



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 2011-2012

- :- :-

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

Les bilans et comptes de résultats traduisent une hausse de l'activité.

Compte de résultat :

Compte de résultat simplifié (en 000 €)	29/02/2012	28/02/2011	28/02/2010
Chiffre d'affaire	12 479	11 381	9 861
Production	18 407	15 834	11 345
Excédent Brut d'exploitation	-182	-512	-2 220
Résultat d'exploitation	-2 129	-2 075	-2 905
Résultat courant avant IS	-2 279	-2 214	-2 988
Résultat Net après intéressement	-1 344	-2 245	-2 550

2 - Analyse des ventes par Segments et perspectives :

Secteur Cœur de Gamme

Les ventes de ce segment se montent à 6 794 K€. Les modèles les plus demandés sont le Lipari 41 et le Salina 48, et le Summerland 40 pour le segment moteur. L'arrivée d'un nouveau modèle, en préparation, devrait permettre de dynamiser ce segment sur le deuxième semestre, toujours plus favorable aux ventes que le premier semestre.

Segment Flagship

L'activité du segment Flagship progresse très nettement, de 129%, à 4 871 K€ de ventes. Ce segment bénéficie du lancement du Sanya 57, et des ventes du Queensland 55 en moteur. Le partenariat de long terme noué avec la société Trade Wind porte ses fruits.

Géographiquement les ventes du chantier sont portées par l'exportation (Caraïbes, Australie, Russie, Moyen Orient ...), alors que le marché domestique reste stable. Cette configuration des ventes conforte la stratégie d'entreprise de renforcement à l'international.

Segment Professionnel

Ce segment a enregistré une première vente sur ce semestre et devrait progresser significativement à fin aout.

Au global les ventes progressent de + 9.6% à fin février : ces bonnes performances impactent le mix de ventes du Chantier qui se rééquilibre vers le haut de gamme, pour un nombre d'unités vendues qui devrait baisser sur l'année pleine.

Résultat d'exploitation

Le résultat d'exploitation se monte à - 2 129 K€, stable par rapport au 28.02.2011. La production de Fontaine Pajot, a progressé de 16.2% sur ce semestre par rapport à la même période l'an passé. L'Excédent Brut d'Exploitation présente une amélioration de + 330 K€ et le résultat net progresse de +901 K€.

Depuis le début de cet exercice, nous avons accéléré la production, afin de faire face à la progression attendue des ventes et mettre en œuvre la nouvelle série (Sanya 57), sur lequel les gains de productivité liés à l'effet d'expérience ne sont attendus que sur cette fin d'exercice. Nous avons régulièrement adapté nos plans de production pour s'ajuster au plus près des attentes du marché et avons parallèlement déployé un plan d'amélioration continue visant un niveau de productivité satisfaisant.

Nous tablons sur un niveau de ventes en progression à l'horizon du 31.08.2012.

Bilan :

Bilan simplifié (en 000 €)	29/02/2012	31/08/2011	2802/2011
Immobilisations	12 244	12 849	12 841
Stocks	14 807	9 422	13 597
Créances clients et autres créances	6 117	4 256	6 428
Trésorerie	712	913	1 221
Total Actif	33 880	27 440	34 087

Capitaux Propres	14 242	16 359	13 945
Provisions	1 660	1 510	1 195
Dettes financières	4 513	2 480	5 854
Dettes fournisseurs	5 291	3 182	4 562
Autres dettes (dont acomptes clients)	8 174	3 909	8 531
Total Passif	33 880	27 440	34 087

L'augmentation de l'activité sur ce premier semestre 2011-2012, ajoutée à une saisonnalité des ventes plus basse, se traduit par une augmentation des encours (Stocks et fournisseurs) et une variation de BFR négative de - 977 K€. La Capacité d'autofinancement de la période, négative à - 249 K€, est en amélioration nette par rapport à la même période l'an passé. L'entreprise affiche ainsi un flux de trésorerie d'exploitation négatif de - 1 225 K€.

Par rapport au 31.08.2011, la valeur des investissements nets, en baisse, traduit un rythme d'amortissement supérieur aux investissements pour la période, bien que ceux-ci aient été supérieurs en valeur au premier semestre 2010-2011 (+ 245 K€, à 1 018 K€). La dettenette est impactée par la saisonnalité des flux de trésorerie à mi-exercice et, bien qu'en augmentation depuis le 31.08.11, montre un désendettement significatif sur les dettes moyen terme (- 804 K€)

3 - Perspectives pour la deuxième partie de l'année 2011-2012

Fontaine Pajot va bénéficier sur la totalité de l'exercice de la dynamique créée par le lancement et la première année de commercialisation du Sanya 57 sur le segment Flagship. Les investissements se poursuivent sur l'exercice afin de pouvoir lancer en Juillet Aout une nouveauté qui viendra conforter l'offre dans le segment Coeur de Gamme et sera dévoilée fin juin.

En matière d'investissements, Fontaine Pajot aura à l'échéance du 31.08.12, investi un montant proche de 1.8 M€.

L'activité commerciale est portée par une présence accrue et une visibilité plus forte sur l'ensemble des salons professionnels français bien sûr mais surtout étrangers (Rio, Dubai, Hainan, ...) et le renouvellement des concessionnaires. Le niveau de commandes, est conforme à nos attentes et nous permettent d'espérer une croissance de nos ventes à l'échéance du 31 Aout 2012.

Le Conseil d'administration



Comptes semestriels

SA FONTAINE PAJOT

ZI du Fief Girard
17290 Aigrefeuille d'Aunis

Exercice clos le : 28 Février 2012

APE : 3012Z

Siret : 307 309 898 00020

BILAN ACTIF

Euros

	29/02/2012			31/08/2011
	Brut	Amort. dépréciat.	Net	Net
Capital souscrit non appelé				
ACTIF IMMOBILISE				
Immobilisations incorporelles				
Frais d'établissement				
Frais de recherche et développement	2 345 121	1 198 007	1 147 114	989 441
Concessions, brvts, licences, logiciels, drts & val. similaires	758 310	639 048	119 262	149 682
Fonds commercial (1)				
Autres immobilisations incorporelles	26 656	14 949	11 707	15 760
Immobilisations incorporelles en cours	190 268		190 268	353 615
Avances et acomptes				
Immobilisations corporelles				
Terrains	555 707	77 147	478 560	486 400
Constructions	4 724 090	2 129 880	2 594 211	2 762 646
Installations techniques, matériel et outillage industriels	17 192 451	10 945 942	6 246 509	6 081 997
Autres immobilisations corporelles	1 573 207	1 092 202	481 005	517 275
Immobilisations corporelles en cours	933 536		933 536	1 450 488
Avances et acomptes				
Immobilisations financières (2)				
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
	32 606 881	20 362 826	12 244 055	12 849 188
ACTIF CIRCULANT				
Stocks et en-cours				
Matières premières et autres approvisionnements	2 359 053	168 350	2 190 703	2 210 857
En-cours de production (biens et services)	4 982 839		4 982 839	4 495 823
Produits intermédiaires et finis	7 683 385	50 132	7 633 253	2 715 309
Marchandises				
Avances et acomptes versés sur commandes	11 733		11 733	38 429
Créances (3)				
Clients et comptes rattachés	2 934 582	476 661	2 457 920	1 309 247
Autres créances	2 855 744	24 086	2 831 658	2 239 019
Capital souscrit - appelé, non versé				
Valeurs mobilières de placement				
Actions propres	97 377	44 907	52 470	31 270
Autres titres				46 241
Instruments de trésorerie				
Disponibilités	659 260		659 260	835 158
Charges constatées d'avance (3)	814 212		814 212	670 023
	22 398 185	764 136	21 634 048	14 591 375
Charges à répartir sur plusieurs exercices				
Primes de remboursement des emprunts				
Ecarts de conversion Actif	2 033		2 033	30
TOTAL GENERAL	55 007 099	21 126 963	33 880 136	27 440 594
(1) Dont droit au bail				
(2) Dont à moins d'un an (brut)				
(3) Dont à plus d'un an (brut)				

BILAN PASSIF

Euros

	29/02/2012	31/08/2011
	Net	Net
CAPITAUX PROPRES		
Capital (dont versé : 1 916 958)	1 916 958	1 916 958
Primes d'émission, de fusion, d'apport	5 402 078	5 402 078
Ecarts de réévaluation		
Ecart d'équivalence		
Réserves :		
- Réserve légale	191 696	191 696
- Réserves statutaires ou contractuelles	3 690 564	3 690 564
- Réserves réglementées		
- Autres réserves	3 167 673	3 167 673
Report à nouveau	-4 749 029	-2 721 675
Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte)	-1 343 930	-2 027 354
Subventions d'investissement	1 713	3 426
Provisions réglementées	5 963 885	6 735 851
	14 241 609	16 359 218
AUTRES FONDS PROPRES		
Produits des émissions de titres participatifs		
Avances conditionnées		
Autres fonds propres		
PROVISIONS		
Provisions pour risques	1 478 225	1 325 345
Provisions pour charges	181 922	184 509
	1 660 147	1 509 854
DETTES (1)		
Emprunts obligataires convertibles		
Autres emprunts obligataires		
Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédit (2)	4 080 873	1 943 251
Emprunts et dettes financières (3)	431 967	536 707
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours	3 330 550	783 577
Fournisseurs et comptes rattachés	5 290 713	3 181 702
Dettes fiscales et sociales	1 951 407	2 069 400
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés		
Autres dettes	10 462	130 038
Instruments de trésorerie		
Produits constatés d'avance (1)	2 875 785	922 553
	17 971 756	9 567 228
Ecarts de conversion Passif	6 623	4 293
TOTAL GENERAL	33 880 136	27 440 594
(1) Dont à plus d'un an (a)	468 511	1 076 284
(1) Dont à moins d'un an (a)	14 172 696	7 707 367
(2) Dont concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque	2 825 000	
(3) Dont emprunts participatifs		

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

COMPTES DE RESULTAT

Euros

	29/02/2012			31/08/2011
	France	Exportation	Total	Total
Produits d'exploitation (1)				
Ventes de marchandises	1 736	54 549	56 285	309 360
Production vendue (biens)	1 681 804	10 484 130	12 165 934	34 236 259
Production vendue (services)	93 228	163 092	256 320	758 416
Chiffre d'affaires net	1 776 769	10 701 771	12 478 539	35 304 035
Production stockée			5 432 146	- 653 217
Production immobilisée			267 079	656 372
Produits nets partiels sur opérations à long terme				544
Subventions d'exploitation				265 102
Reprises sur provisions et transfert de charges			228 139	2 887
Autres produits			693	
			18 406 597	35 575 723
Charges d'exploitation (2)				
Achats de marchandises			465 686	28 855
Variation de stocks				
Achat de matières premières et autres approvisionnements			7 342 110	12 681 294
Variation de stocks			- 49 605	- 315 058
Autres achats et charges externes (a)			4 676 929	8 633 505
Impôts, taxes et versements assimilés			415 561	940 037
Salaires et traitements			3 910 125	7 612 006
Charges sociales			1 598 841	2 992 602
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions :				
- Sur immobilisations : dotations aux amortissements			1 608 707	2 626 262
- Sur immobilisations : dotations aux dépréciations				
- Sur actif circulant : dotations aux dépréciations			196 559	112 509
- Pour risques et charges : dotations aux provisions			182 952	354 297
Autres charges			187 782	449 429
			20 535 647	36 115 738
RESULTAT D'EXPLOITATION			-2 129 050	- 540 015
Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun				
Bénéfice attribué ou perte transférée				
Perte supportée ou bénéfice transféré				
Produits financiers				
De participations (3)			341	625
D'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé (3)				5 146
Autres intérêts et produits assimilés (3)				1 104
Reprises sur dépréciations, provisions et transfert de charges			30	163 250
Différences positives de change			47 792	4 507
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement			817	
			48 980	174 632
Charges financières				
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions			17 803	7 958
Intérêts et charges assimilées (4)			122 430	313 348
Différences négatives de change			59 008	69
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement			69	
			199 309	415 480
RESULTAT FINANCIER			- 150 329	- 240 848
RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS			-2 279 379	- 780 863

COMPTE DE RESULTAT (Suite)**Euros**

	29/02/2012	31/08/2011
	Total	Total
Produits exceptionnels		
Sur opérations de gestion	315 096	801
Sur opérations en capital	5 214	13 874
Reprises sur dépréciations, provisions et transferts de charges	935 974	840 153
	1 256 284	854 827
Charges exceptionnelles		
Sur opérations de gestion	138 925	207 671
Sur opérations en capital	17 896	1 795
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions	164 008	2 084 956
	320 829	2 294 422
RESULTAT EXCEPTIONNEL	935 455	-1 439 595
Participation des salariés aux résultats	6	360 716
Impôts sur les bénéfices		- 553 820
Total des produits	19 711 861	36 605 182
Total des charges	21 055 790	38 632 536
BENEFICE OU PERTE	-1 343 930	-2 027 354
(a) Y compris :		
- Redevances de crédit-bail mobilier		
- Redevances de crédit-bail immobilier	293 892	568 446
(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

(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 29/02/2012 dont le total est de 33 880 136.09 Euros
et au compte de résultat de l'exercice, présenté sous forme de liste, et dégageant un résultat de :
-1 343 929.70 Euros.

L'exercice a une durée de 6 mois, recouvrant la période du 01/09/2011 au 29/02/2012.

Les notes ou tableaux ci-après font partie intégrante de la situation semestrielle.

Ces comptes semestriels 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 :

* 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 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.

La durée des amortissements fiscaux, des frais de conception et outillages, a été alignée sur la durée des amortissements comptables en application de la réglementation comptable. Cette modification, prospective, n'a qu'un effet limité à l'exercice en cours. L'impact net est de 311 310 Euros positif sur le résultat exceptionnel au 29.02.2012.

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 €.

Conformément à l'article L 233-19 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 et les amortissements des biens concourant 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.

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

Aucun nouveau contrat de crédit bail sur la période.

Le solde brut des redevances restant à payer au 29.02.2012 s'élève à la somme de 5 879 391 €.

La dette nette des subventions obtenues s'élève à 4 300 453 €.

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 1 460 858 €.

La provision pour indemnités de départ à la retraite tient compte du montant externalisé soit 275 409 €. 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 4%. Le montant total des engagements, y compris la part externalisée, est de 457 331€.

Changements de méthodes

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

Faits caractéristiques

NEANT

IMMOBILISATIONS

Euros

Cadre A	Valeur brute début d'exercice	Augmentations	
		Réévaluations	Acquisitions
Immobilisations incorporelles			
Frais d'établissement et de développement	Total I	1 988 264	356 857
Autres postes d'immobilisations incorporelles	Total II	1 138 582	193 510
Immobilisations corporelles			
Terrains		555 707	
Constructions sur sol propre		1 218 322	
Constructions sur sol d'autrui		404 858	
Installations générales, agencements et aménagements des constructions		3 094 999	5 912
Installations techniques, matériel et outillage industriels		15 890 904	1 302 083
Installations générales, agencements et aménagements divers		874 998	
Matériel de transport		216 209	36 199
Matériel de bureau et informatique, mobilier		469 762	718
Emballages récupérables et divers			
Immobilisations corporelles en cours		1 450 488	758 407
Avances et acomptes			
Total III	24 176 247	2 103 319	
Immobilisations financières			
Participations évaluées par mise en équivalence			
Autres participations		4 305 993	
Autres titres immobilisés		1 421	
Prêts et autres immobilisations financières		120	
Total IV	4 307 534		
TOTAL GENERAL (I + II + III + IV)	31 610 627		2 653 685

Cadre B	Diminutions		Valeur brute fin d'exercice	Réévaluations Valeur d'origine
	Par virement	Par cession		
Immobilisations incorporelles				
Frais d'établissement et de développement (I)			2 345 121	
Autres postes d'immobilisations incorporelles (II)	356 857		975 234	
Immobilisations corporelles				
Terrains			555 707	
Constructions sur sol propre			1 218 322	
Constructions sur sol d'autrui			404 858	
Installations générales, agencements, aménag. constructions			3 100 911	
Installations techniques, matériel et outillage industriels	536		17 192 451	
Installations générales, agencements et aménagements divers			874 998	
Matériel de transport	24 680		227 728	
Matériel de bureau et informatique, mobilier			470 480	
Emballages récupérables et divers				
Immobilisations corporelles en cours	1 275 359		933 536	
Avances et acomptes				
Total III	1 300 575		24 978 991	
Immobilisations financières				
Participations évaluées par mise en équivalence				
Autres participations			4 305 993	
Autres titres immobilisés			1 421	
Prêts et autres immobilisations financières			120	
Total IV			4 307 534	
TOTAL GENERAL (I + II + III + IV)	1 657 432		32 606 881	

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
Immobilisations incorporelles					
Frais d'établissement et de développement	Total I	998 823	199 184		1 198 007
Autres immobilisations incorporelles	Total II	619 523	34 474		653 997
Immobilisations corporelles					
Terrains		69 307	7 840		77 147
Constructions sur sol propre		694 653	24 128		718 781
Constructions sur sol d'autrui		95 733	10 121		105 854
Instal. générales, agenc. et aménag. constructions		1 165 147	140 098		1 305 244
Installations techniques, matériel et outillage industriels		9 808 907	1 137 571	536	10 945 942
Installations générales, agencements et aménagements divers		492 186	28 920		521 107
Matériel de transport		131 725	15 372	6 784	140 313
Matériel de bureau et informatique, mobilier		419 783	10 999		430 782
Emballages récupérables et divers					
	Total III	12 877 441	1 375 049	7 320	14 245 171
TOTAL GENERAL (I + II + III)		14 495 788	1 608 707	7 320	16 097 175

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	Amortissement fiscal exceptionnel	Différentiel de durée	Mode dégressif	Amortissement fiscal exceptionnel	
Immo. incorporelles							
Frais d'établissement							
Total I		18 109			81 832		- 63 723
Aut. immo. incorp.							
Total II	1 494			24 809			- 23 316
Immo. corporelles							
Terrains	2 217						2 217
Constructions sur sol propre	2 454	187	5 166		37		7 771
Constructions sur sol d'autrui							
Inst. gén., agenc. amén. const.	15 591	10 955		3 719	59 079		- 36 252
Inst. techn., mat. outil. indus.		100 243		50	763 048		- 662 854
Inst. gén., agenc., amén. divers	5 505				389		5 116
Matériel de transport							
Mat. bureau, inform., mobilier	1 434	653			3 012		- 925
Emballages récup. et divers							
Total III	27 201	112 039	5 166	3 768	825 565		- 684 928
Frais acq. titres part.							
Total IV							
TOT. GEN. (I+II+III+IV)	28 695	130 148	5 166	28 577	907 397		- 771 966

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				

ETAT DES CREANCES ET DES DETTES

Euros

Cadre A	ETAT DES CREANCES	Montant brut	A 1 an au plus	A plus d'1 an
De l'actif immobilisé				
	Créances rattachées à des participations	889 990		889 990
	Prêts (1) (2)			
	Autres immobilisations financières	120		120
De l'actif circulant				
	Clients douteux ou litigieux	535 071		535 071
	Autres créances clients	2 399 511	2 399 511	
	Créances représentatives de titres prêtés			
	Personnel et comptes rattachés	8 300	8 300	
	Sécurité sociale et autres organismes sociaux	6 584	6 584	
	Impôts sur les bénéfices	1 743 507		1 743 507
	Taxe sur la valeur ajoutée	959 687	959 687	
	Autres impôts taxes et versements assimilés			
	Divers			
	Groupe et associés (2)	53 616	53 616	
	Débiteurs divers	84 051	84 051	
	Charges constatées d'avance	814 212	814 212	
	Total	7 494 648	4 325 960	3 168 688

(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	2 839 551	2 839 551		
	- à plus d'un an à l'origine	1 241 322	1 028 608	212 714	
	Emprunts et dettes financières diverses (1) (2)	403 007	147 210	255 797	
	Fournisseurs et comptes rattachés	5 290 713	5 290 713		
	Personnel et comptes rattachés	779 904	779 904		
	Sécurité sociale et autres organismes sociaux	814 214	814 214		
	Impôts sur les bénéfices				
	Taxe sur la valeur ajoutée	175	175		
	Obligations cautionnées				
	Autres impôts, taxes et versements assimilés	357 115	357 115		
	Dettes sur immobilisations et comptes rattachés				
	Groupe et associés (2)	28 959	28 959		
	Autres dettes	10 462	10 462		
	Dettes représentatives de titres empruntés				
	Produits constatés d'avance	2 875 785	2 875 785		
	Total	14 641 207	14 172 696	468 511	

(1) Emprunts souscrits en cours d'exercice

22 339

(1) Emprunts remboursés en cours d'exercice

804 930

(2) Emprunt, dettes contractés auprès des associés

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			
Immobilisations incorporelles			
Avances et acomptes			
Immobilisations corporelles			
Avances et acomptes			
Immobilisations financières			
Participations		3 416 003	
Créances rattachées à des participations		889 990	
Prêts			
Autres titres immobilisés			
Autres immobilisations financières			
Total Immobilisations		4 305 993	
Avances et acomptes versés sur commandes			
Créances			
Créances clients et comptes rattachés		395 988	
Autres créances		53 615	
Capital souscrit appelé, non versé			
Total Créances		449 603	
Valeurs mobilières de placement			
Disponibilités			
Dettes			
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		6 446	
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés			
Autres dettes		28 959	
Total Dettes		35 405	

PRODUITS A RECEVOIR**Euros**

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

Produits à recevoir inclus dans les postes suivants du bilan	29/02/2012	31/08/2011
Créances rattachées à des participations		
Autres titres immobilisés		
Prêts		
Autres immobilisations financières		
Créances clients et comptes rattachés	1 066	2 749
Autres créances	88 339	46 799
Valeurs mobilières de placement		
Disponibilités		
Total	89 404	49 547

CHARGES A PAYER**Euros**

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

Charges à payer incluses dans les postes suivants du bilan	29/02/2012	31/08/2011
Emprunts obligataires convertibles		
Autres emprunts obligataires		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	14 551	8 371
Emprunts et dettes financières divers	5 850	21 556
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	796 667	630 335
Dettes fiscales et sociales	1 448 201	1 555 799
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés		
Autres dettes :	9 227	128 804
Total	2 274 496	2 344 865

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

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

Produits constatés d'avance	29/02/2012	31/08/2011
Produits d'exploitation	2 875 785	922 553
Produits financiers		
Produits exceptionnels		
Total	2 875 785	922 553

Charges constatées d'avance	29/02/2012	31/08/2011
Charges d'exploitation	802 305	652 348
Charges financières	11 907	17 675
Charges exceptionnelles		
Total	814 212	670 023

COMPOSITION DU CAPITAL SOCIAL**Euros**

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

Différentes catégories de titres	Valeur nominale		Nombre de titres			
	Au début de l'exercice	En fin d'exercice	Au début de l'exercice	Créés pendant l'exercice	Remboursés pendant l'exercice	En fin d'exercice
Nombre total d'actions	1.15000	1.15000	1 666 920			1 666 920

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

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

	France	Etranger	Total
Ventes de produits finis	1 681 804	10 484 130	12 165 934
Ventes de produits intermédiaires			
Ventes de produits résiduels			
Travaux			
Etudes			
Prestations de services			
Ventes de marchandises	1 736	54 549	56 285
Produits des activités annexes	93 228	163 092	256 320
Total	1 776 769	10 701 771	12 478 539

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

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

	Avant impôt	Impôt correspondant	Après impôt
+ Résultat courant	-2 279 379		-2 279 379
+ Résultat exceptionnel	935 455		935 455
- Participations des salariés	6		6
Résultat comptable	-1 343 930		-1 343 930

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

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

Nature des écarts	Actif Montant	Différence compensée par couverture de change	Provision pour perte de change	Passif Montant
Sur immobilisations non financières				
Sur immobilisations financières				
Sur créances	2 033		2 033	306
Sur dettes financières				
Sur dettes d'exploitation				6 318
Sur dettes sur immobilisations				
Total	2 033		2 033	6 624

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	29 719	264 166
Constructions	7 172 999	174 414	1 394 517	5 778 482	264 173	2 348 149
Installations techniques, matériel et outillage industriels						
Autres immobilisations corporelles						
Immobilisations en cours						
Total	7 979 961	174 414	1 394 517	6 585 444	293 892	2 612 315

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	75 277	254 047	265 220	594 544	1	29 719
Constructions	669 132	2 258 197	2 357 518	5 284 847		264 173
Installations techniques, matériel et outillage industriels						
Autres immobilisations corporelles						
Immobilisations en cours						
Total	744 409	2 512 244	2 622 738	5 879 391	1	293 892

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	6 585 444
Engagements en matière de pensions, retraites, et assimilés	
Autres engagements donnés :	
Nantissement du fonds de commerce au profit du Crédit Agricole, de la Caisse d'Epargne et Banqu	1 400 000
Nantissement de moules au profit du Crédit Lyonnais	1 437 500
Gage des stocks sans dépossession jusqu'au 30/04/2012	3 000 000
Volume cumulé d(heures de DIF : 31 773 heures	
Total (1)	12 422 944

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

Engagements reçus	Montant
-------------------	---------

Total (2)	
------------------	--

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

Engagements réciproques	Montant
-------------------------	---------

Total	
--------------	--

DETTES GARANTIES PAR DES SURETES REELLES

Euros

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

	Dettes garanties	Montant des sûretés	Valeurs comptables nettes des biens donnés en garantie
Emprunts obligataires convertibles			
Autres emprunts obligataires			
Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédit		4 400 000	
Emprunts et dettes divers		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			
Total		5 837 500	

INCIDENCE DES EVALUATIONS FISCALES DEROGATOIRES

Euros

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

	Montant
Résultat de l'exercice après impôts	-1 343 930
+ Impôt sur les bénéfices	
+ Supplément d'impôt lié aux distributions	
- Créances d'impôt sur les bénéfices	
Résultat avant impôt	-1 343 930
Variation des provisions réglementées (dotation-reprise) :	
Provision pour investissements	
Provision pour hausse de prix	
Provision pour fluctuation des cours	
Amortissements dérogatoires	- 771 966
Autres provisions réglementées :	
Résultat hors évaluations fiscales dérogatoires (avant impôt)	-2 115 896

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
Provisions réglementées : - Amortissements dérogatoires - Provisions pour hausse des prix - Provisions pour fluctuation des cours Autres :	5 963 885
Total	5 963 885

Allègements de la dette future d'impôt	Montant
Provisions non déductibles l'année de leur comptabilisation : - Provisions pour congés payés - Participation des salariés - Effort construction - C3S - Provision perte de change Autres : - Ecart de conversion passif	867 840 16 389 10 997 2 033 6 623
Total	903 882

<i>Amortissements réputés différés</i>	
<i>Déficits reportables</i>	1 148 602
<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	114 551
- des organes d'administration	12 500
- des organes de surveillance	
Total	127 051

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	30	
Agents de maîtrise et techniciens	64	
Employés	6	
Ouvriers	195	48
Total	295	48

**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	4 988 952	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						
A - Renseignements détaillés concernant les filiales et les participations										
1 - Filiales (+ 50% du capital détenu)										
Maintenance Composite Catamarans Tour de Bizerte Centre 7000 Bizerte TUNISIE SA IRIS Avenue du Président Wilson 17000 La Rochelle	44 170 25 383	80.000	40 342		14 506		184 265	2 277		1TND = 0.4991 En liquidation
2 - Participations (de 10 à 50% du capital détenu)	2 347 248 -7 763 940	67.160	3 375 661		24 086					
B. Renseignements globaux concernant les autre filiales ou participations.										
1 - Filiales non reprises en A :										
a) françaises										
b) étrangères										
2 - Participations non reprises en A :										
a) françaises										
b) étrangères										

PRODUITS ET CHARGES EXCEPTIONNELS**Euros**

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

Produits exceptionnels	Montant	Imputé au compte
- Litiges clients	315 096	771800
- Produits des cessions d'immos	3 501	775200
- Quote part de subventions virées au résultat	1 713	777000
- Reprises d'amortissements dérogatoires	935 974	787250
Total	1 256 284	

Charges exceptionnelles	Montant	Imputé au compte
- Indemnités salariés	19 630	671800
- Protocoles transactionnels clients	119 295	671800
- Valeur nette comptable des immos cédées	17 896	675200
- dotations aux amortissements dérogatoires	164 008	687250
Total	320 829	

RESULTATS ET AUTRES ELEMENTS CARACTERISTIQUES DE LA SOCIETE AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES

Euros

(Code de commerce - Article R225-102)

	31/08/2008	31/08/2009	31/08/2010	31/08/2011	29/02/2012
Capital en fin d'exercice					
Capital social	1 769 689	1 769 689	1 769 689	1 916 958	1 916 958
Nombre d'actions ordinaires	1 538 860	1 538 860	1 538 860	1 666 920	1 666 920
Nombre d'actions à dividende prioritaire					
Nbre maximum d'actions à créer :					
- par conversion d'obligations					
- par droit de souscription					
Opérations et résultat					
Chiffre d'affaires (H.T.)	52 544 139	33 824 842	32 240 106	35 304 035	12 478 539
Résultat av. impôts, participation, dot. aux amortissements, dépréciations et provisions	8 364 794	1 935 996	- 182 985	1 995 105	- 245 466
Impôts sur les bénéfices	1 163 986	- 470 025	-1 189 687	- 553 820	
Participation des salariés	1 265 014	544 092		360 716	6
Résultat ap. impôts, participation, dot. aux amortissements, dépréciations et provisions	1 876 967	- 506 605	-2 402 246	-2 027 354	-1 343 930
Résultat distribué	215 440				
Résultat par action					
Résultat après impôts, participation, avant dot. aux amort, dépréciations et provisions	4	1	1	1	
Résultat après impôts, participation, dot. aux amort, dépréciations et provisions	1	- 0	- 2	- 1	
Dividende attribué	0				
Personnel					
Effectif moyen des salariés	354	368	342	317	344
Montant de la masse salariale	8 024 289	8 065 325	7 741 024	7 612 006	3 910 125
Montant des sommes versées en avantages sociaux (Sécu. Soc. oeuvres)	3 117 412	3 005 934	2 844 764	2 992 602	1 598 841

VARIATION DE LA TRESORERIE

Euros

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

29/02/2012

31/08/2011

OPERATIONS D'EXPLOITATION

Résultat net	(1 343 930)	(2 027 354)
+ Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions	2 154 258	5 185 982
- Reprises sur amortissements, dépréciations et provisions et quote part subv	(1 073 284)	(975 091)
+/- Plus ou moins value de cessions des actifs immobilisés	14 395	(7 407)
Capacité d'Autofinancement	(248 561)	2 176 131
+/- Variations des stocks (brut)	(5 481 751)	359 982
+/- Variation des Clients	(1 147 384)	3 407 578
+/- Variation des Fournisseurs	2 109 011	-148 786
+/- Variation des comptes courants	-14 752	-270
+/- Variation des Autres Créances d'exploitation	(697 381)	449 415
+/- Variation des Autres Dettes d'exploitation	4 255 438	-1 883 774
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation : A	(1 225 380)	4 360 276

OPERATIONS D'INVESTISSEMENT

-Acquisitions d'immobilisations incorporelles	(193 510)	(442 262)
-Acquisitions d'immobilisations corporelles	(827 959)	(1 460 915)
-Acquisitions d'immobilisations financières	0	0
+ Cessions d' actifs immobilisés / Remboursement immos financières	3 501	9 203
+Subventions d'investissements reçues		
Flux de trésorerie provenant des opérations d'investissements : B	(1 017 968)	(1 893 974)

OPERATIONS DE FINANCEMENT

+Augmentation de capital	0	1 363 205
-Distributions de dividendes	0	0
+Nouveaux emprunts	22 339	28 524
-Remboursements d'emprunts	(804 930)	(1 834 787)
Flux de trésorerie provenant des opérations de financement : C	(782 591)	(443 058)

Variation de trésorerie = A + B + C**(3 025 939)****2 023 243**

Trésorerie à l'ouverture = D

912 669

(1 110 574)

Trésorerie à la clôture = A + B + C + D

(2 113 270)

912 669