

SA FERCO DEVELOPPEMENT

SOCIETE ANONYME AU CAPITAL DE 1 713 488 €

EUREX SUD
RHONE ALPES
Société d'Expertise
Comptable inscrite
au tableau de
l'Ordre de Marseille

Société de Commissaires
aux Comptes membre de
la Compagnie régionale
de Nîmes

Associés :
Bernard DUC MAUGE
Patrick DUVERGE

**SIEGE SOCIAL :
QUARTIER VIRESSAC
07220 SAINT MONTAN**

RCS AUBENAS B 409 206 810

Cabinets associés :

Aix-les-Bains
Annemasse
Annecy
Annonay
Aubenas
Bollène
Bourg-en-Bresse
Casablanca
Chambéry
Cluses
Enghien-les-Bains
Fécamp
Genève
Grenoble
Honfleur
Lille
Lyon
Megève
Mulhouse
Nice
Paris
Roanne
Saint-Etienne
Strasbourg
Thonon-les-Bains
Varsovie

Rapport du Commissaire aux Comptes

sur les comptes annuels

de l'exercice clos le 31 12 2012

AUDIT COMPAGNIE FIDUCIAIRE EUROPEENNE

**Société de Commissaires aux Comptes
23 Bd Victor Hugo
84500 BOLLENE**

AUDIT COMPAGNIE FIDUCIAIRE EUROPÉENNE - EUREX SUD RHONE ALPES

SARL au capital de 668.505 euros - Siren n° 500 016 712 RCS Carpentras - TVA FR 505 000 167 12 - Code Naf 6920 Z

Siège social : 23 boulevard Victor Hugo - 84500 Bollène - Tél : 04 90 30 34 00 - Fax : 04 90 30 34 09

Bureaux secondaires :

13 rue André Ducatez - 26200 Montélimar - Tél : 04 75 01 00 21 - Fax : 04 75 52 07 08

42 avenue Charles de Gaulle - 26700 Pierrelatte - Tél : 04 75 96 30 84 - Fax : 04 75 98 49 60

1 avenue Frédéric Mistral - 26110 Nyons - Tél : 04 75 26 09 66 - Fax : 04 75 26 49 39

AUDIT COMPAGNIE FIDUCIAIRE EUROPEENNE
Représentée par Patrick Duvergé
Commissaire aux comptes
23, Bd Victor Hugo
84500 BOLLENE

SA FERCO DEVELOPPEMENT
SA au capital de 1 713 488 EUROS
Quartier Viressac
07220 SAINT MONTAN

Rapport du Commissaire aux comptes sur les comptes annuels

Présenté à l'Assemblée Générale Ordinaire
statuant sur les comptes de l'exercice clos
le 31 décembre 2012

Mesdames, Messieurs les actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2012 sur :

- Le contrôle des comptes annuels de la société FERCO DEVELOPPEMENT SA tels qu'ils sont joints au présent rapport,
- La justification de nos appréciations,
- Les vérifications spécifiques et les informations prévues par la loi.

Les comptes annuels ont été arrêtés par le Conseil d'administration de la SA FERCO DEVELOPPEMENT. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.



I- Opinion sur les comptes annuels

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes annuels. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet exercice.

II- Justification des appréciations

En application des dispositions de l'article L.823-9, du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

II – 1 - Suivi du mali technique de fusion – provision pour dépréciation :

La comptabilisation à l'actif du mali technique de fusion à la clôture du bilan **30/04/2004** avait renforcé les capitaux propres de la société de **3 636 031,98 €**. Ce mali correspond aux plus-values constatées par rapport à l'évaluation de la société absorbée. Ce dernier avait été affecté **en totalité aux éléments incorporels** de la société, aucune plus-value n'étant matérialisée sur les éléments corporels au bilan fusionné du 30/04/2004.

Conformément aux règles comptables, un suivi du mali technique doit être fait à chaque arrêté de comptes, ainsi qu'un test de dépréciation.

Au 31/12/2012 le test de dépréciation a conduit à retenir un cours de bourse de 1.0399 € par action faisant ressortir une valorisation de la société à 1113680 €. Cette valorisation est inférieure au montant du nominal de l'action (1.60 €). Ceci a conduit à une dotation supplémentaire à la provision du mali technique de fusion de 1682000 € portant cette provision à 3346374 €.

La valeur nette du mali technique de fusion au 31/12/2012 est donc de 289657.98 € (3636031.98-3346374.00).

La valeur totale des actifs incorporels à l'actif du bilan du 31/12/2012 s'élève ainsi (brevets, marques et fonds commercial) à 500523 € contre 2218855 € l'exercice précédent.

Nos travaux n'ont pas révélé d'anomalies susceptibles de remettre en cause la régularité de la méthode de comptabilisation du mali technique de fusion et de sa provision pour dépréciation, ainsi que la présentation qui en a été faite dans l'annexe, la société ayant suivi l'évolution de la doctrine comptable.

II- 2 - Continuité de l'exploitation :

La continuité de l'exploitation est une convention de base pour l'établissement des comptes annuels. Ce principe de continuité de l'exploitation est, ainsi que spécifié dans l'annexe, celui qui est retenu pour la présentation des comptes arrêtés au 31/12/2012.

Dans le cadre de notre appréciation des principes comptables suivis par la société, nous avons été conduits à examiner la pertinence de ce principe de continuité notamment du fait d'un retour d'un excédent brut d'exploitation négatif : l'EBE qui était négatif en 2010 s'élevait à +370 K€ en 2011, et ressort à -91 K€ en 2012. Le niveau d'activité du 1^{er} semestre 2013 et les mesures mises en place par les dirigeants pour gérer ces difficultés (réduction des charges fixes, optimisation des stocks...) nous ont conduits à valider ce principe pour la présentation des comptes arrêtés au 31/12/2012.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes annuels, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

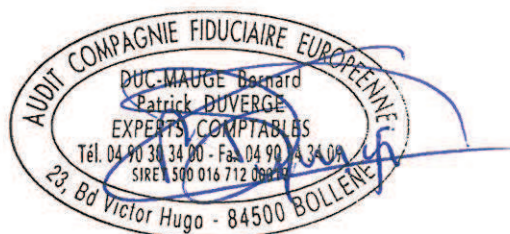
III- Vérifications et informations spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du conseil d'administration et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels.

Handwritten mark

A Bollène, le 14 octobre 2013
Le commissaire aux comptes
AUDIT COMPAGNIE FIDUCIAIRE EUROPEENNE
Patrick Duvergé



Bilan

SA Ferco Développement

Au : 31/12/2012

N° SIRET: 40920681000015

* Mission de Présentation - Voir le rapport de l'expert-comptable

EUR

Actif		Exercice			Exercice précédent	
		Montant brut	Amort. ou .Prov.	Montant net	Au : 31/12/2011	
Capital souscrit non appelé						
Incorporel	Frais d'établissement					
	Frais de développement	122 764	122 764			
	Concessions, brevets et droits similaires	806 849	595 983	210 865	247 197	
	Fonds commercial (1)	3 636 031	3 346 374	289 657	1 971 657	
	Autres immobilisations incorporelles					
Immobilisations incorporelles en cours						
Avances et acomptes						
Total		4 565 646	4 065 122	500 523	2 218 855	
Corporel	Terrains	179 338	27 206	152 131	156 431	
	Constructions	572 993	362 675	210 318	229 516	
	Inst. techniques, mat. out. industriels	619 188	518 337	100 850	112 976	
	Autres immobilisations corporelles	253 955	187 299	66 656	30 875	
	Immobilisations en cours					
	Avances et acomptes					
Total		1 625 475	1 095 518	529 957	529 800	
Financier (2)	Participations évaluées par équivalence					
	Autres participations					
	Créances rattachées à des participations					
	Titres immob. de l'activité de portefeuille					
	Autres titres immobilisés					
	Prêts					
Autres immobilisations financières	15 609		15 609	33 207		
Total		15 609		15 609	33 207	
Total de l'actif immobilisé		6 206 730	5 160 640	1 046 089	2 781 863	
Actif circulant	Stocks	Matières premières, approvisionnements	226 074	2 419	223 655	192 095
		En cours de production de biens	176 662		176 662	212 052
		En cours de production de services				
		Produits intermédiaires et finis	353 102	1 378	351 724	329 519
		Marchandises				
	Total		755 839	3 797	752 042	733 667
	Avanc. acomptes versés / commandes					
	Créances (3)	Clients et comptes rattachés	102 137	2 120	100 017	442 258
		Autres créances	63 778		63 778	45 528
		Capital souscrit et appelé, non versé				
Total		165 915	2 120	163 795	487 786	
Divers	Valeurs mobilières de placement (dont actions propres : Instruments de trésorerie Disponibilités	20 826		20 826	127 622	
	Total	20 826		20 826	127 622	
Charges constatées d'avance		18 613		18 613	17 361	
Total de l'actif circulant et des charges constatées d'avance		961 195	5 917	955 278	1 366 438	
Frais d'émission d'emprunts à étaler Primes de remboursements des emprunts Ecart de conversion actif						
Total de l'actif		7 167 926	5 166 557	2 001 368	4 148 301	
Renvois : (1) Dont droit au bail (2) Dont part à moins d'un an (brut) des immobilisations financières (3) Dont créances à plus d'un an (brut)						
Clause de réserve de propriété	Immobilisations				Créances clients	

Bilan

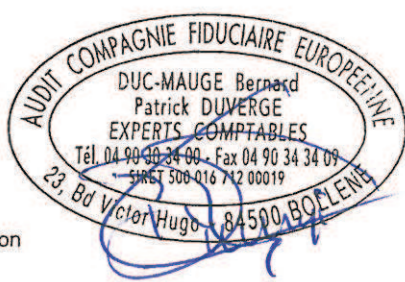
SA Ferco Développement

Au : 31/12/2012

* Mission de Présentation - Voir le rapport de l'expert-comptable

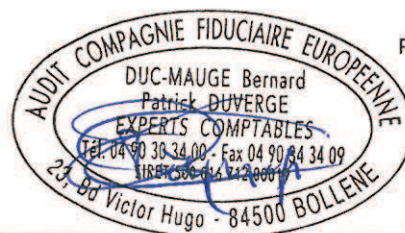
EUR

Passif		Exercice	Exercice précédent
Capitaux propres	Capital social (dont versé : 1 713 488)	1 713 488	1 713 488
	Primes d'émission, de fusion, d'apport	634 073	634 073
	Ecart de réévaluation		
	Ecart d'équivalence		
	Réserves		
	Réserve légale	6 132	777
	Réserves statutaires	591 362	489 626
	Réserves réglementées		
	Autres réserves		
	Report à nouveau		
Résultats antérieurs en instance d'affectation			
Résultat de la période (bénéfice ou perte)	(1 831 376)	107 091	
Situation nette avant répartition	1 113 680	2 945 056	
Subventions d'investissement			
Provisions réglementées		329	
Total	1 113 680	2 945 386	
Aut. fonds propres	Titres participatifs		
	Avances conditionnées		
Total			
Provisions	Provisions pour risques		
	Provisions pour charges		
Total			
Dettes	Emprunts et dettes assimilées		
	Emprunts obligataires convertibles		
	Autres emprunts obligataires		
	Emprunts et dettes auprès des établissements de crédits (2)	124 358	359 538
	Emprunts et dettes financières divers (3)	23 486	15 692
	Total	147 844	375 231
	Avances et acomptes reçus sur commandes (1)		
	Dettes fournisseurs et comptes rattachés	435 680	351 265
	Dettes fiscales et sociales	148 937	144 785
	Dettes sur immobilisations et comptes rattachés		
Autres dettes	155 225	309 984	
Instrument de trésorerie			
Total	739 843	806 035	
Produits constatés d'avance		21 647	
Total des dettes et des produits constatés d'avance	887 688	1 202 914	
Ecart de conversion passif			
Total du passif	2 001 368	4 148 301	
Crédit-bail immobilier			
Crédit-bail mobilier			
Effets portés à l'escompte et non échus	91 166	183 765	
Dettes et produits constatés d'avance, sauf (1), à plus d'un an	5 182	12 396	
à moins d'un an	882 505	1 190 518	
Renvois : (2) dont concours bancaires courants et soldes créditeurs bancaires	96 750	306 026	
(3) dont emprunts participatifs			



Compte de résultat SA Ferco Développement

Périodes 01/01/2012 31/12/2012 Durées 12 mois
01/01/2011 31/12/2011 12 mois



Page : 8

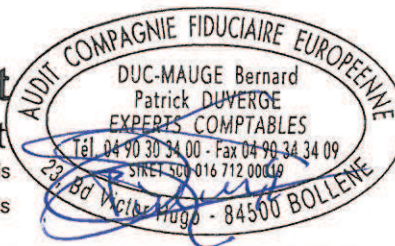
* Mission de Présentation - Voir le rapport de l'expert-comptable

EUR

		France	Exportation	Total	Exercice précédent	
Produits d'exploitation (1)	Ventes de marchandises					
	Production vendue { Biens	463 039	787 588	1 250 627	1 567 569	
	{ Services	215 299	10 564	225 863	354 212	
	Chiffre d'affaires net	678 338	798 152	1 476 490	1 921 782	
	Productions stockées			(14 332)	239 182	
	Production immobilisée					
	Produits nets partiels sur opérations à long terme					
	Subventions d'exploitation					
	Reprises sur amortissements et provisions, transferts de charges			18 996	12 701	
	Autres produits			2	1 218	
	Total			1 481 156	2 174 884	
Charges d'exploitation (2)	Marchandises { Achats					
	{ Variations de stocks					
	Matières premières et autres approvisionnements { Achats			444 058	581 003	
	{ Variations de stocks			(31 560)	7 434	
	Autres achats et charges externes (3)			571 486	660 466	
	Impôts, taxes et versements assimilés			68 529	72 486	
	Salaires et traitements			348 509	352 721	
	Charges sociales			139 217	130 488	
	- sur immobilisations { amortissements			127 700	123 681	
	{ provisions					
Dotations d'exploitation - sur actif circulant			1 378	2 525		
- pour risques et charges						
Autres charges			12 150	31 830		
	Total			1 681 470	1 962 639	
Résultat d'exploitation				A	(200 313)	212 245
Opér. com.	Bénéfice attribué ou perte transférée			B		
	Perte supportée ou bénéfice transféré			C		
Produits financiers	Produits financiers de participations (4)					
	Produits financiers d'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé (4)					
	Autres intérêts et produits assimilés (4)					941
	Reprises sur provisions et transferts de charges					
	Différences positives de change			14		
	Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement					
	Total			14	941	
Charges financières	Dotations financières aux amortissements et provisions					
	Intérêts et charges assimilées (5)			16 318	41 104	
	Différences négatives de change					
	Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement					
	Total			16 318	41 104	
Résultat financier				D	(16 304)	(40 163)
Résultat courant avant impôts (+/- A +/- B - C +/- D)				E	(216 618)	172 081

Compte de résultat SA Ferco Développement

Périodes 01/01/2012 31/12/2012 Durées 12 mois
01/01/2011 31/12/2011 12 mois



* Mission de Présentation - Voir le rapport de l'expert-comptable

EUR

		Total	Exercice précédent
Produits exceptionnels	Produits exceptionnels sur opérations de gestion	51 723	727 023
	Produits exceptionnels sur opérations en capital	21 000	
	Reprises sur provisions et transferts de charges	329	502
	Total	73 053	727 525
Charges exceptionnelles	Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	5 811	59 522
	Charges exceptionnelles sur opérations en capital		
	Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions	1 682 000	732 993
	Total	1 687 811	792 515
Résultat exceptionnel		F	
		(1 614 758)	(64 990)
Participation des salariés aux résultats		G	
Impôt sur les bénéfices		H	
Bénéfice ou perte (+/- E +/- F - G - H)		(1 831 376)	107 091
Renvois			
(1) Dont	{ produits d'exploitation afférents à des exercices antérieurs incidence après impôt des corrections d'erreurs		
(2) Dont	{ charges d'exploitation afférentes à des exercices antérieurs incidence après impôts des corrections d'erreurs	7 581	1 044
(3) Y compris	- redevances de crédit-bail mobilier - redevances de crédit-bail immobilier		11 255
(4) Dont	produits concernant les entités liées		
(5) Dont	intérêts concernant les entités liées		

Comptabilité tenue en euros