

Société anonyme au capital de 1.916.958 euros  
Siège social : AIGREFEUILLE D'AUNIS Zone Industrielle  
RCS : LA ROCHELLE B 307 309 898

- :- :-

## Rapport d'activité semestriel 2015-2016

- :- :-

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

L'activité commerciale progresse de + 7.8% et la production augmente de + 11.5% à ce stade de l'année. Le résultat d'exploitation est positif, dès ce semestre, et la rentabilité nette est favorisée par un résultat exceptionnel positif. Le bilan affiche une trésorerie excédentaire, en amélioration compte tenu du bon niveau d'acomptes reçus : Le besoin en fonds de roulement baisse assez significativement sur ce semestre de - 4 447 K€, alors même que le niveau de stocks permet de couvrir les ventes futures.

#### Compte de résultat :

<b>Compte de résultat simplifié (en 000 €)</b>	<b>29/02/2016</b>	<b>28/02/2015</b>	<b>28/02/2014</b>
Chiffre d'affaires	24 423	22 654	16 015
Production	32 074	28 756	24 051
Excédent brut d'exploitation	3 593	3 362	673
Résultat d'exploitation	2 066	2 052	-956
Résultat courant avant IS	2 007	2 150	-1 100
Résultat Net après intéressement	1 192	1 363	-311

## **2 - Analyse des ventes et perspectives :**

L'activité de Fountaine Pajot a continué sa progression au cours du premier semestre 2015/2016, portée en particulier par la bonne performance commerciale de l'Ipanema 58, du Saba 50, de l'Helia 44 pour la gamme voile, et par le My 37 pour la gamme moteur.

L'impact sur les ventes du Lucia 40, lancé au salon de Paris, ne sera mesurable que dans la deuxième partie de l'année.

Par destination géographique, le premier semestre aura été très favorable au grand export puisque 78% des ventes du chantier sont réalisées hors Europe : Les Caraïbes regroupent 42 % des ventes, l'Amérique du Nord 18 %, et le Grand Export 18% (Asie, Océanie, Amérique du Sud). La France et l'Europe aux activités plus saisonnières prendront le relai des ventes sur la deuxième partie de l'exercice.

### **Résultat d'exploitation**

Le résultat d'exploitation ressort positif, en dépit de la forte saisonnalité des ventes, à + 2 066 K€ à un niveau équivalent au 28.02.2015. L'Excédent Brut d'Exploitation progresse à + 3 593 K€. Enfin, le résultat net s'établit à + 1 192 K€, en ligne avec nos attentes.

Ce premier semestre a été marqué, d'une part par une activité commerciale qui poursuit son amélioration dans la ligne des résultats de l'année écoulée, et d'autre part par un effort promotionnel accru pour soutenir le lancement des nouveautés et accompagner le développement de la nouvelle identité visuelle de Fountaine Pajot. Le niveau de production progresse plus fortement encore (+11.5%), compte tenu du nombre de bateaux à livrer et de commandes à servir (44.7 M€ d'euros de commandes à livrer au 29.02.2016).

Nous confirmons, une nouvelle progression des ventes pour cette année 2015-2016, année des quarante ans de Fountaine Pajot.

Bilan :

<b>Bilan simplifié (en 000 €)</b>	<b>29/02/2016</b>	<b>31/08/2015</b>	<b>28/02/2015</b>
Immobilisations	9 701	9 121	9 058
Stocks	19 218	12 116	18 086
Créances clients et autres créances	3 797	3 131	4 826
Trésorerie	19 537	16 000	12 261
<b>Total Actif</b>	<b>52 253</b>	<b>40 368</b>	<b>44 231</b>
Capitaux Propres	17 510	17 493	15 061
Provisions	3 851	4 193	2 263
Dettes financières	1 619	1 679	1 022
Dettes fournisseurs	8 411	3 172	6 748
Autres dettes (dont acomptes clients)	20 862	13 831	19 137
<b>Total Passif</b>	<b>52 253</b>	<b>40 368</b>	<b>44 231</b>

La variation du BFR s'explique par : Une valeur de stocks en augmentation (+ 7 102 K€ par rapport au 31.08.2015), compensé en particulier par un niveau d'acomptes perçus (+ 7 495 K€) en forte progression et une dette fournisseur, elle aussi en augmentation (+5 239 K€). La capacité d'autofinancement de la période, positive à + 2 159 K€, au même niveau que l'an passé.

Les investissements du semestre (2 042 K€), ont porté sur le développement et la fabrication d'outillages pour les nouveaux bateaux (en particulier le Lucia 40, lancé en décembre) et sur les travaux en cours d'extension du site d'Aigrefeuille portant sur 5 600 m<sup>2</sup> d'ateliers supplémentaires.

Ce semestre, en dépit d'une saisonnalité commerciale toujours plus faible, a vu Fontaine Pajot se renforcer financièrement avec une variation positive de sa trésorerie de + 3 549 K€, qui lui permet ainsi d'afficher une trésorerie nette de + 17 919 K€ au 29.02.16.

### 3 - Perspectives pour la deuxième partie de l'année 2015-2016

La bonne dynamique des ventes constatée sur le premier semestre, se poursuivra sur le deuxième semestre. En rythme annuel, la progression attendue devrait dépasser les 10%.

La poursuite de cette bonne dynamique nous conforte dans la stratégie mise en place de renouvellement des modèles et de déploiement commercial. Pour accompagner la croissance des ventes et préparer le prochain plan de développement, un programme d'investissements ambitieux a été mis en place. Il porte sur la poursuite du renouvellement des modèles dans les gammes voile et moteur pour plus de 3M€, l'extension des bâtiments industriels pour 3.7M€ et leur aménagement pour 1.7M€, investis dès cette année 2016, année anniversaire des 40 ans de l'entreprise.

Parallèlement à ce plan d'investissement, Fountaine Pajot est engagé dans un plan d'amélioration de ses process, intitulé Océan 40, et une phase d'intégration de nouveaux collaborateurs pour soutenir ce développement.

Ce programme d'investissements se poursuivra également sur l'année 2016.2017, pour porter au total sur environ 10 M€, et la nouvelle organisation industrielle sera pleinement opérationnelle en début d'année 2017.

Commercialement, le lancement récent du Lucia 40 viendra soutenir les bons niveaux de ventes des Helia44, Saba50 et Ipanema58 en voile et du My37 en moteur. A l'occasion de ses 40 ans d'existence, Fountaine Pajot vient de lancer une nouvelle identité visuelle (marque, logo et site internet) qui réaffirme la vocation et les valeurs qui nous animent depuis 1976, et qui sont la marque de fabrique nos catamarans : Innovants et Confortables, Marins et Performants.

Le Conseil d'administration



**FONTAINE PAJOT.®**



**COMPTES SEMESTRIELS**

**29/02/2016**

## - SOMMAIRE -

### Comptes annuels

Bilan - Actif	3
Bilan - Passif	4
Compte de résultat	5

### Annexes

Règles et méthodes comptables	8
Immobilisations	11
Amortissements	12
Provisions et dépréciations	13
Créances et dettes	14
Charges à payer	15
Charges et produits constatés d'avance	16
Produits à recevoir	17
Composition du capital social	18
Engagements de crédit-bail	19
Dettes garanties par des sûretés réelles	20
Eléments relevant de plusieurs postes de bilan	21
Ecart de conversion sur créances et dettes	22
Charges et produits exceptionnels	23
Répartition de l'impôt sur les bénéficiaires	24
Engagements hors bilan	25
Engagements financiers donnés et reçus	26
Situation fiscale différée et latente	27
Rémunération des dirigeants	28
Effectif moyen	29
Identité des sociétés mères consolidant les comptes de la société	30
Filiales et participations	31
Ventilation du chiffre d'affaires	32
Résultat des 5 derniers exercices	33

# Comptes annuels

Rubriques	Montant Brut	Amort. Prov.	29/02/2016	31/08/2015
Capital souscrit non appelé				
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>				
Frais d'établissement				
Frais de développement	2 441 825	1 566 788	875 037	774 651
Concessions, brevets et droits similaires	928 994	823 532	105 462	85 424
Fonds commercial				
Autres immobilisations incorporelles	232 927	26 656	206 271	239 488
Avances, acomptes sur immo. incorporelles				
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>				
Terrains	1 108 055	280 565	827 489	984 387
Constructions	5 222 324	3 575 798	1 646 526	1 601 964
Installations techniques, matériel, outillage	16 002 493	11 485 289	4 517 205	3 486 915
Autres immobilisations corporelles	1 684 413	1 330 892	353 521	376 768
Immobilisations en cours	1 127 644		1 127 644	1 529 927
Avances et acomptes				
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES</b>				
Participations par mise en équivalence				
Autres participations	40 342		40 342	40 342
Créances rattachées à des participations				
Autres titres immobilisés	1 421		1 421	1 421
Prêts				
Autres immobilisations financières	120		120	120
<b>ACTIF IMMOBILISE</b>	<b>28 790 559</b>	<b>19 089 520</b>	<b>9 701 039</b>	<b>9 121 407</b>
<b>STOCKS ET EN-COURS</b>				
Matières premières, approvisionnements	3 638 305	221 389	3 416 916	2 964 980
En-cours de production de biens	6 392 572		6 392 572	5 664 830
En-cours de production de services				
Produits intermédiaires et finis	9 408 312		9 408 312	3 486 443
Marchandises				
Avances et acomptes versés sur commandes	85 217		85 217	86 007
<b>CREANCES</b>				
Créances clients et comptes rattachés	985 635	30 101	955 534	743 763
Autres créances	2 370 383		2 370 383	1 870 610
Capital souscrit et appelé, non versé				
<b>DIVERS</b>				
Valeurs mobilières de placement	17 503 495	254 276	17 249 219	14 981 928
(dont actions propres : 832 500)				
Disponibilités	2 288 392		2 288 392	1 017 686
<b>COMPTES DE REGULARISATION</b>				
Charges constatées d'avance	385 383		385 383	427 573
<b>ACTIF CIRCULANT</b>	<b>43 057 693</b>	<b>505 765</b>	<b>42 551 928</b>	<b>31 243 822</b>
Frais d'émission d'emprunts à étaler				
Primes de remboursement des obligations				
Ecart de conversion actif	461		461	3 051
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>71 848 712</b>	<b>19 595 285</b>	<b>52 253 427</b>	<b>40 368 280</b>



Rubriques	29/02/2016	31/08/2015
Capital social ou individuel ( dont versé : 1 916 958 )	1 916 958	1 916 958
Primes d'émission, de fusion, d'apport	5 402 078	5 402 078
Ecart de réévaluation ( dont écart d'équivalence : )		
Réserve légale	191 696	191 696
Réserves statutaires ou contractuelles	3 690 564	3 690 564
Réserves réglementées (dont rés. Prov. fluctuation cours )		
Autres réserves (dont achat œuvres originales artistes )	4 055 357	2 186 365
Report à nouveau		-1 528 509
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE (bénéfice ou perte)</b>	<b>1 191 927</b>	<b>4 397 653</b>
Subventions d'investissement	19 880	26 980
Provisions réglementées	1 041 942	1 209 244
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>17 510 403</b>	<b>17 493 030</b>
Produits des émissions de titres participatifs		
Avances conditionnées		
<b>AUTRES FONDS PROPRES</b>		
Provisions pour risques	3 437 579	3 689 489
Provisions pour charges	413 478	503 994
<b>PROVISIONS</b>	<b>3 851 057</b>	<b>4 193 483</b>
<b>DETTES FINANCIERES</b>		
Emprunts obligataires convertibles		
Autres emprunts obligataires		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	1 154 040	1 427 650
Emprunts et dettes financières divers (dont empr. participatifs )	465 115	250 627
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours	12 720 839	5 225 425
<b>DETTES D'EXPLOITATION</b>		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	8 411 389	3 171 518
Dettes fiscales et sociales	3 948 269	5 517 866
<b>DETTES DIVERSES</b>		
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés		
Autres dettes	1 063 550	14 206
<b>COMPTES DE REGULARISATION</b>		
Produits constatés d'avance	3 128 477	3 074 110
<b>DETTES</b>	<b>30 891 679</b>	<b>18 681 403</b>
Ecart de conversion passif	288	364
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>52 253 427</b>	<b>40 368 280</b>

Euros

Rubriques	France	Exportation	29/02/2016	31/08/2015	28/02/2015
<b>Produits d'exploitation (1)</b>					
Ventes de marchandises	60 987	159 572	220 560	576 704	247 948
Production vendue (biens)	3 631 527	19 997 945	23 629 473	59 895 003	21 875 425
Production vendue (services)	399 852	173 023	572 875	1 158 401	530 243
<b>CHIFFRES D'AFFAIRES NETS</b>	<b>4 092 366</b>	<b>20 330 540</b>	<b>24 422 907</b>	<b>61 630 108</b>	<b>22 653 616</b>
Production stockée			6 649 611	-984 451	5 306 447
Production immobilisée			385 491	1 001 305	407 766
Produits nets partiels sur opérations à long terme					
Subventions d'exploitation			35 880	71 228	25 117
Reprises sur provisions et transfert de charges			578 982	503 800	362 053
Autres produits			1 000	2 634	665
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>			<b>32 073 871</b>	<b>62 224 625</b>	<b>28 755 664</b>
Achats de marchandises			2 934	13 850	10 256
Variation de stocks					
Achat de matières premières et autres approvisionnements			11 628 577	20 023 466	10 531 094
Variation de stocks			-474 372	-855 833	-500 001
Autres achats et charges externes (a)			8 832 338	15 705 523	7 913 935
Impôts, taxes et versements assimilés			683 019	1 085 647	490 898
Salaires et traitements			5 154 141	9 043 600	4 680 685
Charges sociales			2 074 356	3 786 316	1 904 253
<b>DOTATIONS D'EXPLOITATION</b>					
- Sur immobilisations : dotations aux amortissements			1 462 001	3 135 068	1 223 318
- Sur immobilisations : dotations aux dépréciations					
- Sur actif circulant : dotations aux dépréciations			221 701	202 267	165 785
- Pour risques et charges : dotations aux provisions			103 018	1 934 736	0
Autres charges			320 647	867 244	283 165
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>			<b>30 008 360</b>	<b>54 941 884</b>	<b>26 703 388</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>			<b>2 065 511</b>	<b>7 282 740</b>	<b>2 052 276</b>
<b>Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun</b>					
Bénéfice attribué ou perte transférée					
Perte supportée ou bénéfice transféré					
De participations (3)					
D'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé (3)					
Autres intérêts et produits assimilés (3)			17 388	60 542	16 326
Reprises sur dépréciations, provisions et tranfert de charges			3 051	39 740	39 740
Différences positives de change			11 883	507 051	283 339
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement			1 088	3 533	2 645
<b>PRODUITS FINANCIERS</b>			<b>33 411</b>	<b>610 866</b>	<b>342 049</b>
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions			28 513	229 275	29 114
Intérêts et charges assimilées (4)			48 391	134 739	62 802
Différences négatives de change			15 098	204 166	152 410
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement			7		
<b>CHARGES FINANCIERES</b>			<b>92 010</b>	<b>568 181</b>	<b>244 326</b>
<b>RESULTAT FINANCIER</b>			<b>-58 599</b>	<b>42 685</b>	<b>97 723</b>
<b>RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS</b>			<b>2 006 912</b>	<b>7 325 426</b>	<b>2 149 997</b>

**Euros**

Rubriques	29/02/2016	31/08/2015	28/02/2015
Sur opérations de gestion	33 967	14 133	800
Sur opérations en capital	900 743	368 747	10 100
Reprises sur dépréciations, provisions et transferts de charges	509 890	1 232 890	508 460
<b>PRODUITS EXCEPTIONNELS</b>	<b>1 444 600</b>	<b>1 615 770</b>	<b>519 360</b>
Sur opérations de gestion	200 802	129 153	40 899
Sur opérations en capital	579 343	382 234	
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions	149 055	429 275	288 834
<b>CHARGES EXCEPTIONNELLES</b>	<b>929 201</b>	<b>940 662</b>	<b>329 733</b>
<b>RESULTAT EXCEPTIONNEL</b>	<b>515 399</b>	<b>675 107</b>	<b>189 627</b>
Participation des salariés aux résultats	533 305	1 632 625	508 905
Impôts sur les bénéfices	797 080	1 970 255	468 082
<b>TOTAL DES PRODUITS</b>	<b>33 551 881</b>	<b>64 451 260</b>	<b>29 617 071</b>
<b>TOTAL DES CHARGES</b>	<b>32 359 955</b>	<b>60 053 607</b>	<b>28 254 435</b>
<b>BENEFICE OU PERTE</b>	<b>1 191 927</b>	<b>4 397 653</b>	<b>1 362 637</b>

# Annexes

## **Règles et méthodes comptables**

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

### **ANNEXE AU BILAN ET AU COMPTE DE RESULTAT**

Au bilan avant répartition de l'exercice clos le 29/02/2016, dont le total est de 52 253 427 Euros et au compte de résultat de la situation, présenté sous forme de liste, et dégageant un résultat de : 1 191 927 Euros.

L'exercice a une durée de 6 mois, recouvrant la période du 01/09/2015 au 29/02/2016

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

Ces 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 base :

- 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 suivant le mode linéaire ou dégressif en fonction de la durée de vie prévue.

- 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 la production pour les immobilisations suivantes :

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

La différence entre l'amortissement comptable et l'amortissement fiscal fait l'objet d'un amortissement dérogatoire, porté aux provisions réglementées.

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 des bateaux sont adaptés aux rythmes de production constatés et aux durées de vie estimées restantes.

### **Participation, autres titres immobilisés, valeurs mobilières de placement**

La valeur brute est constituée par le coût d'achat hors frais accessoires.  
Conformément à l'article L233-19 du code du 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 et les charges directes et indirectes de production, 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 la 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.

### **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'un an et de moins de 2 ans font l'objet d'une dépréciation à hauteur de 50% du montant HT.

### **Crédit bail**

Le solde des redevances restant à payer au 29.02.2016 s'élève à la somme de 3 146 876€.  
La dette nette des subventions obtenues s'élève à 2 559 322 €.

### **Instruments financiers**

Afin de couvrir le risque de taux lié au financement par crédit bail à taux variable du bâtiment 5, la société a mis en place, avec LCL, le 2 juillet 2008 un swap de taux à 5.01%.

### 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 est déterminée d'une part sur la base d'un coût de retour statistique (garantie de 2 ans sur l'ensemble du bateau) et d'autre part de coûts prévus d'intervention (garantie de 5 ans sur la structure du bateau). Le montant de cette dernière provision est obtenu en retenant un coût moyen par intervention à venir. Par mesure de prudence les produits latents, pouvant provenir des garanties, des assurances ou des prises en charge des fournisseurs, ne viennent pas diminuer le montant de la provision.

Une provision complémentaire à ces risques spécifiques a été constituée afin de prendre en compte les cas non déclarés à ce jour mais qui devraient statistiquement être constatés. Au 29/02/2016 la provision pour garantie client s'élève à 3 065 060€.

La provision pour indemnités de départ à la retraite tient compte du montant externalisé soit 777 044 €. Elle est calculée en fonction des dispositions de la Convention Collective des Industries Nautiques Nautiques, d'un taux de rotation, suivant, l'âge et le profil de 1 à 6% pour les non cadres et de 0% 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 2%.

Le montant total des engagements, y compris la part externalisée est de 1 190 522 €.

### Changements de méthodes

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

### CICE

Le montant du CICE de l'année civile 2015 est de 427 222.50  
Sur la période le crédit d'impôt acquis s'élève à 217 464€.

### Faits caractéristiques

Néant

Rubriques	Début d'exercice	Réévaluation	Acquisit., apports
<b>FRAIS D'ETABLISSEMENT ET DE DEVELOPPEMENT</b>	2 119 310		322 515
<b>AUTRES POSTES D'IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	1 150 548		366 942
Terrains	1 108 055		
<b>Dont composants</b>			
Constructions sur sol propre	1 357 172		
Constructions sur sol d'autrui	404 858		
Const. Install. générales, agenc., aménag.	3 360 096		100 198
Install. techniques, matériel et outillage ind.	14 024 265		1 978 229
Installations générales, agenc., aménag.	886 905		
Matériel de transport	256 219		20 906
Matériel de bureau, informatique, mobilier	509 688		10 695
Emballages récupérables et divers			
Immobilisations corporelles en cours	1 529 927		1 375 437
Avances et acomptes			
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>23 437 185</b>		<b>3 485 465</b>
Participations évaluées par mise en équivalence			
Autres participations	40 342		
Autres titres immobilisés	1 421		
Prêts et autres immobilisations financières	120		
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES</b>	<b>41 883</b>		
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>26 748 926</b>		<b>4 174 921</b>

Rubriques	Virement	Cession	Fin d'exercice	Valeur d'origine
<b>FRAIS D'ETABLISSEMENT ET DEVELOPPEMENT</b>			2 441 825	
<b>AUTRES POSTES IMMOB. INCORPORELLES</b>	355 569		1 161 921	
Terrains			1 108 055	
Constructions sur sol propre			1 357 172	
Constructions sur sol d'autrui			404 858	
Constructions, installations générales, agenc.			3 460 294	
Installations techn., matériel et outillages ind.			16 002 493	
Installations générales, agencements divers			886 905	
Matériel de transport		-1	277 125	
Matériel de bureau, informatique, mobilier			520 383	
Emballages récupérables et divers				
Immobilisations corporelles en cours	1 777 719		1 127 644	
Avances et acomptes				
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>1 777 719</b>		<b>25 144 930</b>	
Participations évaluées par mise équivalence				
Autres participations			40 342	
Autres titres immobilisés			1 421	
Prêts et autres immobilisations financières			120	
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES</b>			<b>41 883</b>	
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>2 133 288</b>		<b>28 790 559</b>	



Rubriques	Début d'exercice	Dotations	Reprises	Fin d'exercice
<b>FRAIS D'ÉTABLISSEMENT ET DE DÉVELOPPEMENT</b>	1 344 659	222 128		1 566 788
<b>AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	825 635	24 552		850 188
Terrains	123 667	7 808		131 475
Constructions sur sol propre	857 291	44 008		901 299
Constructions sur sol d'autrui	176 704	10 066		186 770
Constructions installations générales, agenc., aménag.	2 337 077	150 652		2 487 729
Installations techniques, matériel et outillage industriels	10 537 349	947 939		11 485 289
Installations générales, agenc. et aménag. divers	695 996	14 835		710 831
Matériel de transport	164 180	22 965		187 145
Matériel de bureau et informatique, mobilier	415 869	17 047		432 916
Emballages récupérables, divers				
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>15 308 133</b>	<b>1 215 319</b>	<b>-1</b>	<b>16 523 454</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>17 478 428</b>	<b>1 462 000</b>	<b>-1</b>	<b>18 940 429</b>

VENTILATION DES MOUVEMENTS AFFECTANT LA PROVISION POUR AMORTISSEMENTS DEROGATOIRES							
Rubriques	Dotations			Reprises			Mouvements amortissements fin exercice
	Différentiel de durée et autres	Mode dégressif	Amort.fisc. exception.	Différentiel de durée et autres	Mode dégressif	Amort.fisc. exception.	
<b>FRAIS ETBL AUT. INC.</b>	8 993	11 817		2 931	33 454		-15 575
Terrains	2 201						2 201
Construct. - sol propre	2 440				104		2 335
- sol autrui							
- installations	570	713		19 251	78 328		-96 296
Install. Tech.		115 870		246	180 886	634	-65 897
Install. Gén.	5 475				324		5 151
Mat. Transp.							
Mat bureau		976			196		780
Embal récup.							
<b>CORPOREL.</b>	<b>10 685</b>	<b>117 559</b>		<b>19 497</b>	<b>259 839</b>	<b>634</b>	<b>-151 727</b>
<b>Acquis. titre</b>							
<b>TOTAL</b>	<b>19 678</b>	<b>129 376</b>		<b>22 428</b>	<b>293 293</b>	<b>634</b>	<b>-167 301</b>

Charges réparties sur plusieurs exercices	Début d'exercice	Augmentations	Dotations	Fin d'exercice
Frais d'émission d'emprunts à étaler				
Primes de remboursement des obligations				

Rubriques	Début d'exercice	Dotations	Reprises	Fin d'exercice
Provisions gisements miniers, pétroliers				
Provisions pour investissement				
Provisions pour hausse des prix				
Amortissements dérogatoires	1 209 244	149 055	316 356	1 041 942
Dont majorations exceptionnelles de 30 %				
Implantations étrangères avant 01/01/92				
Implantations étrangères après 01/01/92				
Provisions pour prêts d'installation				
Autres provisions réglementées				
<b>PROVISIONS REGLEMENTEES</b>	<b>1 209 244</b>	<b>149 055</b>	<b>316 356</b>	<b>1 041 942</b>
Provisions pour litiges				
Provisions pour garanties données aux clients	3 314 380		249 320	3 065 060
Provisions pour pertes sur marchés à terme				
Provisions pour amendes et pénalités				
Provisions pour pertes de change	3 051	461	3 051	461
Provisions pour pensions, obligations similaires	310 460	103 018		413 478
Provisions pour impôts	193 534		193 534	
Provisions pour renouvellement immobilisations				
Provisions pour gros entretiens, grandes révis.				
Provisions charges soc. fisc. sur congés à payer				
Autres provisions pour risques et charges	372 058			372 058
<b>PROVISIONS RISQUES ET CHARGES</b>	<b>4 193 483</b>	<b>103 479</b>	<b>445 905</b>	<b>3 851 057</b>
Dépréciations immobilisations incorporelles				
Dépréciations immobilisations corporelles	149 090			149 090
Dépréciations titres mis en équivalence				
Dépréciations titres de participation				
Dépréciations autres immobilis. financières				
Dépréciations stocks et en cours	198 953	221 389	198 953	221 389
Dépréciations comptes clients	30 836	312	1 047	30 101
Autres dépréciations	226 223	28 052		254 276
<b>DEPRECIATIONS</b>	<b>605 103</b>	<b>249 753</b>	<b>200 000</b>	<b>654 855</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>6 007 830</b>	<b>502 287</b>	<b>962 262</b>	<b>5 547 854</b>
Dotations et reprises d'exploitation		324 719	449 320	
Dotations et reprises financières		28 513	3 051	
Dotations et reprises exceptionnelles		149 055	509 890	
Dépréciation des titres mis en équivalence à la clôture de l'exercice				

<b>ETAT DES CREANCES</b>	<b>Montant brut</b>	<b>1 an au plus</b>	<b>plus d'un an</b>
Créances rattachées à des participations			
Prêts			
Autres immobilisations financières	120	120	
Clients douteux ou litigieux	31 989	1	31 988
Autres créances clients	953 646	953 646	
Créance représentative de titres prêtés			
Personnel et comptes rattachés	10 000	10 000	
Sécurité Sociale et autres organismes sociaux	13 425	13 425	
Etat, autres collectivités : impôt sur les bénéfices			
Etat, autres collectivités : taxe sur la valeur ajoutée	1 762 488	1 762 488	
Etat, autres collectivités : autres impôts, taxes, versements assimilés			
Etat, autres collectivités : créances diverses	502 114	502 114	
Groupe et associés			
Débiteurs divers	82 356	82 356	
Charges constatées d'avance	385 383	385 383	
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>3 741 520</b>	<b>3 709 532</b>	<b>31 988</b>

Montant des prêts accordés en cours d'exercice  
Montant des remboursements obtenus en cours d'exercice  
Prêts et avances consentis aux associés

<b>ETAT DES DETTES</b>	<b>Montant brut</b>	<b>1 an au plus</b>	<b>plus d'1 an,-5 ans</b>	<b>plus de 5 ans</b>
Emprunts obligataires convertibles				
Autres emprunts obligataires				
Emprunts et dettes à 1 an maximum à l'origine	2 695	2 695		
Emprunts et dettes à plus d' 1 an à l'origine	1 151 345	514 644	636 701	
Emprunts et dettes financières divers	465 115	1 500	463 615	
Fournisseurs et comptes rattachés	8 411 389	8 411 389		
Personnel et comptes rattachés	1 642 068	1 642 068		
Sécurité sociale et autres organismes sociaux	1 432 091	1 432 091		
Etat : impôt sur les bénéfices	241 848	241 848		
Etat : taxe sur la valeur ajoutée	1 592	1 592		
Etat : obligations cautionnées				
Etat : autres impôts, taxes et assimilés	630 670	630 670		
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés				
Groupe et associés	1 000 152	1 000 152		
Autres dettes	63 398	63 398		
Dettes représentatives de titres empruntés				
Produits constatés d'avance	3 128 477	3 128 477		
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>18 170 840</b>	<b>17 070 524</b>	<b>1 100 316</b>	

Emprunts souscrits en cours d'exercice  
Emprunts remboursés en cours d'exercice  
Emprunts, dettes contractés auprès d'associés

Compte	Libellé	29/02/2016	31/08/2015	Ecart
<b>CHARGES A PAYER</b>				
<b>EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES</b>				
168840	Emprunts intérêts courus	1 332.71	2 611.71	-1 279.00
168860	Participation intérêts courus	6 851.00	9 436.00	-2 585.00
<b>TOTAL EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES</b>		<b>8 183.71</b>	<b>12 047.71</b>	<b>-3 864.00</b>
<b>DETTES FOURNISSEURS CPTEs RATTACH</b>				
408100	Fournisseurs - FNP	1 418 347.85	176 590.97	1 241 756.88
<b>TOTAL DETTES FOURNISSEURS CPTEs RATTACH</b>		<b>1 418 347.85</b>	<b>176 590.97</b>	<b>1 241 756.88</b>
<b>AUTRES DETTES</b>				
419800	Rabais, remises, ristournes à accorder e	39 685.45	10 096.67	29 588.78
468600	Charges à payer	22 000.00		22 000.00
<b>TOTAL AUTRES DETTES</b>		<b>61 685.45</b>	<b>10 096.67</b>	<b>51 588.78</b>
<b>DETTES FISCALES ET SOCIALES</b>				
428200	Dettes Conges Payes	719 467.00	432 334.00	287 133.00
428400	Personnel Participation	153 511.00	576 323.00	-422 812.00
428600	Personnel charges à payer	761 066.26	1 142 528.26	-381 462.00
438200	Charges sociales sur congés à payer	295 485.00	177 733.00	117 752.00
438600	Org.soci.charges a payer	269 827.86	409 086.83	-139 258.97
448600	Etat charges à payer	630 670.06	717 233.89	-86 563.83
<b>TOTAL DETTES FISCALES ET SOCIALES</b>		<b>2 830 027.18</b>	<b>3 455 238.98</b>	<b>-625 211.80</b>
<b>INTERETS COURUS SUR DECOUVERT</b>				
518100	Banques intérêts courus à payer	2 695.12	1 794.37	900.75
<b>TOTAL INTERETS COURUS SUR DECOUVERT</b>		<b>2 695.12</b>	<b>1 794.37</b>	<b>900.75</b>
<b>TOTAL CHARGES A PAYER</b>		<b>4 320 939.31</b>	<b>3 655 768.70</b>	<b>665 170.61</b>

Compte	Libellé	29/02/2016	31/08/2015	Ecart
<b>CHARGES CONSTATEES D'AVANCE</b>				
486000	Charges constatées d'avance	158 903.53	125 089.09	33 814.44
486100	CCA REPARTITION PERIODIQUE	226 479.08	302 484.35	-76 005.27
<b>TOTAL CHARGES CONSTATEES D'AVANCE</b>		<b>385 382.61</b>	<b>427 573.44</b>	<b>-42 190.83</b>
<b>PRODUITS CONSTATES D'AVANCE</b>				
487000	Produits constatés d'avance	-3 128 477.18	-3 074 110.33	-54 366.85
<b>TOTAL PRODUITS CONSTATES D'AVANCE</b>		<b>-3 128 477.18</b>	<b>-3 074 110.33</b>	<b>-54 366.85</b>

Compte	Libellé	29/02/2016	31/08/2015	Ecart
<b>PRODUITS A RECEVOIR</b>				
<b>CLIENTS ET COMPTES RATTACHES</b>				
418100	Clients , Factures à établir	91 173.07	31 108.91	60 064.16
<b>TOTAL CLIENTS ET COMPTES RATTACHES</b>		<b>91 173.07</b>	<b>31 108.91</b>	<b>60 064.16</b>
<b>AUTRES CREANCES</b>				
409800	Rabais, remises, ristournes à obtenir et	81 240.00	107 035.40	-25 795.40
438700	Org.soci.produits a recevoir	13 425.00		13 425.00
448700	Etat produits à recevoir	502 113.72	689 216.72	-187 103.00
<b>TOTAL AUTRES CREANCES</b>		<b>596 778.72</b>	<b>796 252.12</b>	<b>-199 473.40</b>
<b>TOTAL PRODUITS A RECEVOIR</b>		<b>687 951.79</b>	<b>827 361.03</b>	<b>-139 409.24</b>

Catégories de titres	Nombre de titres			Valeur nominale
	à la clôture de l'exercice	créés pendant l'exercice	remboursés pendant l'exercice	
Actions ordinaires	1 666 920			1.15
Actions amorties				0.00
Actions à dividende prioritaire sans droit de vote				0.00
Actions préférentielles				0.00
Parts sociales				0.00
Certificats d'investissements				0.00

Rubriques	Terrains	Constructions	Matériel outillage	Autres immobilisations	Total
<b>VALEUR D'ORIGINE</b>	<b>773 019</b>	<b>6 262 896</b>		<b>612 310</b>	<b>7 648 225</b>
<b>AMORTISSEMENTS</b>					
Cumul exercices antérieurs		2 376 388		29 158	2 405 546
Exercice en cours		174 209		21 868	196 077
<b>TOTAL</b>		<b>2 550 597</b>		<b>51 026</b>	<b>2 601 623</b>
<b>VALEUR NETTE</b>	<b>773 019</b>	<b>3 712 299</b>		<b>561 284</b>	<b>5 046 602</b>
<b>REDEVANCES PAYEES</b>					
Cumul exercices antérieurs	476 955	3 864 230		29 928	4 371 113
Exercice en cours	26 130	211 699		22 446	260 275
<b>TOTAL</b>	<b>503 085</b>	<b>4 075 929</b>		<b>52 374</b>	<b>4 631 388</b>
<b>REDEVANCES A PAYER</b>					
A un an au plus	64 515	522 690			587 205
A plus d'un an et moins de 5 ans	227 773	1 845 386			2 073 159
A plus de cinq ans	53 452	433 060			486 512
<b>TOTAL</b>	<b>345 740</b>	<b>2 801 136</b>			<b>3 146 876</b>
<b>VALEUR RESIDUELLE</b>					
Montant pris en charge ds exerc.	26 130	211 699		22 446	260 275



Rubriques	Montant garanti
Emprunts obligataires convertibles Autres emprunts obligataires Emprunts et dettes sur établissements de crédit	
<b>Emprunts et dettes financières divers</b>	
<b>TOTAL</b>	

Rubriques	Entreprises liées	Participations	Dettes, créances en effets comm.
<b>ACTIF IMMOBILISE</b>			
Capital souscrit non appelé			
Avances et acomptes sur immobilisations incorporelles			
Avances et acomptes sur immobilisations corporelles			
Participations		40 342	
Créances rattachées à des participations			
Prêts			
Autres titres immobilisés			
Autres immobilisations financières			
<b>ACTIF CIRCULANT</b>			
Avances et acomptes versés sur commandes			
Créances clients et comptes rattachés		556	
Autres créances			
Capital souscrit appelé, non versé			
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			
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		77 123	
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés			
Autres dettes			

Nature des écarts	Actif	Ecarts compensés par couverture de change	Provision pour perte de change	Passif
	Perte latente			Gain latent
Immobilisations non financières				
Immobilisations financières				
Créances				
Dettes financières				
Dettes d'exploitation	461		461	288
Dettes sur immobilisations				
<b>TOTAL</b>	<b>461</b>		<b>461</b>	<b>288</b>

Nature des charges	Montant	Imputation au compte
Pénalités et amendes	282	671200
Rappel d'impôts	193 533	671700
Litiges clients	6 988	671800
Val compt cession Saba 9	579 343	675200
Dotations aux amortissements dérogatoires	149 055	687250
<b>TOTAL</b>	<b>929 201</b>	

Nature des produits	Montant	Imputation au compte
Dédits et pénalités	33 967	771100
Produit des cession immos	893 643	775200
Quote part subvention	7 100	777000
Reprise amortissements dérogatoires	316 356	787250
Reprise provision impots	193 534	787500
<b>TOTAL</b>	<b>1 444 600</b>	

Répartition	Résultat avant impôt	Impôt dû	Résultat net après impôt
Résultat courant	2 006 912	803 048	1 203 864
Résultat exceptionnel à court terme	515 399	171 782	343 617
Résultat exceptionnel à long terme			
Participation des salariés	-533 305	-177 751	-355 554
Créance d'impôt à raison des bénéfices fiscaux antérieurs			
<b>RESULTAT COMPTABLE</b>	<b>1 989 006</b>	<b>797 079</b>	<b>1 191 927</b>

Rubriques	Montant hors bilan
Effets escomptés non échus	
Avals et cautions	
Engagements en matière de pension	1 190 522
<b>Autres engagements donnés</b>	
Engagements IFC de 1 190 522€ dont 777 043 externalisé	
<b>TOTAL</b>	<b>1 190 522</b>

Engagements donnés						
Catégories d'engagements	Total	Au profit de				
		Dirigeants	Filiales	Participations	Autres entreprises liées	Autres
Engagements de crédit-bail immobil	3 146 876					3 146 876
Nantissement du fonds de commerc						
Nantissement fds de commerce CA	1 400 000					1 400 000
Nantissement fds commerce BP	180 000					180 000
Nantissement fds commerce CA BP	840 000					840 000
Nantissement fds commerce CA	600 000					600 000
Nantissement bateau						
<b>TOTAL</b>		<b>6 166 876</b>			<b>6 166 876</b>	

Engagements reçus						
Catégories d'engagements	Total	Accordés par				
		Dirigeants	Filiales	Participations	Autres entreprises liées	Autres
<b>TOTAL</b>						

Engagements réciproques						
Catégories d'engagements	Total	Dirigeants	Filiales	Participations	Autres entreprises liées	Autres
<b>TOTAL</b>						

Rubriques	Montant
<b>IMPOT DU SUR :</b>	
Provisions réglementaires :	
Provisions pour hausse de prix	
Provisions pour fluctuation des cours	
Provisions pour investissements	
Amortissements dérogatoires	1 041 942
Subventions d'investissement	
<b>TOTAL ACCROISSEMENTS</b>	<b>1 041 942</b>
<b>IMPOT PAYE D'AVANCE SUR :</b>	
Charges non déductibles temporairement (à déduire l'année suivante) :	
Congés payés	1 014 952
Participation des salariés	184 213
Autres	97 512
A déduire ultérieurement :	
Provisions pour propre assureur	
Autres	
<b>TOTAL ALLEGEMENTS</b>	<b>1 296 677</b>
<b>SITUATION FISCALE DIFFEREE NETTE</b>	
<b>-254 735</b>	

**IMPOT DU SUR :**

Plus-values différées

**CREDIT A IMPUTER SUR :**

Déficits reportables

Moins-values à long terme

**SITUATION FISCALE LATENTE NETTE**



Rubriques	Total dirigeants	Organes		
		Administration	Direction	Surveillance
Engagements financiers				
Engagements de retraite				
Avances et crédits alloués				
Rémunérations allouées	179 678	15 000	164 678	

**Conditions de prêts consentis au cours de l'exercice :**

**Remboursements opérés pendant l'exercice :**

Effectifs	Personnel salarié	Personnel à disposition de l'entreprise
Cadres	30	
Agents de maîtrise et techniciens	75	
Employés	10	
Ouvriers	228	89
<b>TOTAL</b>	<b>343</b>	<b>89</b>

Dénomination sociale - siège social	Forme	Montant capital	% détenu
Compagnie du Catamaran	SAS	4 738 176	54.30 %

Dénomination	Capital	Q.P. Détenue	Val. brute	Titres	Prêts, avances	Chiffre d'affaires
Siège Social	Capitaux Propres	Divid.encaiss.	Val. nette	Titres	Cautions	Résultat
<b>FILIALES (plus de 50%)</b>						
Maintenance Composite Catamarans			0.00			
Tour de Bizerte centre						
7000 Bizerte TUNISIE	40 341	80		40 342		290 255
	83 203					23 225
			0.00			
			0.00			
1€= 2.1938 TND			0.00			
			0.00			
<b>PARTICIPATIONS (10 à 50%)</b>						
			0.00			
			0.00			
			0.00			
			0.00			
			0.00			
			0.00			
<b>AUTRES PARTICIPATIONS</b>						
			0.00			
			0.00			
			0.00			
			0.00			
			0.00			
			0.00			

Rubriques	Chiffre d'affaires France	Chiffre d'affaires Export	Total 29/02/2016	Total 31/08/2015	%
Vente de produits finis	3 631 527	19 997 945	23 629 472	59 895 003	-60.55 %
Ventes de marchandises	60 987	159 572	220 559	576 704	-61.76 %
Travaux					
Produits des activités annexes	399 852	173 023	572 875	1 158 400	-50.55 %
<b>TOTAL</b>	<b>4 092 366</b>	<b>20 330 540</b>	<b>24 422 906</b>	<b>61 630 108</b>	<b>-60.37 %</b>

Date d'arrêté	29/02/2016	31/08/2015	31/08/2014	31/08/2013	31/08/2012
Durée de l'exercice (mois)	3	12	12	12	12
<b>CAPITAL EN FIN D'EXERCICE</b>					
Capital social	1 916 958	1 916 958	1 916 958	1 916 958	1 916 958
Nombre d'actions					
- ordinaires	1 666 920	1 666 920	1 666 920	1 666 920	1 666 920
- à dividende prioritaire					
Nombre maximum d'actions à créer					
- par conversion d'obligations					
- par droit de souscription					
<b>OPERATIONS ET RESULTATS</b>					
Chiffre d'affaires hors taxes	24 422 907	61 630 108	49 596 142	40 726 297	38 402 279
Résultat avant impôt, participation, dot. amortissements et provisions	3 524 338	12 409 419	3 001 626	2 159 918	2 701 093
Impôts sur les bénéfices	797 080	1 970 255	989 395	419 364	-7 822
Participation des salariés	533 305	1 632 625	961 700	571 832	434 932
Dot. Amortissements et provisions	1 002 026	4 408 886	-827 567	627 487	1 472 765
Résultat net	1 191 927	4 397 653	1 878 067	541 235	801 218
Résultat distribué			499 475	332 340	149 492
<b>RESULTAT PAR ACTION</b>					
Résultat après impôt, participation, avant dot.amortissements, provisions	1.32	5.28	1.13	0	0
Résultat après impôt, participation dot. amortissements et provisions	0.72	2.64	1.13	0.32	0.48
Dividende attribué	0	0	0	0	0
<b>PERSONNEL</b>					
Effectif moyen des salariés		331	305	276	291
Masse salariale	5 154 141	9 043 600	8 299 367	7 546 611	7 450 519
Sommes versées en avantages sociaux (sécurité sociale, œuvres sociales...)	2 074 356	3 786 316	3 443 484	3 217 754	3 157 886

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

	29/02/2016	31/08/2015
<b>OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>		
Résultat net	1 191 927	4 397 653
+ Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions	1 936 236	5 704 398
- Reprises sur amortissements, dépréciations et provisions et quote part subv	(969 362)	(1 513 119)
+/- Plus ou moins value de cessions des actifs immobilisés	0	27 688
<b>Capacité d'Autofinancement</b>	<b>2 158 801</b>	<b>8 616 619</b>
+/- Variations des stocks (brut)	(7 123 983)	128 618
+/- Variation des Clients	(211 036)	451 910
+/- Variation des Fournisseurs	5 239 871	-1 296 189
+/- Variation des comptes courants	0	0
+/- Variation des Autres Créances d'exploitation	(454 201)	682 279
+/- Variation des Autres Dettes d'exploitation	6 996 486	4 756 495
<b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation : A</b>	<b>6 605 938</b>	<b>13 339 732</b>
<b>OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>		
-Acquisitions d'immobilisations incorporelles	(333 886)	(535 680)
-Acquisitions d'immobilisations corporelles	(1 707 745)	(3 622 737)
-Acquisitions d'immobilisations financières	0	0
+ Cessions d' actifs immobilisés / Remboursement immos financières	0	5 400
+Subventions d'investissements reçues	0	0
<b>Flux de trésorerie provenant des opérations d'investissements : B</b>	<b>(2 041 631)</b>	<b>(4 153 017)</b>
<b>OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>		
+Augmentation de capital	0	0
-Distributions de dividendes	(1 000 152)	(499 475)
+Nouveaux emprunts	542 686	1 179 325
-Remboursements d'emprunts	(557 404)	(771 169)
	0	
<b>Flux de trésorerie provenant des opérations de financement : C</b>	<b>(1 014 869)</b>	<b>(91 319)</b>
<b>Variation de trésorerie = A + B + C</b>	<b>3 549 437</b>	<b>9 095 395</b>
Trésorerie à l'ouverture = D	15 988 174	6 892 779
Trésorerie à la clôture = A + B + C + D	19 537 611	15 988 174