



Société anonyme au capital de 1.769.689 euros  
Siège social : AIGREFEUILLE D'AUNIS Zone Industrielle  
RCS : ROCHEFORT B 307 309 898

- :- :-

### Rapport d'activité semestriel 2009-2010

- :- :-

#### 1 - Commentaires sur le compte de résultat et sur le bilan

Les bilans et comptes de résultats traduisent, dans un environnement fortement dégradé, les efforts significatifs menés pour la maîtrise de la trésorerie.

#### Compte de résultat :

<b>Compte de résultat simplifié (en 000 €)</b>	<b>28/02/2010</b>	<b>28/02/2009</b>	<b>29/02/2008</b>
Chiffre d'affaire	9 861	12 759	18 853
Production	11 345	22 656	24 878
Excédent Brut d'exploitation	-2 220	379	1 901
Résultat d'exploitation	-2 905	-545	898
Résultat courant avant IS	-2 988	-696	752
Résultat Net après intéressement	-2 550	-876	- 65

## 2 - Analyse des ventes par Segments et perspectives :

### Secteur Cœur de Gamme

Les ventes de ce segment se montent à 7 865 K€, stables par rapport à l'an passé. Les ventes du segment cœur de gamme profitent de l'effet nouveautés avec le lancement du Lipari 41 dans la gamme voile, alors que le segment moteur reste pour le moment en retrait, et ce, malgré le lancement du Summerland 40. Les perspectives sur le deuxième semestre s'annoncent porteuses avec la sortie d'une version largement renouvelée de Mahe 36, le Mahe 36 Evolution. La saisonnalité des ventes plus forte sur le deuxième semestre devrait profiter fortement aux ventes de ce segment.

### Segment Flagship

L'activité recule de 52% à 1 790 K€ de ventes. Ce segment est en plein renouvellement (sortie du Galathéa et arrivée programmée du Queensland). Les nouveautés sont peu ou pas encore connues. Et les processus de décisions de la clientèle y sont également plus longs que sur le segment Cœur de gamme. Le deuxième semestre devrait voir la livraison de deux nouveaux Galathea, ainsi que le premier Queensland. Plusieurs dossiers sont d'ores et déjà en développement pour l'exercice à suivre.

### Segment Professionnel

Cette activité n'a pas enregistré de vente pour ce premier semestre. La livraison d'un premier modèle de la nouvelle génération de Day Charters (Le Taiti 80) interviendra dans la deuxième partie de l'exercice.

### Résultat d'exploitation

Le résultat d'exploitation se monte à - 2 905 K€ en retrait de 2 360 K€ par rapport au 28.02.2009. Cette baisse est la conséquence des mesures prises pour ne pas dégrader l'endettement, maîtriser la trésorerie en écoulant les stocks disponibles et adapter les capacités de production au marché devenu très attentiste. Ainsi, le repli des ventes est certes marqué (- 22.7%), mais la baisse de la production l'est plus encore sur ce premier semestre (-50%). Les mesures ont porté sur la limitation de la production aux modèles les plus demandés : Elles ont consisté principalement à supprimer l'interim et ont conduit à la mise en place de chômage partiel. Le volume d'heures de production a ainsi été rabaisé de 132 000 heures par rapport à la même période sur l'exercice antérieur.

Cette baisse de la rentabilité forte et ponctuelle, devrait néanmoins être en partie corrigée par la saisonnalité des ventes attendue plus forte en deuxième partie de l'année et la reprise progressive des fabrications sur l'ensemble des ateliers.

Nous tablons sur un niveau de ventes voisin du Chiffre d'Affaires réalisé en 2008.09.

### Bilan :

<b>Bilan simplifié (en 000 €)</b>	<b>28/02/2010</b>	<b>31/08/2009</b>	<b>28/02/2009</b>
Immobilisations	13 780	14 070	15 439
Stocks	14 918	15 069	20 896
Créances clients et autres créances	4 923	3 024	6 465
Trésorerie	1 301	1 770	798
<b>Total Actif</b>	<b>34 922</b>	<b>33 933</b>	<b>43 598</b>

Capitaux Propres	14 643	16 432	15 304
Provisions	1 107	1 583	2 285
Dettes financières	7 141	9 527	9 098
Dettes fournisseurs	3 148	2 721	7 566
Autres dettes (dont acomptes clients)	8 883	3 670	9 345
<b>Total Passif</b>	<b>34 922</b>	<b>33 933</b>	<b>43 598</b>

Les mesures engagées sur ce premier semestre l'ont été, afin de contenir l'endettement, soigner la trésorerie et ainsi maintenir la capacité de rebond de l'entreprise. Elles sont à contre cycle par rapport à une saisonnalité habituelle.

Ainsi par rapport au 31.08.2009, le bilan traduit d'une part des investissements limités, et contrairement à l'habitude, un niveau de stock stable, amenant une amélioration de la dette nette de 1.9 M€. Pour mémoire, le stock avait sur l'exercice passé augmenté sur le premier semestre de 8.3 M€, alors que l'endettement net s'était creusé de 14.8 M€.

Globalement le besoin en fond de roulement aura ainsi baissé sur ce premier semestre de 3.5M€, contre une augmentation de 11.2 M€ sur l'exercice plein 2008.09. Cette nette amélioration du BFR permet à l'entreprise de dégager un flux de trésorerie positif d'exploitation à +2.6M€ en dépit d'une capacité d'autofinancement légèrement négative à -0.9M€.

Enfin, les investissements engagés sur la première partie de l'année se montent à + 711 K€ en net repli par rapport aux années écoulées, et exclusivement sur la conception et les outillages de bateaux en développement.

### 3 - Perspectives pour la deuxième partie de l'année 2009-2010 :

Fontaine Pajot confirme le lancement de deux nouveaux modèles : Le Queensland 55 dans le segment Flagship (gamme Trawler Catamarans) et le Taiti 80 dans la gamme Days Charters (Bateaux professionnels). En outre, la version propriétaire du Galathea 65, ainsi qu'une évolution très significative du Mahe 36 seront lancés dans cette deuxième partie de l'année.

En matière d'investissements, Fontaine Pajot aura à l'échéance du 31.08.10, investi un montant voisin du niveau normatif de 1.5 M€.

L'activité commerciale, fortement impactée par la crise, a connu cette année un premier rebond qui s'est traduit par une accélération de la prise de nouvelles commandes. Aujourd'hui, s'il est encore trop tôt pour parler de reprise, un certain nombre de signes positifs sont à relever : En externe, l'affaiblissement relatif de l'euro, ou le retour progressif du marché de location, et en interne l'extension en cours et non achevée de notre réseau de concessionnaires. Ces éléments, auxquels il faut ajouter une gamme de produits désormais complète, ainsi que des capacités de production préservées, nous permettront de répondre au rebond du marché espéré pour l'année prochaine.



# Comptes Semestriels

## **SA FOUNTAINE PAJOT**

ZI du Fief Girard  
17290 Aigrefeuille d'Aunis

Situation au : 28 février 2010

APE : 3012Z

Siret : 307 309 898 00020

**BILAN ACTIF****Euros**

	28/02/2010			31/08/2009
	Brut	Amort. dépréciat.	Net	Net
Capital souscrit non appelé				
<b>ACTIF IMMOBILISE</b>				
<b>Immobilisations incorporelles</b>				
Frais d'établissement				
Frais de recherche et développement	1 715 915	750 774	965 142	1 053 237
Concessions, brvts, licences, logiciels, drts & val. similaires	647 183	526 387	120 796	139 567
Fonds commercial (1)				
Autres immobilisations incorporelles	21 577	18 508	3 069	1 945
Immobilisations incorporelles en cours	326 808		326 808	187 091
Avances et acomptes				
<b>Immobilisations corporelles</b>				
Terrains	555 707	45 789	509 918	517 758
Constructions	4 630 793	1 418 864	3 211 929	3 360 256
Installations techniques, matériel et outillage industriels	14 660 208	8 327 002	6 333 206	6 875 818
Autres immobilisations corporelles	1 527 676	983 042	544 634	608 047
Immobilisations corporelles en cours	1 721 497		1 721 497	1 283 940
Avances et acomptes				
<b>Immobilisations financières (2)</b>				
Participations	3 416 003	3 375 661	40 342	40 342
Créances rattachées à des participations	889 990	889 990		
Titres immobilisés de l'activité de portefeuille				
Autres titres immobilisés	1 421		1 421	1 421
Prêts				
Autres immobilisations financières	120		120	120
	<b>30 114 898</b>	<b>16 336 017</b>	<b>13 778 882</b>	<b>14 069 541</b>
<b>ACTIF CIRCULANT</b>				
<b>Stocks et en-cours</b>				
Matières premières et autres approvisionnements	1 868 595	246 597	1 621 998	1 799 732
En-cours de production (biens et services)	5 125 861	162 543	4 963 318	3 906 726
Produits intermédiaires et finis	8 430 067	97 328	8 332 739	9 361 839
Marchandises				
<b>Avances et acomptes versés sur commandes</b>	23 844		23 844	65 339
<b>Créances (3)</b>				
Clients et comptes rattachés	2 255 145	506 504	1 748 641	1 390 021
Autres créances	2 592 470	24 086	2 568 384	1 114 982
Capital souscrit - appelé, non versé				
<b>Valeurs mobilières de placement</b>				
Actions propres	49 819	16 358	33 460	21 475
Autres titres	22 782		22 782	294 789
Instruments de trésorerie				
<b>Disponibilités</b>	1 245 231		1 245 231	1 455 327
Charges constatées d'avance (3)	556 214		556 214	448 647
	<b>22 170 027</b>	<b>1 053 416</b>	<b>21 116 611</b>	<b>19 858 877</b>
Charges à répartir sur plusieurs exercices				
Primes de remboursement des emprunts				
Ecarts de conversion Actif	26 106		26 106	4 259
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>52 311 032</b>	<b>17 389 433</b>	<b>34 921 599</b>	<b>33 932 677</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

	28/02/2010	31/08/2009
	Net	Net
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital (dont versé : 1 769 689 )	1 769 689	1 769 689
Primes d'émission, de fusion, d'apport	4 186 143	4 186 143
Ecarts de réévaluation		
Ecart d'équivalence		
Réserves :		
- Réserve légale	176 969	176 969
- Réserves statutaires ou contractuelles	3 690 564	3 690 564
- Réserves réglementées		
- Autres réserves	3 167 673	3 167 673
Report à nouveau	- 319 428	187 177
<b>Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte)</b>	-2 549 953	- 506 605
Subventions d'investissement	9 499	11 835
Provisions réglementées	4 511 496	3 748 853
	<b>14 642 651</b>	<b>16 432 297</b>
<b>AUTRES FONDS PROPRES</b>		
Produits des émissions de titres participatifs		
Avances conditionnées		
Autres fonds propres		
<b>PROVISIONS</b>		
Provisions pour risques	896 606	1 343 928
Provisions pour charges	210 011	239 004
	<b>1 106 617</b>	<b>1 582 932</b>
<b>DETTES (1)</b>		
Emprunts obligataires convertibles		
Autres emprunts obligataires		
Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédit (2)	6 512 499	8 814 908
Emprunts et dettes financières (3)	628 947	712 172
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours	3 331 864	428 900
Fournisseurs et comptes rattachés	3 147 908	2 721 335
Dettes fiscales et sociales	2 133 572	2 821 972
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés		
Autres dettes	23 087	234 007
Instruments de trésorerie		
Produits constatés d'avance (1)	3 390 645	142 547
	<b>19 168 520</b>	<b>15 875 841</b>
Ecarts de conversion Passif	3 811	41 608
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>34 921 599</b>	<b>33 932 677</b>
(1) Dont à plus d'un an (a)	2 768 331	3 687 943
(1) Dont à moins d'un an (a)	13 068 325	11 758 998
(2) Dont concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque	2 568 836	4 029 461
(3) Dont emprunts participatifs		

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

## COMPTES DE RESULTAT

Euros

	28/02/2010			31/08/2009
	France	Exportation	Total	Total
<b>Produits d'exploitation (1)</b>				
Ventes de marchandises	45 405	26 616	72 021	224 723
Production vendue (biens)	524 212	8 929 002	9 453 213	32 844 763
Production vendue (services)	178 321	157 336	335 657	755 357
<b>Chiffre d'affaires net</b>	<b>747 937</b>	<b>9 112 954</b>	<b>9 860 891</b>	<b>33 824 842</b>
Production stockée			249 879	3 720 778
Production immobilisée			420 116	1 020 531
Produits nets partiels sur opérations à long terme				
Subventions d'exploitation			- 1 302	19 077
Reprises sur provisions et transfert de charges			814 618	1 048 869
Autres produits			509	1 188
			<b>11 344 711</b>	<b>39 635 283</b>
<b>Charges d'exploitation (2)</b>				
Achats de marchandises			7 287	25 890
Variation de stocks				
Achat de matières premières et autres approvisionnements			3 860 862	11 503 175
Variation de stocks			43 348	1 173 498
Autres achats et charges externes (a)			3 079 972	10 221 868
Impôts, taxes et versements assimilés			461 901	951 782
Salaires et traitements			3 900 435	8 065 325
Charges sociales			1 395 307	3 005 934
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions :				
- Sur immobilisations : dotations aux amortissements			1 002 047	1 951 294
- Sur immobilisations : dotations aux dépréciations				
- Sur actif circulant : dotations aux dépréciations			184 661	170 702
- Pour risques et charges : dotations aux provisions			193 815	158 643
Autres charges			120 208	490 659
			<b>14 249 843</b>	<b>37 718 770</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>			<b>-2 905 131</b>	<b>1 916 513</b>
<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)			314	767
D'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé (3)				
Autres intérêts et produits assimilés (3)			9 347	11 682
Reprises sur dépréciations, provisions et transfert de charges			6 500	118 743
Différences positives de change			124 333	134 538
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement			1 366	22 244
			<b>141 860</b>	<b>287 973</b>
<b>Charges financières</b>				
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions			26 106	22 899
Intérêts et charges assimilées (4)			162 337	248 237
Différences négatives de change			36 447	218 179
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement				
			<b>224 890</b>	<b>489 315</b>
<b>RESULTAT FINANCIER</b>			<b>- 83 030</b>	<b>- 201 342</b>
<b>RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS</b>			<b>-2 988 161</b>	<b>1 715 171</b>

## COMPTES DE RESULTAT (Suite)

Euros

	28/02/2010	31/08/2009
	Total	Total
<b>Produits exceptionnels</b>		
Sur opérations de gestion	78 919	32 926
Sur opérations en capital	4 836	2 135 290
Reprises sur dépréciations, provisions et transferts de charges	1 178 037	845 351
	<b>1 261 792</b>	<b>3 013 567</b>
<b>Charges exceptionnelles</b>		
Sur opérations de gestion	703 139	691 857
Sur opérations en capital	2 073	2 604 018
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions	1 281 815	1 865 400
	<b>1 987 027</b>	<b>5 161 276</b>
<b>RESULTAT EXCEPTIONNEL</b>	<b>- 725 235</b>	<b>-2 147 709</b>
Participation des salariés aux résultats	641	544 092
Impôts sur les bénéfices	-1 164 085	- 470 025
<b>Total des produits</b>	<b>12 748 364</b>	<b>42 936 823</b>
<b>Total des charges</b>	<b>15 298 317</b>	<b>43 443 428</b>
<b>BENEFICE OU PERTE</b>	<b>-2 549 953</b>	<b>- 506 605</b>
(a) Y compris :		
- Redevances de crédit-bail mobilier		5 640
- Redevances de crédit-bail immobilier	289 212	537 505
(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		



## Règles et méthodes comptables

(Décret n° 83-1020 du 29-11-1983 - articles 7, 21, 24 début, 24-1, 24-2 et 24-3)

### ANNEXE AU BILAN ET AU COMPTE DE RESULTAT

Au bilan avant répartition de l'exercice clos le 28/02/2010 dont le total est de 34 921 599.05 Euros

et au compte de résultat de l'exercice, présenté sous forme de liste, et dégageant un résultat de : -2 549 952.68 Euros.

L'exercice a une durée de 6 mois, recouvrant la période du 01/09/2009 au 28/02/2010.

Les notes ou tableaux ci-après font partie intégrante des comptes annuels.

Les comptes annuels ont été établis en conformité avec :

- Le PCG 1999 approuvé par arrêté ministériel du 22 Juin 1999

- la loi n° 83 353 du 30 Avril 1983

- le décret 83 1020 du 29 Novembre 1983

- les règlements comptables :

- 2000-06 et 2003-07 sur les passifs
- 2002-10 sur l'amortissement et la dépréciation des actifs
- 2004-06 sur la définition, la comptabilisation et l'évaluation des actifs

Les conventions générales comptables ont été appliquées, dans le respect du principe de prudence, conformément aux hypothèses de bases :

- continuité de l'exploitation,
- permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre,
- indépendance des exercices,

et conformément aux règles générales d'établissement et de présentation des comptes annuels.

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

#### Immobilisations

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

Les frais accessoires (droits de mutation, honoraires ou commissions et frais d'actes) sont incorporés au coût d'acquisition des immobilisations.

Les coûts de développement engagés pour la conception des moules de bateaux sont immobilisés.

La méthode de comptabilisation par composants est appliquée aux immobilisations suivantes :

- Constructions

Les autres immobilisations ne sont pas décomposables.

Les amortissements pour dépréciation sont calculés :

\* En linéaire en fonction de la durée de vie prévue pour les immobilisations suivantes :

- Immobilisations incorporelles	2 à 5 ans
- Constructions	10 à 30 ans
- Agencements & aménagements des constructions	10 ans
- Installations industrielles	3 à 10 ans
- Matériel et outillage	3 à 10 ans
- Matériel de transport	5 ans
- Mobilier de bureau	10 ans
- Matériel de bureau	4 à 5 ans

\* Par unités d'oeuvre en fonction de leur rythme d'utilisation au plan de production pour les immobilisations suivantes :

- Coût de développement des moules 4 à 8 ans
- Moules bateaux 4 à 8 ans

La différence entre l'amortissement comptable et l'amortissement fiscal fait l'objet d'un amortissement dérogatoire.

Une dépréciation est calculée si la valeur actuelle d'un actif est inférieure à la valeur nette comptable.

\* Les plans d'amortissements en unité d'oeuvre de certains modèles ont été adaptés aux rythmes de production constatés et aux durées de vie estimées restantes.

#### Participation, créances rattachées à des participations, autres titres immobilisés, valeurs mobilières de placement

La valeur brute est constituée par le coût d'achat hors frais accessoires.

Les titres de la filiale IRIS SA font l'objet d'une dépréciation de 100 %, soit 3.375.661.09 euros.

Conformément à l'article L 233-19 du Code de Commerce, la filiale Maintenance Composite Catamarans n'est pas consolidée étant donné son caractère négligeable.

#### Stocks

Les stocks sont évalués suivant la méthode "du coût moyen unitaire pondéré" (CMUP).

La valeur brute des marchandises et des approvisionnements comprend le prix d'achat et les frais accessoires.

Les produits fabriqués sont valorisés au coût de production comprenant les consommations, les charges directes et indirectes de production et les amortissements des biens concourants à la production.

Le coût de la sous-activité est exclu de la valeur des stocks.

Les intérêts sont toujours exclus de la valorisation des stocks.

Les stocks font l'objet d'une dépréciation dès lors que leur valeur de réalisation est inférieure au prix de revient. Les stocks inutilisés sont également dépréciés à 100%. Enfin, un calcul systématique de rotations sur l'ensemble des pièces stockées de montage et de matière est appliqué et donne lieu en cas de risque de non utilisation à une dépréciation complémentaire.

Une provision sur les stocks et en cours a été constituée suite aux dégâts de la tempête Xynthia sur notre site de La Rochelle.

#### Créances et dettes

Les créances et dettes sont valorisées à leur valeur nominale.

Les créances douteuses ainsi que les créances anciennes de plus de 2 ans sont dépréciées à hauteur de 100 % du montant HT. Les créances de plus d'1 an et de moins de 2 ans font l'objet d'une dépréciation à hauteur de 50 % du montant HT.

#### Crédit bail

Aucun nouveau contrat de crédit bail sur la période.

Le solde brut des redevances restant à payer au 28.02.2010 à la somme de 7 389 158€.

#### Opérations en devises

Les charges et produits en devises sont enregistrés pour leur contre-valeur à la date de l'opération. Les dettes, créances, disponibilités en devises figurent au bilan pour leur contre-valeur au cours de fin d'exercice. La différence résultant de l'actualisation des dettes et créances en devises à ce dernier cours est portée au bilan en "écart de conversion".

Les pertes latentes de change non compensées font l'objet d'une provision pour risques.

#### Provisions pour risques et charges

La provision pour garantie client comprend d'une part, une somme résultant d'un coût de retour statistique sur le chiffre d'affaires de l'exercice et d'autre part, du coût estimé d'intervention pour des risques spécifiques et identifiés non couverts par la provision statistique.

Elle s'élève à 859 700 Euros.

La provision pour litiges est déterminée en fonction des litiges et procès en cours. Ils font l'objet d'une évaluation systématiquement réactualisée par nos conseils en fonction de leur degré d'avancement. Elle s'élève à 0 Euros.

La provision pour indemnités de départ à la retraite tient compte du montant externalisé soit 266 685 Euros. Elle est calculée en fonction des dispositions de la Convention Collective des Industries Nautiques, d'un taux de rotation, suivant l'âge et le profil, de 1 à 7% pour les non cadres, et de 1% pour les cadres, des tables de mortalité en vigueur, d'un taux d'augmentation moyen annuel des salaires de 2% et d'un taux d'actualisation de 3,5%. Le montant total des engagements, y compris la part externalisée, est de 422 713 Euros.

Une partie de la provision pour impôt constituée lors du dernier contrôle fiscal, a été reprise soit (28 993€), suite à la mise en paiement d'une partie du redressement. La provision restante s'élève à 53 983 Euros.

#### Changements de méthodes

Aucun changement n'est intervenu au cours de l'exercice.

## Evènements postérieurs à la clôture de l'exercice

### Faits caractéristiques de l'exercice

Une créance de carry back de 1 164 085 € a été constatée sur la période.

## IMMOBILISATIONS

Euros

Cadre A	Valeur brute début d'exercice	Augmentations	
		Réévaluations	Acquisitions
<b>Immobilisations incorporelles</b>			
Frais d'établissement et de développement	<b>Total I</b>	<b>1 695 858</b>	<b>20 057</b>
Autres postes d'immobilisations incorporelles	<b>Total II</b>	<b>849 549</b>	<b>158 904</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>			
Terrains		555 707	
Constructions sur sol propre		1 212 833	
Constructions sur sol d'autrui		404 858	
Installations générales, agencements et aménagements des constructions		2 983 789	29 313
Installations techniques, matériel et outillage industriels		14 580 288	79 920
Installations générales, agencements et aménagements divers		841 593	
Matériel de transport		266 979	
Matériel de bureau et informatique, mobilier		441 262	594
Emballages récupérables et divers			
Immobilisations corporelles en cours		1 283 940	483 319
Avances et acomptes			
<b>Total III</b>	<b>Total III</b>	<b>22 571 249</b>	<b>593 146</b>
<b>Immobilisations financières</b>			
Participations évaluées par mise en équivalence			
Autres participations		4 305 993	
Autres titres immobilisés		1 421	
Prêts et autres immobilisations financières		120	
<b>Total IV</b>	<b>Total IV</b>	<b>4 307 534</b>	
<b>TOTAL GENERAL (I + II + III + IV)</b>	<b>TOTAL GENERAL (I + II + III + IV)</b>	<b>29 424 191</b>	<b>772 108</b>

Cadre B	Diminutions		Valeur brute fin d'exercice	Réévaluations Valeur d'origine
	Par virement	Par cession		
<b>Immobilisations incorporelles</b>				
Frais d'établissement et de développement (I)			<b>1 715 915</b>	
Autres postes d'immobilisations incorporelles (II)	<b>12 886</b>		<b>995 568</b>	
<b>Immobilisations corporelles</b>				
Terrains			555 707	
Constructions sur sol propre			1 212 833	
Constructions sur sol d'autrui			404 858	
Installations générales, agencements, aménag. constructions			3 013 102	
Installations techniques, matériel et outillage industriels			14 660 208	
Installations générales, agencements et aménagements divers			841 593	
Matériel de transport		22 753	244 227	
Matériel de bureau et informatique, mobilier			441 856	
Emballages récupérables et divers				
Immobilisations corporelles en cours	45 762		1 721 497	
Avances et acomptes				
<b>Total III</b>	<b>45 762</b>	<b>22 753</b>	<b>23 095 881</b>	
<b>Immobilisations financières</b>				
Participations évaluées par mise en équivalence				
Autres participations			4 305 993	
Autres titres immobilisés			1 421	
Prêts et autres immobilisations financières			120	
<b>Total IV</b>			<b>4 307 534</b>	
<b>TOTAL GENERAL (I + II + III + IV)</b>	<b>58 648</b>	<b>22 753</b>	<b>30 114 898</b>	

## AMORTISSEMENTS

Euros

Cadre A SITUATION ET MOUVEMENTS DE L'EXERCICE					
IMMOBILISATIONS AMORTISSABLES		Valeur en début d'ex.	Augment. Dotations	Diminutions Sorties / Rep.	Valeur en fin d'exercice
<b>Immobilisations incorporelles</b>					
Frais d'établissement et de développement	<b>Total I</b>	<b>642 621</b>	<b>108 152</b>		<b>750 774</b>
Autres immobilisations incorporelles	<b>Total II</b>	<b>520 947</b>	<b>23 948</b>		<b>544 895</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>					
Terrains		37 949	7 840		45 789
Constructions sur sol propre		570 894	31 776		602 670
Constructions sur sol d'autrui		55 247	10 121		65 368
Instal. générales, agenc. et aménag. constructions		615 083	135 742		750 826
Installations techniques, matériel et outillage industriels		7 704 470	622 532		8 327 002
Installations générales, agencements et aménagements divers		367 741	33 346		401 087
Matériel de transport		200 843	14 951	20 680	195 115
Matériel de bureau et informatique, mobilier		373 203	13 637		386 840
Emballages récupérables et divers					
	<b>Total III</b>	<b>9 925 430</b>	<b>869 946</b>	<b>20 680</b>	<b>10 774 697</b>
<b>TOTAL GENERAL (I + II + III)</b>		<b>11 088 998</b>	<b>1 002 047</b>	<b>20 680</b>	<b>12 070 365</b>

Cadre B VENTILATION DES MOUVEMENTS AFFECTANT LA PROVISION POUR AMORT. DEROGATOIR							
Immobilisations amortissables	DOTATIONS			REPRISES			Mouvements nets amort. à fin d'exercice
	Différentiel de durée	Mode dégressif	Amortisse- ment fiscal exceptionnel	Différentiel de durée	Mode dégressif	Amortisse- ment fiscal exceptionnel	
<b>Immo. incorporelles</b>							
Frais d'établisse- ment							
<b>Total I</b>		<b>122 609</b>					<b>122 609</b>
Aut. immo. incorp.	<b>6 062</b>			<b>20 777</b>			<b>- 14 715</b>
<b>Total II</b>							
<b>Immo. corporelles</b>							
Terrains	2 217						2 217
Constructions sur sol propre	2 454		5 166		37		7 583
Constructions sur sol d'autrui							
Inst. gén., agenc. amén. const.	19 371	88 971			5		108 337
Inst. techn., mat. outill. indus.	248	719 588			188 816		531 020
Inst. gén., agenc., amén. divers	5 505	265					5 770
Matériel de transport							
Mat. bureau, inform., mobilier		2 147			2 325		- 178
Emballages récup. et divers							
<b>Total III</b>	<b>29 795</b>	<b>810 971</b>	<b>5 166</b>		<b>191 184</b>		<b>654 749</b>
Frais acq. titres part.	<b>Total IV</b>						
<b>TOT. GEN. (I+II+III+IV)</b>	<b>35 857</b>	<b>933 580</b>	<b>5 166</b>	<b>20 777</b>	<b>191 184</b>		<b>762 643</b>

Cadre C MOUVEMENTS DE L'EXERCICE AFFECTANT LES CHARGES REPARTIES SUR PLUSIEURS EXERCICES	Montant net début d'ex.	Augmen- -tations	Dotations ex. aux amort.	Montant net en fin d'ex.
Frais d'émission d'emprunt à étaler				
Primes de remboursement des obligations				

## PROVISIONS ET DEPRECIATIONS INSCRITES AU BILAN

Euros

	Montant au début de l'exercice	Augmentations : Dotations exercice	Diminutions : Reprises exercice	Montant à la fin de l'exercice
<b>Provisions réglementées</b>				
Provisions pour reconstitution gisements miniers et pétroliers				
Provisions pour investissements				
Provisions pour hausse des prix				
Amortissements dérogatoires	3 748 853	974 604	211 961	4 511 496
Dont majorations exceptionnelles de 30 %				
Provisions fiscales pour implantation à l'étranger av. 01/01/92				
Provisions fiscales pour implantation à l'étranger ap. 01/01/92				
Provisions pour prêts d'installation				
Autres provisions réglementées				
<b>Total I</b>	<b>3 748 853</b>	<b>974 604</b>	<b>211 961</b>	<b>4 511 496</b>
<b>Provisions pour risques et charges</b>				
Provisions pour litiges	647 872		647 872	
Provisions pour garanties données aux clients	691 797	183 015	15 112	859 700
Provisions pour pertes sur marchés à terme				
Provisions pour amendes et pénalités				
Provisions pour pertes de change	4 259	26 106	4 259	26 106
Provisions pour pensions et obligations similaires	156 028			156 028
Provisions pour impôts	82 976		28 993	53 983
Provisions pour renouvellement des immobilisations				
Provisions pour grosses réparations				
Provisions pour charges sociales et fiscales sur congés payés				
Autres provisions pour risques et charges		10 800		10 800
<b>Total II</b>	<b>1 582 932</b>	<b>219 921</b>	<b>696 236</b>	<b>1 106 617</b>
<b>Dépréciations</b>				
Sur immobilisations incorporelles				
Sur immobilisations corporelles				
Sur titres mis en équivalence				
Sur titres de participation	4 265 651			4 265 651
Sur autres immobilisations financières				
Sur stocks et en-cours	149 695	472 969	116 196	506 468
Sur comptes clients	492 315	18 903	4 714	506 504
Autres dépréciations	42 685		2 241	40 445
<b>Total III</b>	<b>4 950 347</b>	<b>491 872</b>	<b>123 151</b>	<b>5 319 068</b>
<b>TOTAL GENERAL (I + II + III)</b>	<b>10 282 132</b>	<b>1 686 397</b>	<b>1 031 348</b>	<b>10 937 180</b>
		- d'exploitation	378 476	151 022
		Dont dotations et reprises : - financières	26 106	6 500
		- exceptionnelles	1 281 815	873 826
Titres mis en équivalence : montant de la dépréciation de l'exercice (Art. 39-I-5 du CGI)				

## ETAT DES CREANCES ET DES DETTES

Euros

Cadre A	ETAT DES CREANCES	Montant brut	A 1 an au plus	A plus d'1 an
<b>De l'actif immobilisé</b>				
	Créances rattachées à des participations	889 990		889 990
	Prêts (1) (2)			
	Autres immobilisations financières	120		120
<b>De l'actif circulant</b>				
	Clients douteux ou litigieux	575 538		575 538
	Autres créances clients	1 679 607	1 679 607	
	Créances représentatives de titres prêtés			
	Personnel et comptes rattachés	8 129	8 129	
	Sécurité sociale et autres organismes sociaux	171 721	171 721	
	Impôts sur les bénéfices	1 164 085	1 164 085	
	Taxe sur la valeur ajoutée	424 770	424 770	
	Autres impôts taxes et versements assimilés			
	Divers			
	Groupe et associés (2)	38 381	38 381	
	Débiteurs divers	785 384	785 384	
	Charges constatées d'avance	556 214	556 214	
	<b>Total</b>	<b>6 293 939</b>	<b>4 828 291</b>	<b>1 465 648</b>

(1) Dont prêts accordés en cours d'exercice

(1) Dont remboursements obtenus en cours d'exercice

(2) Prêts et avances consenties aux associés

Cadre B	ETAT DES DETTES	Montant brut	A 1 an au plus	De 1 à 5 ans	A plus de 5 ans
	Emprunts obligataires convertibles (1)				
	Autres emprunts obligataires (1)				
	Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédit : (1)				
	- à un an maximum à l'origine	2 585 106	2 585 106		
	- à plus d'un an à l'origine	3 927 393	1 665 863	2 261 530	
	Emprunts et dettes financières diverses (1) (2)	599 988	93 186	506 801	
	Fournisseurs et comptes rattachés	3 147 908	3 147 908		
	Personnel et comptes rattachés	973 043	973 043		
	Sécurité sociale et autres organismes sociaux	766 217	766 217		
	Impôts sur les bénéfices				
	Taxe sur la valeur ajoutée	4 249	4 249		
	Obligations cautionnées				
	Autres impôts, taxes et versements assimilés	390 062	390 062		
	Dettes sur immobilisations et comptes rattachés				
	Groupe et associés (2)	28 959	28 959		
	Autres dettes	23 087	23 087		
	Dettes représentatives de titres empruntés				
	Produits constatés d'avance	3 390 645	3 390 645		
	<b>Total</b>	<b>15 836 656</b>	<b>13 068 325</b>	<b>2 768 331</b>	

(1) Emprunts souscrits en cours d'exercice

(1) Emprunts remboursés en cours d'exercice

(2) Emprunt, dettes contractés auprès des associés

939 030



**ELEMENTS RELEVANT DE PLUSIEURS POSTES DU BILAN**

Euros

(Articles R. 123-195 et R. 123-196 du code de commerce)

Eléments relevant de plusieurs postes du bilan	Montant concernant les entreprises		Montant des dettes ou des créances représentées par des effets de commerce
	Liées	Avec lesquelles la société a un lien de participation	
Capital souscrit, non appelé			
<b>Immobilisations incorporelles</b>			
Avances et acomptes			
<b>Immobilisations corporelles</b>			
Avances et acomptes			
<b>Immobilisations financières</b>			
Participations		3 416 003	
Créances rattachées à des participations		889 990	
Prêts			
Autres titres immobilisés			
Autres immobilisations financières			
<b>Total Immobilisations</b>		<b>4 305 993</b>	
Avances et acomptes versés sur commandes			
<b>Créances</b>			
Créances clients et comptes rattachés		388 858	
Autres créances		38 381	
Capital souscrit appelé, non versé			
<b>Total Créances</b>		<b>427 239</b>	
Valeurs mobilières de placement			
Disponibilités			
<b>Dettes</b>			
Emprunts obligataires convertibles			
Autres emprunts obligataires			
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit			
Emprunts et dettes financières divers			
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours			
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		12 532	
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés			
Autres dettes		28 959	
<b>Total Dettes</b>		<b>41 491</b>	

**PRODUITS A RECEVOIR****Euros**

(Articles R. 123-195 et R. 123-196 du code de commerce)

<b>Produits à recevoir inclus dans les postes suivants du bilan</b>	<b>28/02/2010</b>	<b>31/08/2009</b>
Créances rattachées à des participations		
Autres titres immobilisés		
Prêts		
Autres immobilisations financières		
Créances clients et comptes rattachés	35 928	108 977
Autres créances	954 402	125 436
Valeurs mobilières de placement		
Disponibilités		
<b>Total</b>	<b>990 329</b>	<b>234 413</b>

**CHARGES A PAYER****Euros**

(Articles R. 123-195 et R. 123-196 du code de commerce)

<b>Charges à payer incluses dans les postes suivants du bilan</b>	<b>28/02/2010</b>	<b>31/08/2009</b>
Emprunts obligataires convertibles		
Autres emprunts obligataires		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	16 270	15 280
Emprunts et dettes financières divers	8 867	29 421
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	562 707	858 390
Dettes fiscales et sociales	1 626 386	1 750 457
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés		
Autres dettes :	21 852	233 822
<b>Total</b>	<b>2 236 081</b>	<b>2 887 370</b>

**PRODUITS ET CHARGES CONSTATES D'AVANCE****Euros**

(Articles R. 123-195 et R. 123-196 du code de commerce)

<b>Produits constatés d'avance</b>	<b>28/02/2010</b>	<b>31/08/2009</b>
Produits d'exploitation	3 390 645	142 547
Produits financiers		
Produits exceptionnels		
<b>Total</b>	<b>3 390 645</b>	<b>142 547</b>

<b>Charges constatées d'avance</b>	<b>28/02/2010</b>	<b>31/08/2009</b>
Charges d'exploitation	537 517	448 647
Charges financières	18 697	
Charges exceptionnelles		
<b>Total</b>	<b>556 214</b>	<b>448 647</b>

**COMPOSITION DU CAPITAL SOCIAL****Euros**

(Articles R. 123-195 et R. 123-196 du code de commerce)

<b>Différentes catégories de titres</b>	<b>Valeur nominale</b>		<b>Nombre de titres</b>			
	<b>Au début de l'exercice</b>	<b>En fin d'exercice</b>	<b>Au début de l'exercice</b>	<b>Créés pendant l'exercice</b>	<b>Remboursés pendant l'exercice</b>	<b>En fin d'exercice</b>
Actions	1.15000	1.15000	1 538 860			1 538 860

**VENTILATION DU CHIFFRE D'AFFAIRES NET****Euros**

(Articles R. 123-195 et R. 123-196 du code de commerce)

	<b>France</b>	<b>Etranger</b>	<b>Total</b>
Ventes de produits finis	524 212	8 929 002	9 453 213
Ventes de produits intermédiaires			
Ventes de produits résiduels			
Travaux			
Etudes			
Prestations de services			
Ventes de marchandises	45 405	26 616	72 021
Produits des activités annexes	178 321	157 336	335 657
<b>Total</b>	<b>747 937</b>	<b>9 112 954</b>	<b>9 860 891</b>

**VENTILATION DE L'IMPOT SUR LES BENEFICES****Euros**

(Articles R. 123-195 et R. 123-196 du code de commerce)

	<b>Avant impôt</b>	<b>Impôt correspondant</b>	<b>Après impôt</b>
+ Résultat courant	-2 988 161	- 922 126	-2 066 035
+ Résultat exceptionnel	- 725 235	- 241 745	- 483 490
- Participations des salariés	641	214	427
Résultat comptable	-3 714 038	-1 164 085	-2 549 953

**ECARTS DE CONVERSION SUR CREANCES  
ET DETTES EN MONNAIES ETRANGERES****Euros**

(Articles R. 123-195 et R. 123-196 du code de commerce)

<b>Nature des écarts</b>	<b>Actif Montant</b>	<b>Différence compensée par couverture de change</b>	<b>Provision pour perte de change</b>	<b>Passif Montant</b>
Sur immobilisations non financières				
Sur immobilisations financières				
Sur créances	22 964		22 964	1 112
Sur dettes financières				
Sur dettes d'exploitation	3 142		3 142	2 698
Sur dettes sur immobilisations				
<b>Total</b>	<b>26 106</b>		<b>26 106</b>	<b>3 811</b>

**CREDIT BAIL****Euros**

(Articles R. 123-195 et R. 123-196 du code de commerce)

Postes du bilan	Valeur d'origine	Dotations théoriques aux amortissements		Valeur nette théorique	Redevances	
		exercice	cumulées		exercice	cumulées
Terrains	806 962			806 962	29 246	148 899
Constructions	7 172 999	174 415	696 857	6 476 142	259 966	1 323 552
Installations techniques, matériel et outillage industriels						
Autres immobilisations corporelles						
Immobilisations en cours						
<b>Total</b>	<b>7 979 961</b>	<b>174 415</b>	<b>696 857</b>	<b>7 283 104</b>	<b>289 212</b>	<b>1 472 451</b>

Postes du bilan	Redevances restant à payer				Prix d'achat résiduel	Montant pris en charge dans l'exercice
	A un an au plus	A plus d'un an et moins de cinq ans	A plus de cinq ans	Total		
Terrains	76 691	279 700	390 827	747 218		29 246
Constructions	681 697	2 486 225	3 474 018	6 641 940		259 966
Installations techniques, matériel et outillage industriels						
Autres immobilisations corporelles						
Immobilisations en cours						
<b>Total</b>	<b>758 388</b>	<b>2 765 925</b>	<b>3 864 845</b>	<b>7 389 158</b>		<b>289 212</b>

**ENGAGEMENTS FINANCIERS**

Euros

(Articles R. 123-195 et R. 123-196 du code de commerce)

Engagements donnés	Montant
Effets escomptés non échus	
Avals, cautions et garanties	
Engagements de crédit-bail mobilier	
Engagements de crédit-bail immobilier	7 389 158
Engagements en matière de pensions, retraites, et assimilés	
Autres engagements donnés :	
Nantissement du fonds de commerce au profit du Crédit Agricole et de la Caisse d'Epargne	2 000 000
Nantissement de moules au profit du Crédit Lyonnais	1 437 500
Volume cumulé d'heures de formation acquises au titre du DIF : 32814 heures	
<b>Total (1)</b>	<b>10 826 658</b>

(1) Dont concernant :	
- les dirigeants	
- les filiales	
- les participations	
- les autres entreprises liées	
Dont engagements assortis de sûretés réelles	

Engagements reçus	Montant
<b>Total (2)</b>	

(2) Dont concernant :	
- les dirigeants	
- les filiales	
- les participations	
- les autres entreprises liées	
Dont engagements assortis de sûretés réelles	

Engagements réciproques	Montant
<b>Total</b>	

**DETTES GARANTIES PAR DES SURETES REELLES****Euros**

(Articles R. 123-195 et R. 123-196 du code de commerce)

	<b>Dettes garanties</b>	<b>Montant des sûretés</b>	<b>Valeurs comptables nettes des biens donnés en garantie</b>
Emprunts obligataires convertibles			
Autres emprunts obligataires			
Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédit	397 576	2 000 000	
Emprunts et dettes divers	941 827	1 437 500	
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours			
Dettes fournisseurs et comptes rattachés			
Dettes fiscales et sociales			
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés			
Autres dettes			
<b>Total</b>	<b>1 339 403</b>	<b>3 437 500</b>	

**INCIDENCE DES EVALUATIONS FISCALES DEROGATOIRES****Euros**

(Décret 83-1020 du 29-11-1983 - Article 24-23)

	<b>Montant</b>
<b>Résultat de l'exercice après impôts</b>	<b>-2 549 953</b>
+ Impôt sur les bénéfices	-1 164 085
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>-3 714 038</b>
<b>Variation des provisions réglementées (dotation-reprise) :</b>	
Amortissements dérogatoires	762 643
<b>Résultat hors évaluations fiscales dérogatoires (avant impôt)</b>	<b>-2 951 395</b>

## ACCROISSEMENTS ET ALLEGEMENTS DE LA DETTE FUTURE D'IMPOT

Euros

(Articles R. 123-195 et R. 123-196 du code de commerce)

Accroissements de la dette future d'impôt	Montant
<b>Provisions réglementées :</b> - Amortissements dérogatoires - Provisions pour hausse des prix - Provisions pour fluctuation des cours	4 511 496
<b>Autres :</b> Ecart de conversion actif	26 106
<b>Total</b>	<b>4 537 602</b>

Allègements de la dette future d'impôt	Montant
<b>Provisions non déductibles l'année de leur comptabilisation :</b> - Provisions pour congés payés - Participation des salariés - Effort construction - Contribution de solidarité - Provision perte de change	828 088
<b>Autres :</b>	14 248 20 761 26 106
<b>Total</b>	<b>889 203</b>

<i>Amortissements réputés différés</i>	
<i>Déficits reportables</i>	
<i>Moins-values à long terme</i>	

## REMUNERATION DES DIRIGEANTS

Euros

(Articles R. 123-195 et R. 123-196 du code de commerce)

Rémunérations allouées aux membres	Montant
- des organes de direction ou de gérance	98 734
- des organes d'administration	
- des organes de surveillance	
<b>Total</b>	<b>98 734</b>



**EFFECTIF MOYEN****Euros**

(Articles R. 123-195 et R. 123-196 du code de commerce)

	Personnel salarié	Personnel mis à disposition de l'entreprise
Cadres	27	
Agents de maîtrise et techniciens	73	
Employés	6	1
Ouvriers	239	
<b>Total</b>	<b>345</b>	<b>1</b>

**IDENTITE DES SOCIETES MERES  
CONSOLIDANT LES COMPTES DE LA SOCIETE****Euros**

(Articles R. 123-195 et R. 123-196 du code de commerce)

Dénomination sociale	Forme	Au capital de	Ayant son siège social à
COMPAGNIE DU CATAMARAN	SAS	4 320 864	17290 AIGREFEUILLE D'AUNIS

# LISTE DES FILIALES ET PARTICIPATIONS

Euros

(Règlement 99-03 du 29 avril 1999)

Capital	Réserves et report à nouveau avant affectation des résultats	Quote-part du capital détenue (en pourcentage)	Valeurs comptables des titres détenus		Prêts et avances consentis par la société et non encore remboursés	Montant des cautions et avals donnés par la société	Chiffre d'affaires hors taxes du dernier exercice écoulé	Résultats (bénéfice ou perte du dernier exercice clos)	Dividendes encaissés par la société au cours de l'exercice	Observations
			Valeur brute	Valeur nette						
<b>A - Renseignements détaillés concernant les filiales et les participations</b>										
<b>1 - Filiales (+ 50% du capital détenu)</b>										
Maintenance Composite Catamarans Tour de Bizerte Centre 7000 Bizerte TUNISIE SA IRIS Avenue du Président Wilson 17000 La Rochelle	- 75 412	80.000	40 342		14 110		554 305	30 122		1TND = 0.583
2 347 248	-7 763 940	67.160	3 375 661		24 086					En liquidation
<b>2 - Participations (de 10 à 50% du capital détenu)</b>										
<b>B. Renseignements globaux concernant les autre filiales ou participations.</b>										
<b>1 - Filiales non reprises en A :</b>										
a) françaises										
b) étrangères										
<b>2 - Participations non reprises en A :</b>										
a) françaises										
b) étrangères										

**PRODUITS ET CHARGES EXCEPTIONNELS****Euros**

(Articles R. 123-195 et R. 123-196 du code de commerce)

<b>Produits exceptionnels</b>	<b>Montant</b>	<b>Imputé au compte</b>
Quote part de subvention virée au résultat	2 336	777000
Reprise amort dérogatoires	211 961	787250
Produits des cessions d'immos	2 500	775200
Litiges fournisseurs	78 310	771800
Litiges clients	609	771800
Reprise provision pour risques	661 865	787500
Indemnité d'assurance	304 211	797000
<b>Total</b>	<b>1 261 792</b>	

<b>Charges exceptionnelles</b>	<b>Montant</b>	<b>Imputé au compte</b>
Valeur nette comptable des immos cédées	2 072	675200
Dotations aux amort dérogatoires	974 604	687250
Redressement contrôle	28 993	671700
Indemnités salariés	17 437	671800
Litige fournisseur	634 670	671800
Protocoles transactionnels clients	11 206	671800
Versement Greffe Tribunal de Commerce / fournisseur	10 000	671800
Dotations provision stocks tempête 2010	307 211	687730
Pénalités de retard	834	671200
<b>Total</b>	<b>1 987 026</b>	

## VARIATION DE LA TRESORERIE

Euros

Recommandation 1.22 du 05/10/1988 de l'O.E.C.C.A.

	28/02/2010	31/08/2009
<b>OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>		
Résultat net	-2 549 953	(506 605)
+ Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions	2 688 443	4 168 938
- Reprises sur amortissements, dépréciations et provisions et quote part subv	-1 033 684	(1 803 831)
+/- Plus ou moins value de cessions des actifs immobilisés	-427	(16 386)
<b>Capacité d'Autofinancement</b>	<b>-895 621</b>	<b>1 842 116</b>
+/- Variations des stocks (brut)	-206 531	(2 547 280)
+/- Variation des Clients	-372 809	(202 178)
+/- Variation des Fournisseurs	426 573	-4 903 413
+/- Variation des comptes courants	-277	-2 461
+/- Variation des Autres Créances d'exploitation	-1 522 445	736 255
+/- Variation des Autres Dettes d'exploitation	5 194 379	-4 271 014
<b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation : A</b>	<b>2 623 269</b>	<b>(9 347 975)</b>
<b>OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>		
-Acquisitions d'immobilisations incorporelles	-166 075	(643 844)
-Acquisitions d'immobilisations corporelles	-547 384	(5 525 311)
-Acquisitions d'immobilisations financières		0
+ Cessions d' actifs immobilisés / Remboursement immos financières	2 500	2 131 864
+Subventions d'investissements reçues		
<b>Flux de trésorerie provenant des opérations d'investissements : B</b>	<b>-710 959</b>	<b>(4 037 291)</b>
<b>OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>		
+Augmentation de capital		
-Distributions de dividendes		(215 255)
+Nouveaux emprunts		4 659 639
-Remboursements d'emprunts	-905 446	(1 101 722)
<b>Flux de trésorerie provenant des opérations de financement : C</b>	<b>-905 446</b>	<b>3 342 662</b>
<b>Variation de trésorerie = A + B + C</b>	<b>1 006 864</b>	<b>(10 042 604)</b>
Trésorerie à l'ouverture = D	-2 257 870	7 784 734
Trésorerie à la clôture = A + B + C + D	-1 251 004	(2 257 870)