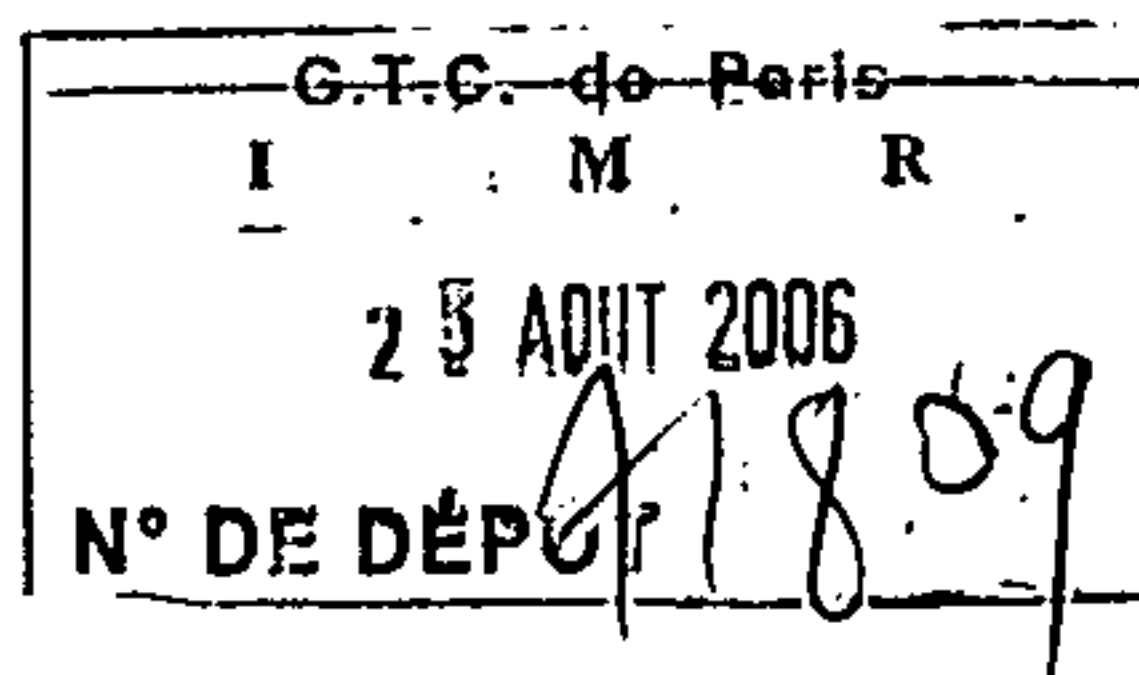
EXPERT-COMPTABLE  
COMMISSAIRE AUX COMPTES

Membre de la Compagnie Régionale de Paris

-----

Le Périscope  
83/87 avenue d'Italie - 75013 PARIS  
TEL : 01 56 61 96 61  
FAX : 01 56 61 96 60

01D 23199



**SAS ECUREUIL VIE CREDIT**

**Société par actions simplifiée au capital de 30 037 000 €**

**5, rue Masseran**

**75007 PARIS**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE DESIGNE EN VUE  
D'APPRECIER L'ACTIF ET LE PASSIF**

**SAS ECUREUIL VIE CREDIT**  
**Société par actions simplifiée au capital de 30 037 000 euros**  
**5, rue Masseran**  
**75007 PARIS**

Monsieur l'associé,

En exécution de la mission prévue par l'article L. 228-39 du Code de commerce qui m'a été confiée par ordonnance de Madame Le Président du tribunal de commerce Paris en date du 12 juillet 2006, j'ai établi le présent rapport sur la vérification de l'actif et du passif de votre société tels qu'ils résultent de l'état et de ses notes annexes joints ci-après.

Cette mission s'inscrit dans le cadre de l'émission d'obligation qui vous est proposée.

Votre société émettra 600 obligations de valeur unitaire de 100 000 euros, soit une valeur globale de 60 000 000 (soixante millions) d'euros à échéance du 5 janvier 2015. Ces obligations seront remboursables en actions de votre société. Elles seront intégralement souscrites par IXIS CORPORATE & INVESTMENT BANK.

A l'échéance, les obligations seront remboursées en actions au profit de tous les porteurs au prorata des obligations détenues par ceux-ci et ce conformément aux modalités d'émission des dites obligations.

L'état de l'actif et du passif de la société au 30 juin 2006 ainsi que les notes annexes ont été établis par le président de votre société. Il m'appartient sur la base des vérifications d'exprimer une conclusion au regard de la détermination de cet actif et de ce passif conformément aux règles et principes comptables français.

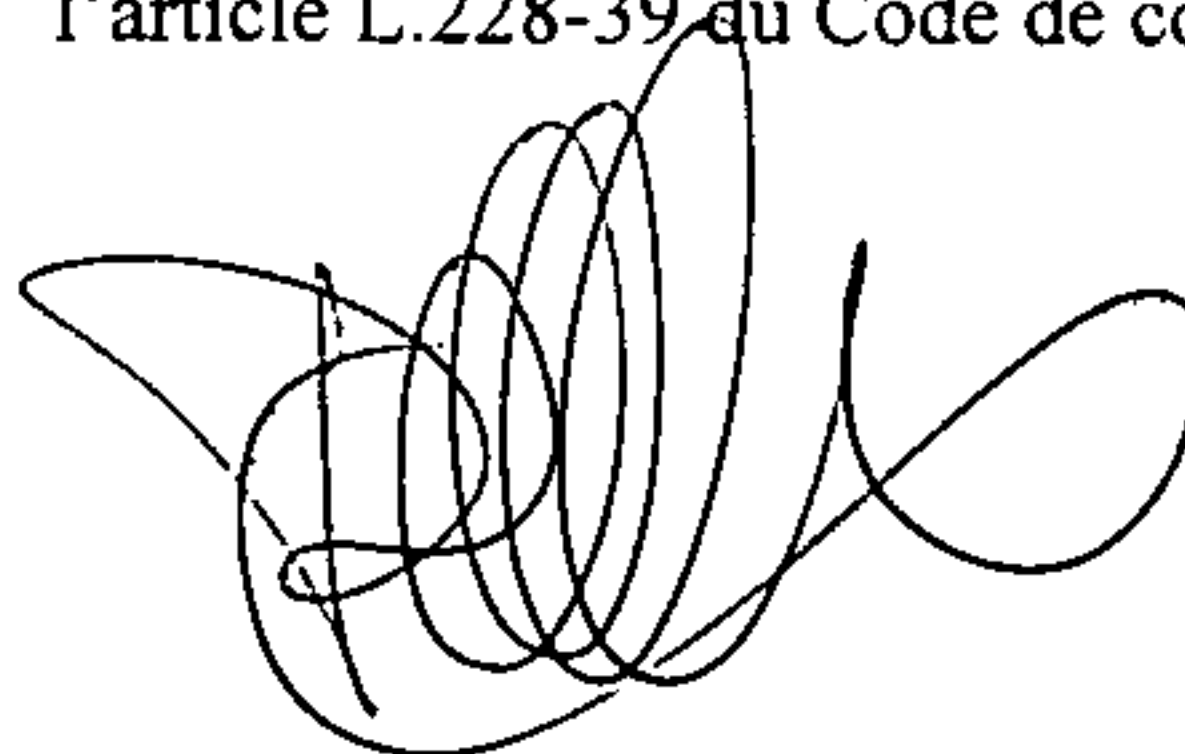
J'ai effectué ma vérification selon les normes de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes. Ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences destinées à apprécier si l'actif et le passif de la société, tels qu'ils figurent dans l'état établi, sont déterminés conformément aux règles et principes comptables français et font l'objet, dans les notes

annexes qui accompagnent cet état, d'une information appropriée compte tenu du contexte dans lequel l'émission d'obligations est proposée à l'assemblée. Une telle vérification s'analyse comme le contrôle des éléments constitutifs du patrimoine de la société, notamment au regard des assertions habituellement retenues pour l'établissement des comptes. Elle consiste également à apprécier l'incidence éventuelle, sur l'actif et le passif, des événements survenus entre la date à laquelle a été établi l'état correspondant et la date de notre rapport.

Je n'ai pas d'observation à formuler sur l'actif et le passif de la société, déterminés conformément aux règles et principes comptables français.

Paris, le 25 juillet 2006

Le commissaire désigné en application de  
l'article L.228-39 du Code de commerce

A handwritten signature in black ink, consisting of several overlapping loops and a long horizontal stroke extending to the right.

**P. OLLIVIER**

**ECUREUL VIE CREDIT**

5 RUE MASSERAN

75007 PARIS

Exercice du 01 Janvier 2006 au 31 Décembre 2006

**Comptes arrêtés au : 30 Juin 2006**

**En Euros**

APE : 65.2E

SIRET : 487 741 373 00012

Sarl CBM

25-27 Rue d'Astorg

Tél :

Fax :

75008 PARIS

# SOMMAIRE

PAGE DE GARDE

SOMMAIRE

## *Comptes annuels*

Bilan actif	1
Bilan passif	2
Compte de résultat	3
Compte de résultat - suite -	4
Détail du bilan actif	5
Détail du bilan passif	6
Détail du compte de résultat	7

---

---

## *Comptes annuels*

---

---

Bilan actif

Bilan passif

Compte de résultat

Compte de résultat - suite -

Détail du bilan actif

Détail du bilan passif

Détail du compte de résultat

**BILAN ACTIF**

Euros

	30/06/2006		31/12/2005
	Brut	Amort. prov.	Net
Capital souscrit non appelé	30 000 000		30 000 000
<b>ACTIF IMMOBILISE</b>			
<b>Immobilisations incorporelles</b>			
Frais d'établissement			
Frais de recherche et développement			
Concessions, brvts, licences, logiciels, drts & val. similaires			
Fonds commercial (1)			
Autres immobilisations incorporelles			
Immobilisations incorporelles en cours			
Avances et acomptes			
<b>Immobilisations corporelles</b>			
Terrains			
Constructions			
Installations techniques, matériel et outillage industriels			
Autres immobilisations corporelles			
Immobilisations corporelles en cours			
Avances et acomptes			
<b>Immobilisations financières (2)</b>			
Participations			
Créances rattachées à des participations			
Titres immobilisés de l'activité de portefeuille			
Autres titres immobilisés			
Prêts			
Autres immobilisations financières			
<b>ACTIF CIRCULANT</b>			
<b>Stocks et en-cours</b>			
Matières premières et autres approvisionnements			
En-cours de production (biens et services)			
Produits intermédiaires et finis			
Marchandises			
<b>Avances et acomptes versés sur commandes</b>	8 372		8 372
<b>Créances (3)</b>			
Clients et comptes rattachés			
Autres créances			2 058
Capital souscrit - appelé, non versé			
<b>Valeurs mobilières de placement</b>			
Actions propres			
Autres titres			
Instruments de trésorerie			
<b>Disponibilités</b>	27 000		27 000
Charges constatées d'avance (3)			
	35 372		35 372
Charges à répartir sur plusieurs exercices			
Primes de remboursement des emprunts			
Ecarts de conversion Actif			
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>30 035 372</b>		<b>30 035 372</b>
(1) Dont droit au bail			
(2) Dont à moins d'un an (brut)			
(3) Dont à plus d'un an (brut)			

**BILAN PASSIF**

**Euros**

		30/06/2006	31/12/2005
		Net	Net
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital	(dont versé : 37 000 )	30 037 000	37 000
Primes d'émission, de fusion, d'apport			
Ecarts de réévaluation			
Ecart d'équivalence			
Réserves :			
- Réserve légale			
- Réserves statutaires ou contractuelles			
- Réserves réglementées			
- Autres réserves			
Report à nouveau		- 10 500	
Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte)		- 9 128	- 10 500
Subventions d'investissement			
Provisions réglementées			
		30 017 372	26 500
<b>AUTRES FONDS PROPRES</b>			
Produits des émissions de titres participatifs			
Avances conditionnées			
Autres fonds propres			
<b>PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES</b>			
Provisions pour risques			
Provisions pour charges			
<b>DETTES (1)</b>			
Emprunts obligataires convertibles			
Autres emprunts obligataires			
Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédit (2)			
Emprunts et dettes financières (3)			
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours			
Fournisseurs et comptes rattachés		18 000	12 558
Dettes fiscales et sociales			
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés			
Autres dettes			
Instruments de trésorerie			
Produits constatés d'avance (1)			
		18 000	12 558
Ecarts de conversion Passif			
	<b>TOTAL GENERAL</b>	30 035 372	39 058
1) Dont à plus d'un an (a)		18 000	
1) Dont à moins d'un an (a)			12 558
2) Dont concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque			
Dont emprunts participatifs			

(a) A l'exception des avances et acomptes reçus sur commandes en cours

**COMPTE DE RESULTAT**

Euros

	30/06/2006		31/12/2005
	France	Exportation	Total
<b>Produits d'exploitation (1)</b>			
Ventes de marchandises			
Production vendue (biens)			
Production vendue (services)			
<b>Chiffre d'affaires net</b>			
Production stockée			
Production immobilisée			
Produits nets partiels sur opérations à long terme			
Subventions d'exploitation			
Reprises sur provisions et transfert de charges			
Autres produits			
<b>Charges d'exploitation (2)</b>			
Achats de marchandises			
Variation de stocks			
Achat de matières premières et autres approvisionnements			
Variation de stocks			
Autres achats et charges externes (a)			8 806
Impôts, taxes et versements assimilés			
Salaires et traitements			
Charges sociales			
Dotations aux amortissements et provisions :			
- Sur immobilisations : dotations aux amortissements			
- Sur immobilisations : dotations aux provisions			
- Sur actif circulant : dotations aux provisions			
- Pour risques et charges : dotations aux provisions			
Autres charges			
			10 500
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>			8 806
<b>Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun</b>			
Bénéfice attribué ou perte transférée			
Perte supportée ou bénéfice transféré			
<b>Produits financiers</b>			
De participations (3)			
D'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé (3)			
Autres intérêts et produits assimilés (3)			
Reprises sur provisions et transfert de charges			
Différences positives de change			
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement			
<b>Charges financières</b>			
Dotations aux amortissements et aux provisions			
Intérêts et charges assimilées (4)			321
Différences négatives de change			
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement			
<b>RESULTAT FINANCIER</b>			321
<b>RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS</b>			9 127

**COMPTE DE RESULTAT (Suite)**

Euros

	30/06/2006	31/12/2005
	Total	Total
<b>Produits exceptionnels</b>		
Sur opérations de gestion		
Sur opérations en capital		
Reprises sur provisions et transferts de charges		
<b>Charges exceptionnelles</b>		
Sur opérations de gestion		
Sur opérations en capital		
Dotations aux amortissements et aux provisions		
<b>RESULTAT EXCEPTIONNEL</b>		
Participation des salariés aux résultats		
Impôts sur les bénéfices		
<b>Total des produits</b>		
<b>Total des charges</b>	9 128	10 500
<b>BENEFICE OU PERTE</b>	9 128	10 500
<i>Y compris :</i>		
- Redevances de crédit-bail mobilier		
- Redevances de crédit-bail immobilier		
(1) Dont produits afférents à des exercices antérieurs.		
(2) Dont charges afférentes à des exercices antérieurs		
(3) Dont produits concernant les entités liées		
(4) Dont intérêts concernant les entités liées		

**DETAIL DU BILAN ACTIF**

Euros

30/06/2006	31/12/2005	Variation	
Net	Net	Montant	%

<b>Capital souscrit non appelé</b>					
109000	ACTION.CAP.SOUS.NON APPEL	30 000 000		30 000 000	
	<b>Total</b>	30 000 000		30 000 000	
<b>ACTIF CIRCULANT</b>					
<b>Avances et acomptes versés sur commandes</b>					
409000	FOURNISSEURS DEBITEURS	8 372		8 372	
	<b>Total</b>	8 372		8 372	
<b>Créances</b>					
<b>Autres créances</b>					
445860	TCA/FACT. NON PARVENUES		2 058	- 2 058	- 100,0
	<b>Total</b>		2 058	- 2 058	- 100,0
<b>Total créances</b>			2 058	- 2 058	- 100,0
<b>Disponibilités</b>					
512100	IXIS INVESTOR	27 000	37 000	- 10 000	- 27,0
	<b>Total</b>	27 000	37 000	- 10 000	- 27,0
<b>Total actif circulant</b>		35 372	39 058	- 3 686	- 9,4
<b>TOTAL GENERAL</b>		30 035 372	39 058	29 996 314	

**DETAIL DU BILAN PASSIF**

Euros

30/06/2006	31/12/2005	Variation	
Net	Net	Montant	%

<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
<b>Capital</b>			
101100	CAPITAL SOUSCR.NON APPELE	30 000 000	30 000 000
101300	CAP.SOUSCR. APPELE VERSE	37 000	37 000
<b>Total</b>		<b>30 037 000</b>	<b>30 000 000</b>
<b>Report à nouveau</b>			
119000	REPORT A NOUVEAU DEBITEUR	- 10 500	- 10 500
<b>Total</b>		<b>- 10 500</b>	<b>- 10 500</b>
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE (bénéfice ou perte)</b>			
		- 9 128	- 10 500
		1 372	13,1
<b>Total capitaux propres</b>		<b>30 017 372</b>	<b>29 990 872</b>
<b>DETTES</b>			
<b>Fournisseurs et comptes rattachés</b>			
408100	FOURN. FACT.NON PARVENUES	18 000	12 558
<b>Total</b>		<b>18 000</b>	<b>5 442</b>
<b>Total dettes</b>		<b>18 000</b>	<b>12 558</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>		<b>30 035 372</b>	<b>29 996 314</b>

**DETAIL DU COMPTE DE RESULTAT**

Euros

	30/06/2006	31/12/2005	Variation	
	Net	Net	Montant	%
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>				
<b>Autres achats et charges externes</b>				
622100 HONORAIRES EXPERT.COMPTAB	4 721	7 000	- 2 279	- 32,6
622300 HONORAIRES CAC	2 779	3 500	- 721	- 20,6
622400 FRAIS D'ACTES	1 306		1 306	
<b>Total</b>	<b>8 806</b>	<b>10 500</b>	<b>- 1 694</b>	<b>- 16,1</b>
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>8 806</b>	<b>10 500</b>	<b>- 1 694</b>	<b>- 16,1</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>8 806</b>	<b>10 500</b>	<b>- 1 694</b>	<b>- 16,1</b>
<b>CHARGES FINANCIERES</b>				
<b>Intérêts et charges assimilées</b>				
661000 CHARGES D'INTERETS	321		321	
<b>Total</b>	<b>321</b>		<b>321</b>	
<b>Charges financieres</b>	<b>321</b>		<b>321</b>	
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>321</b>		<b>321</b>	
<b>RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS</b>	<b>9 128</b>	<b>10 500</b>	<b>- 1 372</b>	<b>- 13,1</b>
<b>Total des produits</b>				
<b>Total des charges</b>	<b>9 128</b>	<b>10 500</b>	<b>- 1 372</b>	<b>- 13,1</b>
<b>BENEFICE OU PERTE</b>	<b>9 128</b>	<b>10 500</b>	<b>- 1 372</b>	<b>- 13,1</b>