



CLAUDE PALMERO
H.E.C. - D.E.A. DE DROIT
EXPERT-COMPTABLE DIPLÔMÉ
COMMISSAIRE AUX COMPTES

"Roc Fleuri" 1, Rue du Ténaro - Monte-Carlo
19. Avenue Auber - 06000 NICE

2354

S.A. « FIDUCIAIRE D'EXPERTISES
COMPTABLES, ECONOMIQUES ET
FINANCIERES - FIDEXCO FRANCE »

19 Avenue Auber

964 803 886

06000 - NICE

19648388

-:-:-:-

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LA TRANSFORMATION DE LA SOCIETE
EN SOCIETE PAR ACTIONS SIMPLIFIEE

(Assemblée Générale Extraordinaire du 26 Février 2005)

~ : ~

CLAUDE PALMERO

H.E.C. - D.E.A. DE DROIT

EXPERT-COMPTABLE DIPLÔMÉ
COMMISSAIRE AUX COMPTES

INSCRIT AU TABLEAU DE L'ORDRE
DES EXPERTS-COMPTABLES
DE LA PRINCIPAUTÉ DE MONACO



, le 10 Février 2005

**S.A. « FIDUCIAIRE D'EXPERTISES
COMPTABLES, ECONOMIQUES ET
FINANCIERES - FIDEXCO FRANCE »**
19 Avenue Auber

06000 - NICE

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LA TRANSFORMATION DE LA SOCIETE EN SOCIETE
PAR ACTIONS SIMPLIFIEE**

Mesdames, Messieurs les actionnaires,

En ma qualité de commissaire aux comptes de la société « FIDEXCO FRANCE » et en application des dispositions de l'article L. 225-244 du Code de Commerce, j'ai établi le présent rapport en vue de me prononcer sur le montant des capitaux propres par rapport au capital social.

J'ai effectué mes travaux selon les normes professionnelles applicables en France. Ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences limitées qui ne correspondent pas à celles d'un audit.

.../...

Cette vérification a notamment consisté à apprécier l'incidence éventuelle, sur la valeur comptable des éléments entrant dans la détermination des capitaux propres, des événements survenus entre la date des derniers comptes annuels arrêtés au 31 Décembre 2003 ci-joints, et la date de mon rapport.

Sur la base de mes travaux, j'atteste que les capitaux propres sont au moins égaux au capital social.

A handwritten signature in black ink, consisting of a large, stylized 'C' followed by several loops and a final horizontal stroke.

Période du 01/01/2003 au 31/12/2003

Présenté en Euros

ACTIF		Exercice clos le 31/12/2003 (12 mois)				Exercice précédent 31/12/2002 (12 mois)	
		Brut	Amort. & Prov	Net	%	Net	%
Capital souscrit non appelé	(0)						
Actif Immobilisé							
Frais d'établissement							
Recherche et développement							
Concessions, brevets, marques, logiciels et droits similaires		91 469	91 469			15 245	1,22
Fonds commercial		356 038		356 038	27,49	356 038	28,44
Autres immobilisations incorporelles		99 000		99 000	7,64	99 000	7,91
Avances & acomptes sur immobilisations incorporelles							
Terres							
Constructions							
Installations techniques, matériel & outillage industriels							
Autres immobilisations corporelles		28 622	23 250	5 372	0,41	6 929	0,55
Immobilisations en cours							
Avances & acomptes							
Participations évaluées selon mise en équivalence							
Autres Participations		396 916		396 916	30,65	396 916	31,70
Créances rattachées à des participations							
Autres titres immobilisés							
Prêts							
Autres immobilisations financières		1 616		1 616	0,12	1 616	0,13
TOTAL (I)		973 662	114 719	858 943	66,32	875 744	69,95
Actif circulant							
Matières premières, approvisionnements							
En cours de production de biens							
En cours de production de services							
Produits intermédiaires et finis							
Marchandises							
Avances & acomptes versés sur commandes							
Clients et comptes rattachés		350 099	7 797	342 302	26,43	227 444	18,17
Autres créances							
Fournisseurs débiteurs		505		505	0,04		
Personnel		8 000		8 000	0,62	8 000	0,64
Organismes sociaux							
Etat, impôts sur les bénéfices		5 007		5 007	0,39	7 403	0,59
Etat, taxes sur le chiffre d'affaires		9 616		9 616	0,74	21 102	1,69
Autres		5 204		5 204	0,40	3 846	0,31
Capital souscrit et appelé, non versé							
Valeurs mobilières de placement		30 821		30 821	2,38	51 496	4,11
Disponibilités		8 117		8 117	0,63	46 236	3,69
Charges constatées d'avance		26 647		26 647	2,06	10 766	0,86
TOTAL (II)		444 016	7 797	436 219	33,68	376 292	30,05
Charges à répartir sur plusieurs exercices	(III)						
Primes de remboursement des obligations	(IV)						
Cartes de conversion actif	(V)						
TOTAL ACTIF (0 à V)		1 417 678	122 516	1 295 162	100,00	1 252 036	100,00

Période du 01/01/2003 au 31/12/2003

Présenté en Euros

PASSIF	Exercice clos le 31/12/2003 (12 mois)		Exercice précédent 31/12/2002 (12 mois)	
Capitaux propres				
Capital social ou individuel (dont versé : 160 000)	160 000	12,35	160 000	12,78
Primes d'émission, de fusion, d'apport ...				
Ecart de réévaluation				
Réserve légale	16 000	1,24	16 000	1,28
Réserves statutaires ou contractuelles	277 946	21,46	211 228	16,87
Réserves réglementées	22 733	1,76	22 733	1,82
Autres réserves				
Report à nouveau	180 453	13,93	180 453	14,41
Résultat de l'exercice	63 014	4,87	76 319	5,10
Subventions d'investissement				
Provisions réglementées				
TOTAL (I)	720 147	55,60	666 732	53,25
Produits des émissions de titres participatifs				
Avances conditionnées				
TOTAL (II)				
Provisions pour risques et charges				
Provisions pour risques				
Provisions pour charges				
TOTAL (III)				
Emprunts et dettes				
Emprunts obligataires convertibles				
Autres Emprunts obligataires				
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit				
Emprunts	5 344	0,41	9 997	0,80
Découverts, concours bancaires	1 795	0,14		
Emprunts et dettes financières diverses				
Divers				
Associés	196 729	15,19	258 258	20,63
Avances & acomptes reçus sur commandes en cours	20 500	1,58		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	104 955	8,10	69 482	5,55
Dettes fiscales et sociales				
Personnel	32 350	2,50	29 500	2,36
Organismes sociaux	50 306	3,88	68 291	5,45
Etat, impôts sur les bénéfices				
Etat, taxes sur le chiffre d'affaires	61 469	4,75	45 423	3,63
Etat, obligations cautionnées				
Autres impôts, taxes et assimilés	4 692	0,36	2 425	0,19
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés				
Autres dettes	96 876	7,48	101 929	8,14
Produits constatés d'avance				
TOTAL (IV)	575 015	44,40	585 304	48,75
Part de conversion passif				
TOTAL PASSIF (I à V)	1 295 162	100,00	1 252 036	100,00