



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 2007-2008

Résultats du 1^{er} semestre 2008 conforme aux objectifs

- Forte croissance –

- :- :-

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

Les bilans et compte de résultats traduisent la forte saisonnalité de l'activité.

Compte de résultat :

Compte de résultat simplifié (en 000 €)	29/02/2008	28/02/2007	28/02/2006
Chiffre d'affaire	18 853	15 449	15 263
Production	24 878	19 848	18 082
Excédent Brut d'exploitation	1 901	978	-101
Résultat d'exploitation	898	323	-557
Résultat courant avant IS	752	215	-638
Résultat Net après intéressement	- 65	- 286	-1108

Segment Cœur de Gamme

Conforté par le lancement commercial de l'Orana et du Salina en juillet 2007, le chiffre d'affaire du segment coeur de gamme est en progression de + 59% à 14 544 K€. Ce segment est le moteur de croissance pour l'année 2007-2008. Ces deux modèles sont rentrés en rythme de production industriel, bénéficiant des technologies (RTM Eco) et des aménagements de postes mis en place avec succès pour le Mahe dans le cadre du projet d'industrialisation de l'entreprise.

Segment Flagship

L'activité pour le premier semestre se monte à 4 309 K€. Elle est conforme à nos attentes et devrait marquer un pallier pour l'exercice en cours, dans l'attente du lancement de deux nouveaux modèles : le Galathéa 65, pour lequel une première commande vient d'être enregistrée et le Queensland 55. Un partenariat a également été conclu avec le cabinet de design Coste pour le dessin des aménagements de ces deux unités.

Segment Bateaux Professionnels

Cette activité est soutenue : les livraisons et donc le chiffre d'affaire ne seront constatés que dans la deuxième partie de l'exercice : les ventes de Tahiti 75 devraient être en léger retrait sur l'exercice, compensées par une commande de 4 bateaux à transport de passagers devant opérer sur la Seine, par la société des Bateaux Parisiens pour le compte du STIF (Syndicat des Transports de l'Île de France).

Résultat d'exploitation

Le résultat d'exploitation se monte à 898 K € en progression de + 575 K € par rapport au 28.02.2007. Cette progression s'explique en majeure partie par la croissance de la production : Les produits d'exploitation se montent à 24 878 K € (+25%). Le résultat financier a été impacté par la baisse du dollar, puisqu'il ressort à -146 K€ pour la période.

L'amélioration de la rentabilité devrait se voir confirmée dans la deuxième partie de l'exercice par la réalisation du portefeuille de commande qui couvre aujourd'hui 100% de l'objectif que nous nous étions fixé.

Bilan :

Bilan simplifié (en 000 €)	29/02/2008	31/08/2007
Immobilisations	9 686	9 335
Stocks	16 241	10 214
Créances clients et autres créances	4 857	4 024
Trésorerie	10 287	8709
Total Actif	41 071	32 282
Capitaux Propres	13 384	13 362

Provisions	1 619	1 557
Dettes financières	2 681	3 334
Dettes fournisseurs	8 302	6 763
Autres dettes (dont acomptes clients)	15 085	7 266
Total Passif	41 071	32 282

Par rapport au 31.08.2007, les équilibres financiers s'améliorent. Ainsi, la trésorerie nette des dettes financières de l'entreprise se monte à + 7 606 K€.

Les autres postes du bilan sont significatifs de la saisonnalité de notre activité : Le niveau de stock a progressé de 10 214 K€ à 16 241 K€ par rapport au 31.08.2007 ; ils anticipent les livraisons à effectuer sur le deuxième semestre traditionnellement plus importantes. Le montant des acomptes reçus sur commandes se monte à 7 473 K€ (soit + 4 051 K€ par rapport au 28/02/2007) et vient confirmer nos perspectives de croissance.

Les investissements engagés sur la première partie de l'année se montent à 1 252 K€ dont plus de 900 000 € sur les outillages des nouveaux bateaux.

2 - Perspectives et Faits marquants pour le deuxième semestre 2007-2008 :

Fontaine Pajot confirme ses perspectives de croissance pour l'exercice en cours : Le chiffre d'affaire de l'entreprise dépassera les 50 M€ au 31.08.08.

Cette croissance est accompagnée d'un programme d'embauches et d'investissements.

Au 31.08.08, Fontaine Pajot aura ainsi intégré plus de 50 nouveaux collaborateurs. Le plan d'investissements se poursuit avec le développement simultané de plusieurs modèles : deux modèles « Flagship » qui seront accueillis en fabrication sur le site de la Rochelle, et également un modèle dans notre offre cœur de gamme Trawler qui sera accueilli sur le site d'Aigrefeuille. A cet effet, l'entreprise projette de construire un nouveau bâtiment de production de 2000 m², dont les investissements s'étaleront en partie sur l'exercice en cours et en partie sur l'exercice à venir.

Fontaine Pajot a créé au 01.01.2008 en partenariat avec un industriel local, une société de fabrication et de maintenance en Tunisie. Cette nouvelle structure a vocation à développer des outillages pour le compte de Fontaine Pajot et offrir des facilités d'accueil et de maintenance de bateaux de clients en Méditerranée. Son activité pour l'exercice en cours sera marginale.



Comptes Semestriels

SA FOUNTAINE PAJOT

ZI du Fief Girard

17290 Aigrefeuille D'Aunis

Situation au : 29 Février 2008

APE : 35.1E

SIRET : 307 309 898 0020

BILAN ACTIF

Euros

	29/02/2008			31/08/2007
	Brut	Amort. dépréciat.	Net	Net
Capital souscrit non appelé				
ACTIF IMMOBILISE				
Immobilisations incorporelles				
Frais d'établissement				
Frais de recherche et développement	1 184 695	534 932	649 763	758 923
Concessions, brvts, licences, logiciels, drts & val. similaire	537 607	439 295	98 312	29 914
Fonds commercial (1)	734		734	734
Autres immobilisations incorporelles	17 027	17 027		207
Immobilisations incorporelles en cours	102 585		102 585	13 117
Avances et acomptes				
Immobilisations corporelles				
Terrains	269 453	18 471	250 982	219 347
Constructions	3 447 460	777 023	2 670 437	2 722 334
Installations techniques, matériel et outillage industriels	11 464 549	6 891 954	4 572 596	4 943 831
Autres immobilisations corporelles	1 325 518	860 908	464 610	451 028
Immobilisations corporelles en cours	834 362		834 362	194 389
Avances et acomptes				
Immobilisations financières (2)				
Participations	3 416 003	3 375 661	40 342	
Créances rattachées à des participations	837 564	837 564		
Titres immobilisés de l'activité de portefeuille				
Autres titres immobilisés	1 421		1 421	1 421
Prêts				
Autres immobilisations financières	120		120	120
	23 439 099	13 752 835	9 686 264	9 335 364
ACTIF CIRCULANT				
Stocks et en-cours				
Matières premières et autres approvisionnements	3 322 379	43 180	3 279 199	2 836 945
En-cours de production (biens et services)	11 322 987		11 322 987	5 674 482
Produits intermédiaires et finis	1 638 943		1 638 943	1 702 542
Marchandises				
Avances et acomptes versés sur commandes	17 583		17 583	39 847
Créances (3)				
Clients et comptes rattachés	3 628 678	586 898	3 041 780	2 513 002
Autres créances	1 538 454	24 642	1 513 812	7 989 941
Capital souscrit - appelé, non versé				
Valeurs mobilières de placement				
Actions propres				
Autres titres	6 425 426		6 425 426	
Instruments de trésorerie				
Disponibilités	3 862 288		3 862 288	1 896 749
Charges constatées d'avance (3)	274 198		274 198	288 365
	32 030 936	654 720	31 376 216	22 941 873
Charges à répartir sur plusieurs exercices				
Primes de remboursement des emprunts				
Ecart de conversion Actif	7 379		7 379	3 875
TOTAL GENERAL	55 477 415	14 407 555	41 069 860	32 281 113
(1) Dont droit au bail			734	734
(2) Dont à moins d'un an (brut)				
(3) Dont à plus d'un an (brut)				

BILAN PASSIF

Euros

	29/02/2008	31/08/2007
	Net	Net
CAPITAUX PROPRES		
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	160 505
- Réserves statutaires ou contractuelles	3 690 564	3 690 564
- Réserves réglementées		
- Autres réserves	1 506 147	419 278
Report à nouveau	187 177	187 177
Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte)	- 64 871	1 518 825
Subventions d'investissement	19 232	23 203
Provisions réglementées	1 912 546	1 406 894
	13 383 595	13 362 277
AUTRES FONDS PROPRES		
Produits des émissions de titres participatifs		
Avances conditionnées		
Autres fonds propres		
PROVISIONS		
Provisions pour risques	1 434 794	1 372 152
Provisions pour charges	184 398	184 398
	1 619 192	1 556 550
DETTES (1)		
Emprunts obligataires convertibles		
Autres emprunts obligataires		
Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédit (2)	1 776 525	2 371 219
Emprunts et dettes financières (3)	904 465	962 998
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours	7 472 926	2 468 872
Fournisseurs et comptes rattachés	8 301 511	6 762 977
Dettes fiscales et sociales	2 438 552	2 527 693
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés		
Autres dettes	328 311	374 975
Instruments de trésorerie		
Produits constatés d'avance (1)	4 633 621	1 869 568
	25 855 911	17 338 301
Ecarts de conversion Passif	211 161	23 984
TOTAL GENERAL	41 069 860	32 281 113
(1) Dont à plus d'un an (a)	1 517 018	1 820 525
(1) Dont à moins d'un an (a)	16 865 967	13 048 905
(2) Dont concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque		
(3) Dont emprunts participatifs		

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

COMpte DE RESULTAT

Euros

	29/02/2008			28/02/2007
	France	Exportation	Total	Total
Produits d'exploitation (1)				
Ventes de marchandises	47 596	120 006	167 602	132 003
Production vendue (biens)	1 713 706	16 745 644	18 459 350	14 917 475
Production vendue (services)	105 284	120 283	225 567	399 056
Chiffre d'affaires net	1 866 586	16 985 933	18 852 520	15 448 534
Production stockée			5 584 906	3 100 873
Production immobilisée			263 640	862 560
Produits nets partiels sur opérations à long terme				
Subventions d'exploitation			16 201	1 600
Reprises sur provisions et transfert de charges			161 036	432 340
Autres produits			66	1 732
			24 878 368	19 847 640
Charges d'exploitation (2)				
Achats de marchandises			21 404	- 24 353
Variation de stocks				
Achat de matières premières et autres approvisionnements			9 392 163	7 486 999
Variation de stocks			- 453 013	- 277 227
Autres achats et charges externes (a)			7 572 215	5 364 644
Impôts, taxes et versements assimilés			350 289	396 410
Salaires et traitements			4 088 397	3 717 440
Charges sociales			1 586 710	1 543 222
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions :				
- Sur immobilisations : dotations aux amortissements			940 126	529 900
- Sur immobilisations : dotations aux dépréciations				
- Sur actif circulant : dotations aux dépréciations			131 690	263 032
- Pour risques et charges : dotations aux provisions			91 713	293 986
Autres charges			258 583	230 657
			23 980 277	19 524 711
RESULTAT D'EXPLOITATION			898 091	322 929
Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun				
Bénéfice attribué ou perte transférée				
Perte supportée ou bénéfice transféré				
Produits financiers				
De participations (3)			55 089	
D'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé (3)				
Autres intérêts et produits assimilés (3)			54 383	26 654
Reprises sur dépréciations, provisions et tranfert de charges			7 254	4 418
Différences positives de change			177 079	59 795
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement			13 935	1 419
			307 739	92 287
Charges financières				
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions			23 892	47 010
Intérêts et charges assimilées (4)			83 181	107 189
Différences négatives de change			346 636	46 488
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement				
			453 709	200 687
RESULTAT FINANCIER			- 145 970	- 108 401
RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS			752 121	214 528

COMPTE DE RESULTAT (Suite)**Euros**

	29/02/2008	28/02/2007
	Total	Total
Produits exceptionnels		
Sur opérations de gestion	113 354	658 496
Sur opérations en capital	8 570	3 938
Reprises sur dépréciations, provisions et transferts de charges	124 673	49 774
	246 596	712 207
Charges exceptionnelles		
Sur opérations de gestion	7 800	
Sur opérations en capital	1 443	
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions	630 325	1 049 202
	639 567	1 049 202
RESULTAT EXCEPTIONNEL	- 392 971	- 336 995
Participation des salariés aux résultats	296 263	163 549
Impôts sur les bénéfices	127 758	
Total des produits	25 432 703	20 652 133
Total des charges	25 497 574	20 938 150
BENEFICE OU PERTE	- 64 871	- 286 017
(a) Y compris :		
- Redevances de crédit-bail mobilier	8 196	8 196
- Redevances de crédit-bail immobilier	104 777	104 777
(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

Les 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 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 des composants a été appliquée aux immobilisations suivantes :

- Constructions

Les autres immobilisations ne sont pas décomposables.

Les amortissements pour dépréciation sont calculés selon :

* le mode 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

* le mode par unités d'oeuvre en fonction de la réalisation du 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 actifs ont été évalués à la date de clôture, en considérant les informations internes et externes à disposition.

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.

Une dépréciation de 100%, soit 3.375.661 Euros est constituée sur les titres IRIS SA depuis le 31/08/2005. Elle est calculée sur la base des capitaux propres au prorata des titres détenus, déduction faite du coût d'acquisition.

De même, le prêt consenti à IRIS ARMEMENT SAS est déprécié à 100% depuis le 31/08/2005, soit pour un montant de 821.052 Euros.

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

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 d'intervention estimé pour des risques spécifiques et identifiés non couverts par la provision statistique. Elle s'élève à 623.553 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 746.742 Euros.

La provision pour indemnités de départ à la retraite tient compte du montant externalisé soit 153.545 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 337.943 Euros

Changements de méthodes

Aucun changement n'est intervenu par rapport au précédent exercice.

Evènements postérieurs à la clôture de l'exercice

Aucun événement postérieur à la clôture n'est intervenu.

Faits caractéristiques de l'exercice

La société Fontaine Pajot a créé, en Tunisie, une filiale de fabrication, détenue à 80 % : Maintenance Composite Catamarans.

IMMOBILISATIONS

Euros

Cadre A	Valeur brute début d'exercice	Augmentations	
		Réévaluations	Acquisitions
Immobilisations incorporelles			
Frais d'établissement et de développement	Total I	1 184 695	
Autres postes d'immobilisations incorporelles	Total II	488 748	169 205
Immobilisations corporelles			
Terrains		235 546	33 907
Constructions sur sol propre		1 004 931	4 650
Constructions sur sol d'autrui			
Installations générales, agencements et aménagements des constructions		2 364 632	73 246
Installations techniques, matériel et outillage industriels		11 461 289	261 135
Installations générales, agencements et aménagements divers		645 277	
Matériel de transport		245 259	36 824
Matériel de bureau et informatique, mobilier		386 587	33 186
Emballages récupérables et divers			
Immobilisations corporelles en cours		194 389	852 100
Avances et acomptes			
Total III	16 537 910		1 295 048
Immobilisations financières			
Participations évaluées par mise en équivalence			
Autres participations		4 196 713	56 854
Autres titres immobilisés		1 421	
Prêts et autres immobilisations financières		120	
Total IV	4 198 254		56 854
TOTAL GENERAL (I + II + III + IV)	22 409 607		1 521 107

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)			1 184 695	
Autres postes d'immobilisations incorporelles (II)			657 953	
Immobilisations corporelles				
Terrains			269 453	
Constructions sur sol propre			1 009 581	
Constructions sur sol d'autrui				
Installations générales, agencements, aménag. constructions			2 437 879	
Installations techniques, matériel et outillage industriels		257 874	11 464 549	
Installations générales, agencements et aménagements divers			645 277	
Matériel de transport		21 615	260 468	
Matériel de bureau et informatique, mobilier			419 774	
Emballages récupérables et divers				
Immobilisations corporelles en cours	212 127		834 362	
Avances et acomptes				
Total III	212 127	279 489	17 341 343	
Immobilisations financières				
Participations évaluées par mise en équivalence				
Autres participations			4 253 567	
Autres titres immobilisés			1 421	
Prêts et autres immobilisations financières			120	
Total IV			4 255 108	
TOTAL GENERAL (I + II + III + IV)	212 127	279 489	23 439 099	

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	425 772	109 160		534 932
Autres immobilisations incorporelles	Total II	444 777	11 545		456 322
Immobilisations corporelles					
Terrains		16 200	2 271		18 471
Constructions sur sol propre		491 595	21 371		512 966
Constructions sur sol d'autrui					
Instal. générales, agenc. et aménag. constructions		155 634	108 423		264 057
Installations techniques, matériel et outillage industriels		6 517 457	630 928	256 432	6 891 954
Installations générales, agencements et aménagements divers		319 526	27 553		347 079
Matériel de transport		207 780	10 482	21 615	196 647
Matériel de bureau et informatique, mobilier		298 789	18 393		317 182
Emballages récupérables et divers					
	Total III	8 006 982	819 420	278 046	8 548 356
TOTAL GENERAL (I + II + III)		8 877 530	940 126	278 046	9 539 610

Cadre B VENTILATION DES MOUVEMENTS AFFECTANT LA PROVISION POUR AMORT. DEROGATOI							
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	
Immo. incorporelles							
Frais d'établissm.							
Total I							
Aut. immo. incorp.							
Total II	17 614			5 840			11 773
Immo. corporelles							
Terrains							
Constructions sur sol propre	1 389	67					1 456
Constructions sur sol d'autrui							
Inst. gén., agenc. amén. const.	14 567	98 865					113 431
Inst. techn., mat. outill. indus.	248	492 612			117 255		375 604
Inst. gén., agenc., amén. divers		315					315
Matériel de transport							
Mat. bureau, inform., mobilier		4 650			1 577		3 072
Emballages récup. et divers							
Total III	16 203	596 508			118 832		493 879
TOTAL GENERAL (I+II+III)	33 816	596 508		5 840	118 832		505 652

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
Provisions réglementées				
Provisions pour reconstitution gisements miniers et pétroliers				
Provisions pour investissements				
Provisions pour hausse des prix				
Amortissements dérogatoires	1 406 894	630 325	124 673	1 912 546
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				
Total I	1 406 894	630 325	124 673	1 912 546
Provisions pour risques et charges				
Provisions pour litiges	757 242	10 000	20 500	746 742
Provisions pour garanties données aux clients	606 812	28 816	12 075	623 553
Provisions pour pertes sur marchés à terme				
Provisions pour amendes et pénalités				
Provisions pour pertes de change	3 875	7 379	3 875	7 379
Provisions pour pensions et obligations similaires	184 398			184 398
Provisions pour impôts				
Provisions pour renouvellement des immobilisations				
Provisions pour grosses réparations				
Provisions pour charges sociales et fiscales sur congés payés				
Autres provisions pour risques et charges	4 223	52 897		57 120
Total II	1 556 550	99 092	36 450	1 619 192
Dépréciations				
Sur immobilisations incorporelles				
Sur immobilisations corporelles				
Sur titres mis en équivalence				
Sur titres de participation	4 196 713	16 512		4 213 225
Sur autres immobilisations financières				
Sur stocks et en-cours	32 421	43 180	32 421	43 180
Sur comptes clients	574 657	88 509	76 268	586 898
Autres dépréciations	28 021		3 379	24 642
Total III	4 831 811	148 202	112 068	4 867 946
TOTAL GENERAL (I + II + III)	7 795 256	877 619	273 191	8 399 684
		- d'exploitation	223 403	141 264
Dont dotations et reprises :		- financières	23 892	7 254
		- exceptionnelles	630 325	124 673

Titres mis en équivalence : montant de la dépréciation de l'exercice (Art. 39-1-5 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
De l'actif immobilisé				
	Créances rattachées à des participations	837 564		837 564
	Prêts (1) (2)			
	Autres immobilisations financières	120		120
De l'actif circulant				
	Clients douteux ou litigieux	655 984		655 984
	Autres créances clients	2 972 694	2 972 694	
	Créances représentatives de titres prêtés			
	Personnel et comptes rattachés	10 424	10 424	
	Sécurité sociale et autres organismes sociaux	14 709	14 709	
	Impôts sur les bénéfices	14 406	14 406	
	Taxe sur la valeur ajoutée	1 317 619	1 317 619	
	Autres impôts taxes et versements assimilés			
	Divers	3 455	3 455	
	Groupe et associés (2)	37 985	37 985	
	Débiteurs divers	139 855	139 855	
	Charges constatées d'avance	274 198	274 198	
Total		6 279 015	4 785 346	1 493 669

(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	11 319	11 319		
	- à plus d'un an à l'origine	1 765 206	767 416	997 790	
	Emprunts et dettes financières diverses (1) (2)	597 017	77 789	519 228	
	Fournisseurs et comptes rattachés	8 301 511	8 301 511		
	Personnel et comptes rattachés	1 344 036	1 344 036		
	Sécurité sociale et autres organismes sociaux	723 222	723 222		
	Impôts sur les bénéfices				
	Taxe sur la valeur ajoutée	131 980	131 980		
	Obligations cautionnées				
	Autres impôts, taxes et versements assimilés	239 314	239 314		
	Dettes sur immobilisations et comptes rattachés				
	Groupe et associés (2)	307 449	307 449		
	Autres dettes	328 311	328 311		
	Dettes représentatives de titres empruntés				
	Produits constatés d'avance	4 633 621	4 633 621		
Total		18 382 985	16 865 967	1 517 018	

(1) Emprunts souscrits en cours d'exercice

33 669

(1) Emprunts remboursés en cours d'exercice

679 333

(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		837 564	
Prêts			
Autres titres immobilisés			
Autres immobilisations financières			
Total Immobilisations		4 253 567	
Avances et acomptes versés sur commandes			
Créances			
Créances clients et comptes rattachés		491 653	
Autres créances		37 984	
Capital souscrit appelé, non versé			
Total Créances		529 637	
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		307 449	
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours			
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		14 708	
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés			
Autres dettes			
Total Dettes		322 157	

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	29/02/2008	28/02/2007
Créances rattachées à des participations	16 512	
Autres titres immobilisés		
Prêts		
Autres immobilisations financières		
Créances clients et comptes rattachés	11 714	
Autres créances	42 595	49 239
Valeurs mobilières de placement		
Disponibilités	5 542	7 448
Total	76 364	56 687

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	29/02/2008	28/02/2007
Emprunts obligataires convertibles		
Autres emprunts obligataires		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	11 319	18 106
Emprunts et dettes financières divers	8 823	10 279
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	644 841	612 041
Dettes fiscales et sociales	1 927 012	1 516 672
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés		
Autres dettes :	106 028	21 142
Total	2 698 023	2 178 240

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

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

Produits constatés d'avance	29/02/2008	28/02/2007
Produits d'exploitation	4 633 621	4 538 449
Produits financiers		
Produits exceptionnels		
Total	4 633 621	4 538 449

Charges constatées d'avance	29/02/2008	28/02/2007
Charges d'exploitation	274 198	217 922
Charges financières		
Charges exceptionnelles		
Total	274 198	217 922

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 exerci	En fin d'exercice
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)

	France	Etranger	Total
Ventes de produits finis	1 713 706	16 745 644	18 459 350
Ventes de produits intermédiaires			
Ventes de produits résiduels			
Travaux	- 777		- 777
Etudes			
Prestations de services			
Ventes de marchandises	47 596	120 006	167 602
Produits des activités annexes	106 061	120 283	226 344
Total	1 866 586	16 985 933	18 852 520

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	752 121	410 875	341 246
+ Résultat exceptionnel	- 392 971	- 130 990	- 261 981
- Participations des salariés	296 263	152 127	144 136
Résultat comptable	62 887	127 758	- 64 871

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	7 379		7 379	
Sur dettes financières				
Sur dettes d'exploitation				211 161
Sur dettes sur immobilisations				
Total	7 379		7 379	211 161

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	119 619			119 619	5 372	57 949
Constructions	2 213 259	43 137	739 622	1 473 637	99 405	1 072 202
Installations techniques, matériel et outillage industriels						
Autres immobilisations corporelles	15 318	1 915	5 745	9 573	2 820	8 460
Immobilisations en cours						
Total	2 348 196	45 052	745 367	1 602 829	107 597	1 138 611

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	10 745	36 812		47 557		
Constructions	198 810	681 120		879 930		
Installations techniques, matériel et outillage industriels						
Autres immobilisations corporelles	5 640	2 820		8 460		
Immobilisations en cours						
Total	215 195	720 752		935 947		

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	8 459
Engagements de crédit-bail immobilier	927 488
Engagements en matière de pensions, retraites, et assimilés	
Autres engagements donnés :	
Nantissements du fonds de commerce au profit de la BNP, de la CE et du CA	3 150 000
Privilège du Trésor Public en matière de TVA	130 061
BNP Paribas Caution donnée au Trésor Public en matière de TVA	131 965
Apport en trésorerie aux filiales, garanti par un privilège de paiement préférentiel	150 000
Engagements de location auprès du fournisseur DE LAGE LANDEN LEASING	
Volume cumulé d'heures de formation acquises au titre du DIF : 29.568 heures	
Total (1)	4 497 973

(1) Dont concernant :	
- les dirigeants	
- les filiales	150 000
- les participations	
- les autres entreprises liées	
Dont engagements assortis de sûretés réelles	

Engagements reçus	Montant
BNP Paribas Caution reçue en matière de TVA	131 965
Total (2)	131 965

(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	1 109 889	3 150 000	
Emprunts et dettes divers			
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	1 109 889	3 150 000	

INCIDENCE DES EVALUATIONS FISCALES DEROGATOIRES

Euros

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

	Montant
Résultat de l'exercice après impôts	- 64 871
+ Impôt sur les bénéfices	127 758
Résultat avant impôt	62 887
Variation des provisions réglementées (dotation-reprise) :	
Amortissements dérogatoires	505 652
Résultat hors évaluations fiscales dérogatoires (avant impôt)	568 539

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	1 912 546
Autres : - Ecart de conversion actif	7 379
Total	1 919 925

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 - Contribution de solidarité - Provision perte de change - Jetons de présence	869 122 16 782 35 816 7 379 10 000
Autres : - Ecart de conversion passif	211 161
Total	1 150 260

<i>Amortissements réputés différés</i>	
<i>Déficits reportables</i>	
<i>Moins-values à long terme</i>	3 375 661

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	96 082
- des organes d'administration	52 577
- des organes de surveillance	
Total	148 659

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	24	
Agents de maîtrise et techniciens	71	
Employés	7	
Ouvriers	241	102
Total	343	102

**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						
A - Renseignements détaillés concernant les filiales et les participations										
1 - Filiales (+ 50% du capital détenu)										
SA IRIS										
Avenue du Président Wilson										
17000 La Rochelle										
2 347 248	-3 877 273	67,160	3 375 661		24 045	175 281	-1 914 265			
2 - Participations (de 10 à 50% du capital détenu)										
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
Régul taux AT URSSAF	20 124	771800
ACE produit à recevoir	14 709	771800
Remise de chèque CARPA procès gagné contre AGF	78 520	771800
Cession d'immobilisations	4 599	775200
Quote part subvention d'investissement	3 971	777000
Reprise amortissements dérogatoires	124 673	787250
Total	246 596	

Charges exceptionnelles	Montant	Imputé au compte
Primes exceptionnelles	7 500	671800
PV douanier	300	671800
VNC immobilisations cédées	1 443	675200
Dotations amortissements dérogatoires	630 325	687250
Total	639 567	

VARIATION DE LA TRESORERIE

Euros

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

29/02/2008 28/02/2007

OPERATIONS D'EXPLOITATION

Résultat net	(64 871)	(286 017)
+ Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions	1 817 745	2 277 383
- Reprises sur amortissements, dépréciations et provisions	(277 162)	(411 797)
+/- Plus ou moins value de cessions des actifs immobilisés	(3 156)	
Capacité d'Autofinancement	1 472 556	1 579 569
+/- Variations des stocks (brut)	(6 037 919)	(3 378 100)
+/- Variation des Clients	(541 020)	(1 094 652)
+/- Variation des Fournisseurs	1 538 534	371 568
+/- Variation des comptes courants	6 805 340	
+/- Variation des Autres Créances d'exploitation	(290 998)	(750 358)
+/- Variation des Autres Dettes d'exploitation	7 804 467	4 695 580
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation : A	10 750 960	1 423 607

OPERATIONS D'INVESTISSEMENT

-Acquisitions d'immobilisations incorporelles	(169 205)	(176 329)
-Acquisitions d'immobilisations corporelles	(1 082 921)	(2 146 872)
-Acquisitions d'immobilisations financières	(56 854)	
+ Cessions d' actifs immobilisés / Remboursement immos financières	4 599	2 580
+Subventions d'investissements reçues		270
Flux de trésorerie provenant des opérations d'investissements : B	(1 304 381)	(2 320 351)

OPERATIONS DE FINANCEMENT

+Augmentation de capital		
-Distributions de dividendes	(415 492)	(390 796)
+Nouveaux emprunts	33 669	768 755
-Remboursements d'emprunts	(679 333)	(630 964)
Flux de trésorerie provenant des opérations de financement : C	(1 061 156)	(253 005)

Variation de trésorerie = A + B + C**8 385 423 (1 149 749)**

Trésorerie à l'ouverture = D	1 896 749	2 462 025
Trésorerie à la clôture = A + B + C + D	10 282 172	1 312 276