

Duplicata

RECEPISSE DE DEPOT

GREFFE DU
TRIBUNAL DE COMMERCE
DE BESANCON

1 RUE MEDEVAND
PALAIS DE JUSTICE 25 000 BESANCON
INTERNET: WWW.INFOGREFFE.FR
MINITEL: 3617 INFOGREFFE OU TEL.: 0891 01 11 11

JURISTES ASSOCIES B.F.C.

AVOCATS
10 RUE JEAN GIONO
21000 DIJON

V/REF : BVL/VC

N/REF : 2006 B 215 / 2006-A-1665

Le Greffier du Tribunal de Commerce DE BESANCON certifie qu'il a reçu le 21/06/2006,

Acte S.S.P. en date du 15/06/2006

- RAPPORT DU COMMISSAIRE DESIGNE DANS LE CADRE D UNE EMISSION D
OBLIGATIONS PROPOSEE A L ASSEMBLEE (ART. L.228-39 DU CODE DE COMMERCE)

Concernant la société

ARPHANIE
Société par actions simplifiée
ROUTE NATIONALE 83
25440 QUINGEY

Le dépôt a été enregistré sous le numéro 2006-A-1665 le 21/06/2006

R.C.S. BESANCON 489 350 116 (2006 B 215)

Fait à BESANCON le 21/06/2006,

Le Greffier



BATTISTINI

5, avenue de la Découverte
B.P. 16 512
21065 DIJON CEDEX
Tél. 03 80 78 76 20
Fax 03 80 78 76 21
E mail : battistini-mazars@battistini-mazars.fr

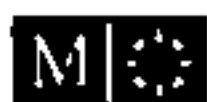
**Rapport du commissaire désigné en
application de l'article L.228-39 du Code
de commerce dans le cadre d'une
émission d'obligations proposée à
l'assemblée**

ARPHANIE

Société par action simplifiée au capital de
116 000 Euros
Route Nationale 83
25 440 QUINGEY

Société d'Expertise Comptable et de Commissariat aux Comptes
Tableau de l'Ordre Régional de Bourgogne Franche-Comté
Compagnie des Commissaires aux Comptes de Dijon

S.A.R.L. au capital de 380 000 euros
RCS Dijon 388 480 121
N° TVA Intracommunautaire : FR 22 388 480 121

 **MAZARS**

Bureaux secondaires BATTISTINI

Is-sur-Tille 4, route de Dijon - 21120 IS-SUR-TILLE

Semur 67, rue du Bourg Voisin - 21140 SEMUR-EN-AUXOIS

Bureaux SERECO - MAZARS

Besançon 1, rue Bernard Palissy - BP 1543 - 25009 BESANÇON Cedex

Maiche AGESCO - 13, rue Henri Rotschi - BP 29 - 25120 MAÏCHE

Morteau SERECO-LUGOL - BP 92056 - 25502 MORTEAU Cedex

Pontarlier A.C.R. SERECO - BP 15 - 25300 DOUBS

Vesoul Z.I. Noidans-les-Vesoul - BP 142 - 70003 VESOUL Cedex

Mesdames, Messieurs les actionnaires,

En exécution de la mission prévue par l'article L. 228-39 du Code de commerce qui nous a été confiée par ordonnance de Monsieur le Président du tribunal de commerce de Besançon, en date du 20 avril 2006, nous avons 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'obligations qui vous est proposée :

- Emprunt obligataire destiné à permettre à votre société d'assurer le financement de l'acquisition des actions de la société PIPOLUX, ayant son siège social Route Nationale 83 à Quingey (25) ;
- Emission de 5 375 obligations convertibles en actions, d'une valeur nominale de 16 euros, correspondant ainsi à un emprunt maximum de 86 000 euros ;
- Les obligations convertibles porteront intérêt à compter de leur émission et jusqu'à leur remboursement ou conversion au taux annuel de 5,68% ;
- La date d'échéance de l'emprunt est fixée à 9 ans à compter de la date d'émission des obligations convertibles ;
- Les obligations convertibles seront remboursées en une seule fois et en totalité à l'échéance de l'emprunt. Le prix de remboursement sera de 16 euros par obligation augmenté des intérêts dus ;
- Les titulaires d'obligations convertibles auront la faculté d'exercer leur droit de conversion à tout moment, à raison de 1 action de la société pour 1 obligation convertible.

L'état de l'actif et du passif de la société au 31 mai 2006, ainsi que ses notes annexes, ont été établis par votre société. Il nous appartient, sur la base de notre vérification, d'exprimer une conclusion au regard de la détermination de cet actif et de ce passif conformément aux règles et principes comptables français.

Nous avons effectué notre 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.

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

Fait à Dijon,
Le 15 juin 2006

CABINET BATTISTINI-MAZARS



Gérard Gentit
Commissaire aux comptes

ARPHANIE

BILAN ACTIF

Période du 01/03/2006 au 31/05/2006

Présenté en Euros

ACTIFdu 01/03/2006
au 31/05/2006
(3 mois)du
Néant

	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						
Fonds commercial						
Autres immobilisations incorporelles						
Avances & acomptes sur immobilisations incorporelles						
Terrains						
Constructions						
Installations techniques, matériel & outillage industriels						
Autres immobilisations corporelles						
Immobilisations en cours						
Avances & acomptes						
Participations évaluées selon mise en équivalence						
Autres Participations	860 424,00		860 424,00	71,95		
Créances rattachées à des participations						
Autres titres immobilisés						
Prêts						
Autres immobilisations financières						
TOTAL (I)	860 424,00		860 424,00	71,95		
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						
Autres créances						
. Fournisseurs débiteurs						
. Personnel						
. Organismes sociaux						
. Etat, impôts sur les bénéfices						
. Etat, taxes sur le chiffre d'affaires						
. Autres						
Capital souscrit et appelé, non versé						
Valeurs mobilières de placement						
Disponibilités	335 440,25		335 440,25	28,05		
Charges constatées d'avance						
TOTAL (II)	335 440,25		335 440,25	28,05		
Charges à répartir sur plusieurs exercices (III)						
Primes de remboursement des obligations (IV)						
Ecarts de conversion actif (V)						
TOTAL ACTIF (0 à V)	1 195 864,25		1 195 864,25	100,00		

ARPHANIE

BILAN PASSIF

Période du 01/03/2006 au 31/05/2006

Présenté en Euros

PASSIF

du 01/03/2006
au 31/05/2006
(3 mois)du
Néant**Capitaux propres**

Capital social ou individuel (dont versé : 116 000,00)

116 000,00 9,70

Primes d'émission, de fusion, d'apport ...

Ecart de réévaluation

Réserve légale

Réserves statutaires ou contractuelles

Réserves réglementées

Autres réserves

Report à nouveau

Résultat de l'exercice

-2 839,32 -0,23

Subventions d'investissement

Provisions réglementées

TOTAL (I)

113 160,68 9,48

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

325 000,00 27,18

. Découverts, concours bancaires

Emprunts et dettes financières diverses

. Divers

45 000,00 3,78

. Associés

13 043,57 1,09

Avances & acomptes reçus sur commandes en cours

Dettes fournisseurs et comptes rattachés

Dettes fiscales et sociales

. Personnel

. Organismes sociaux

. Etat, impôts sur les bénéfices

. Etat, taxes sur le chiffre d'affaires

. Etat, obligations cautionnées

. Autres impôts, taxes et assimilés

Dettes sur immobilisations et comptes rattachés

699 660,00 58,51

Autres dettes

Produits constatés d'avance

TOTAL (IV)

1 082 703,57 90,54

Ecart de conversion passif

(V)

TOTAL PASSIF (I à V)

1 195 864,25 100,00

ARPHANIE

COMPTE DE RÉSULTAT

Période du 01/03/2006 au 31/05/2006

Présenté en Euros

COMPTE DE RÉSULTAT	du 01/03/2006 au 31/05/2006	du Néant	Variation	%
--------------------	--------------------------------	-------------	-----------	---

	France	Exportation	Total	%	Total	%	Variation	%
Ventes de marchandises								
Production vendue biens								
Production vendue services								
Chiffres d'Affaires Nets								

Production stockée								
Production immobilisée								
Subventions d'exploitation								
Reprises sur amortis. et prov., transfert de charges								
Autres produits								
Total des produits d'exploitation								
Achats de marchandises (y compris droits de douane)								
Variation de stock (marchandises)								
Achats de matières premières et autres approvisionnements								
Variation de stock (matières premières et autres approv.)								
Autres achats et charges externes			2 301,12				2 301	N/S
Impôts, taxes et versements assimilés								
Salaires et traitements								
Charges sociales								
Dotations aux amortissements sur immobilisations								
Dotations aux provisions sur immobilisations								
Dotations aux provisions sur actif circulant								
Dotations aux provisions pour risques et charges								
Autres charges								
Total des charges d'exploitation			2 301,12				2 301	N/S
RÉSULTAT D'EXPLOITATION			-2 301,12				-2 301	N/S
Bénéfice attribué ou perte transférée								
Perte supportée ou bénéfice transféré								
Produits financiers de participations								
Produits des autres valeurs mobilières et créances								
Autres intérêts et produits assimilés								
Reprises sur provisions et transferts de charges								
Différences positives de change								
Produits nets sur cessions valeurs mobilières placement								
Total des produits financiers								
Dotations financières aux amortissements et provisions								
Intérêts et charges assimilés			538,20				538	N/S
Différences négatives de change								
Charges nettes sur cessions valeurs mobilières placements								
Total des charges financières			538,20				538	N/S
RÉSULTAT FINANCIER			-538,20				-538	N/S
RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS			-2 839,32				-2 839	N/S

ARPHANIE

COMPTE DE RÉSULTAT

Période du 01/03/2006 au 31/05/2006

Présenté en Euros

COMPTE DE RÉSULTAT (suite)	du 01/03/2006 au 31/05/2006	du Néant	Variation	%
------------------------------	--------------------------------	-------------	-----------	---

Produits exceptionnels sur opérations de gestion					
Produits exceptionnels sur opérations en capital					
Reprises sur provisions et transferts de charges					
Total des produits exceptionnels					
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion					
Charges exceptionnelles sur opérations en capital					
Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions					
Total des charges exceptionnelles					
RÉSULTAT EXCEPTIONNEL					
Participation des salariés					
Impôts sur les bénéfices					
Total des Produits					
Total des Charges	2 839,32			2 839	N/S
RÉSULTAT NET	-2 839,32 <i>Perte</i>			-2 839	N/S
Dont Crédit-bail mobilier					
Dont Crédit-bail immobilier					

SAS ARPHANIE

ANNEXE

1 – Société constituée le 29/03/2006.

2 – Seule opération: acquisition de titres (cf ci-dessous) et mise en place de leur financement.

3 – Titres de participation:

2 499 actions de la SAS PIPOLUX au prix unitaire provisoire de 340 € majoré des frais d'acte d'acquisition.