

**S.A. FONTAINE PAJOT**

Zone Industrielle

17290 AIGREFEUILLE D'AUNIS

**Rapport des commissaires aux comptes  
sur les comptes annuels**

Exercice clos le 31 août 2009

**HLP AUDIT**

4, rue Amédée Ménard  
BP 32532  
44325 NANTES CEDEX 3

**EURECAC**

1 rue du Bois d'Huré  
17140 LAGORD



## HLP AUDIT

4 rue Amédée Ménard  
BP 32532  
44325 NANTES CEDEX 3

## EURECAC

1 rue du Bois d'Huré  
17140 LAGORD

---

### **S.A. FONTAINE PAJOT**

Siège Social : Zone industrielle – 17290 AIGREFEUILLE D'AUNIS  
Capital social : 1 769 689 €

## **Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes annuels**

Exercice clos le 31 août 2009

Mesdames, Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 août 2009 sur :

- le contrôle des comptes annuels de la **SA FONTAINE PAJOT**, tels qu'ils sont annexés au présent rapport,
- la justification de nos appréciations,
- les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi.

Les comptes annuels ont été arrêtés par votre Conseil d'Administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

### **1 – Opinion sur les comptes annuels**

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes annuels. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

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



## HLP AUDIT

4 rue Amédée Ménard  
BP 32532  
44325 NANTES CEDEX 3

## EURECAC

1 rue du Bois d'Huré  
17140 LAGORD

---

### II – Justification de nos appréciations

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

Nous avons été conduits à vérifier la pertinence et la correcte application de la convention comptable décrite dans l'annexe concernant l'indépendance des exercices. Nous avons obtenu les éléments probants justifiant de la correcte prise en compte du principe de séparation des exercices.

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

### III – Vérifications et informations spécifiques

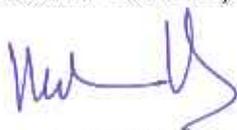
Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

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

En application de la loi, nous nous sommes assurés que les diverses informations relatives aux prises de participation et de contrôle et à l'identité des détenteurs du capital vous ont été communiquées dans le rapport de gestion.

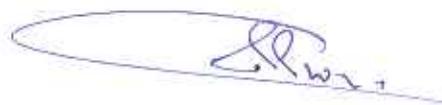
Fait à Nantes et à Lagord,  
le 16 décembre 2009

**HLP AUDIT**  
Commissaire aux Comptes

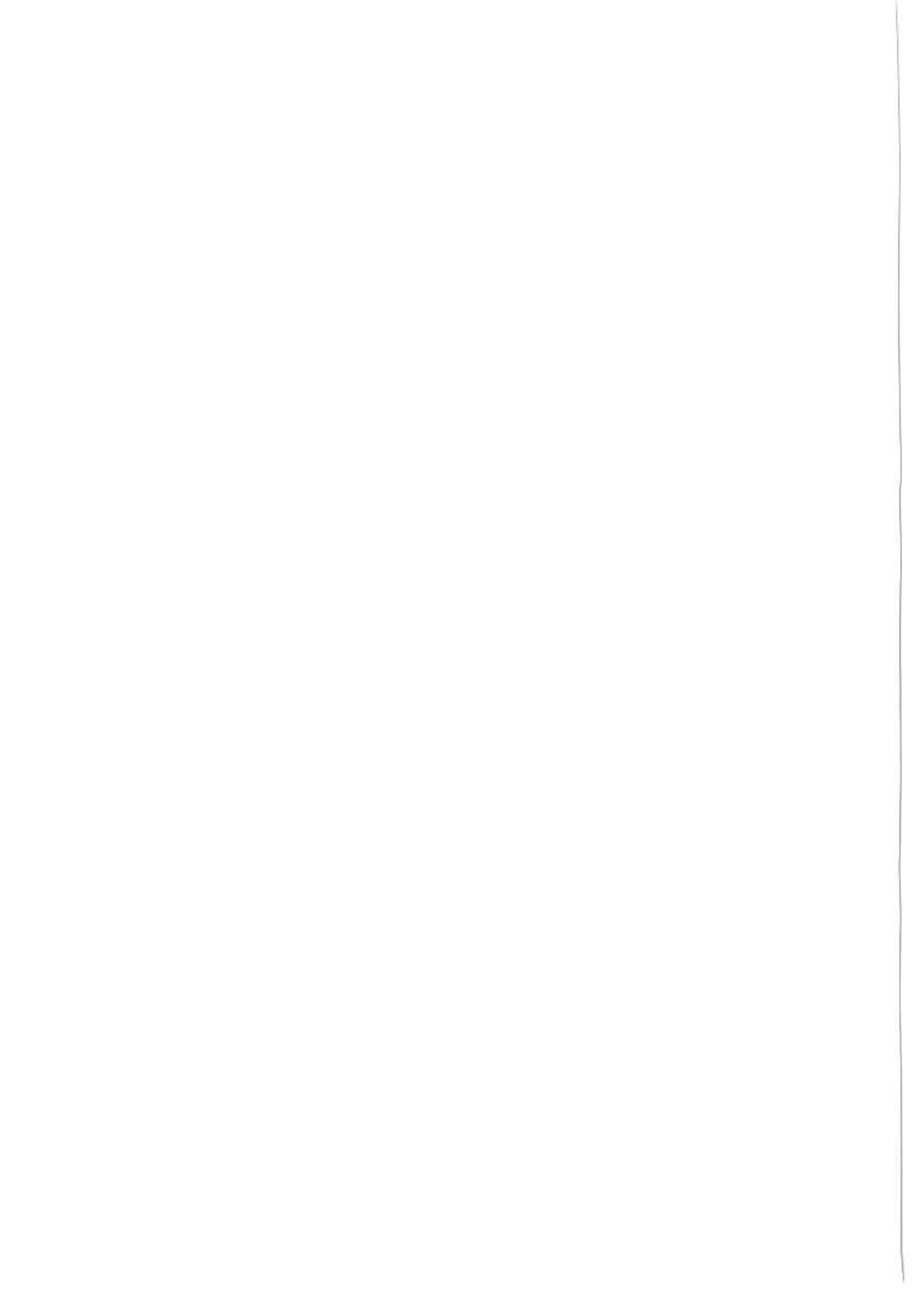


**Jacques Le POMELLEC**  
Associé

**EURECAC**  
Commissaire aux Comptes



**Gilles COLLEONI**  
Associé



## BILAN ACTIF

Euros

	31/08/2009			31/08/2008
	Brut	Amort. dépréciat.	Net	Net
Capital souscrit non appelé				
<b>ACTIF IMMOBILISE</b>				
<b>Immobilisations incorporelles</b>				
Frais d'établissement				
Frais de recherche et développement	1 695 858	642 621	1 053 237	540 603
Concessions, brvts, licences, logiciels, drts & val. similaires	642 631	503 065	139 567	167 956
Fonds commercial (1)				
Autres immobilisations incorporelles	19 827	17 882	1 945	
Immobilisations incorporelles en cours	187 091		187 091	281 776
Avances et acomptes				
<b>Immobilisations corporelles</b>				
Terrains	555 707	37 949	517 758	567 536
Constructions	4 601 480	1 241 224	3 360 256	3 388 208
Installations techniques, matériel et outillage industriels	14 580 288	7 704 470	6 875 818	4 095 715
Autres immobilisations corporelles	1 549 834	941 787	608 047	689 570
Immobilisations corporelles en cours	1 283 940		1 283 940	2 206 001
Avances et acomptes				
<b>Immobilisations financières (2)</b>				
Participations	3 416 003	3 375 661	40 342	
Créances rattachées à des participations	889 990	889 990		
Titres immobilisés de l'activité de portefeuille				
Autres titres immobilisés	1 421		1 421	1 421
Prêts				
Autres immobilisations financières	120		120	120
	<b>29 424 191</b>	<b>15 354 650</b>	<b>14 069 541</b>	<b>11 938 906</b>
<b>ACTIF CIRCULANT</b>				
<b>Stocks et en-cours</b>				
Matières premières et autres approvisionnements	1 911 943	112 211	1 799 732	3 042 396
En-cours de production (biens et services)	3 906 726		3 906 726	7 704 948
Produits intermédiaires et finis	9 399 323	37 484	9 361 839	1 880 323
Marchandises				
Avances et acomptes versés sur commandes	65 339		65 339	27 838
<b>Créances (3)</b>				
Clients et comptes rattachés	1 882 336	492 315	1 390 021	946 815
Autres créances	1 139 069	24 086	1 114 982	1 685 474
Capital souscrit - appelé, non versé				
<b>Valeurs mobilières de placement</b>				
Actions propres	40 074	18 599	21 475	474 365
Autres titres	294 789		294 789	84 315
Instruments de trésorerie				
<b>Disponibilités</b>	1 455 327		1 455 327	7 201 694
Charges constatées d'avance (3)	448 647		448 647	629 349
	<b>20 543 572</b>	<b>684 695</b>	<b>19 858 877</b>	<b>23 677 516</b>
Charges à répartir sur plusieurs exercices				
Primes de remboursement des emprunts				
Ecart de conversion Actif	4 259		4 259	12 032
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>49 972 022</b>	<b>16 039 345</b>	<b>33 932 677</b>	<b>35 628 454</b>
(1) Dont droit au bail				
(2) Dont à moins d'un an (brut)				
(3) Dont à plus d'un an (brut)				812 892

HLP AUDIT  
JLP

## BILAN PASSIF

Euros

	31/08/2009	31/08/2008
	Net	Net
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital (dont versé : 1 769 689 )	1 769 689	1 769 689
Primes d'émission, de fusion, d'apport	4 186 143	4 186 143
Ecart de réévaluation		
Ecart d'équivalence		
Réserves :		
- Réserve légale	176 969	176 969
- Réserves statutaires ou contractuelles	3 690 564	3 690 564
- Réserves réglementées		
- Autres réserves	3 167 673	1 506 147
Report à nouveau	187 177	187 177
Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte)	- 506 605	1 876 967
Subventions d'investissement	11 835	15 260
Provisions réglementées	3 748 853	2 475 771
	<b>16 432 297</b>	<b>15 884 686</b>
<b>AUTRES FONDS PROPRES</b>		
Produits des émissions de titres participatifs		
Avances conditionnées		
Autres fonds propres		
<b>PROVISIONS</b>		
Provisions pour risques	1 343 928	2 097 387
Provisions pour charges	239 004	123 558
	<b>1 582 932</b>	<b>2 220 945</b>
<b>DETTES (1)</b>		
Emprunts obligataires convertibles		
Autres emprunts obligataires		
Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédit (2)	8 814 908	1 469 499
Emprunts et dettes financières (3)	712 172	478 320
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours	428 900	2 221 368
Fournisseurs et comptes rattachés	2 721 335	7 624 748
Dettes fiscales et sociales	2 821 972	3 939 836
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés		
Autres dettes	234 007	307 118
Instruments de trésorerie		
Produits constatés d'avance (1)	142 547	1 471 221
	<b>15 875 841</b>	<b>17 512 110</b>
Ecart de conversion Passif	41 608	10 713
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>33 932 677</b>	<b>35 628 454</b>
(1) Dont à plus d'un an (a)	3 687 943	1 280 490
(1) Dont à moins d'un an (a)	11 758 998	14 010 251
(2) Dont concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque	4 029 461	16 650
(3) Dont emprunts participatifs		

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

HLP AUDIT  
JLP

## COMPTE DE RESULTAT

Euros

	31/08/2009			31/08/2008
	France	Exportation	Total	Total
<b>Produits d'exploitation (1)</b>				
Ventes de marchandises	102 263	122 459	224 723	300 652
Production vendue (biens)	10 066 916	22 777 846	32 844 763	51 294 607
Production vendue (services)	399 851	355 506	755 357	948 880
<b>Chiffre d'affaires net</b>	<b>10 569 030</b>	<b>23 255 812</b>	<b>33 824 842</b>	<b>52 544 139</b>
Production stockée			3 720 778	2 208 247
Production immobilisée			1 020 531	539 998
Produits nets partiels sur opérations à long terme				
Subventions d'exploitation			19 077	30 657
Reprises sur provisions et transfert de charges			1 048 869	363 263
Autres produits			1 188	236
			<b>39 635 283</b>	<b>55 686 541</b>
<b>Charges d'exploitation (2)</b>				
Achats de marchandises			25 890	77 851
Variation de stocks				
Achat de matières premières et autres approvisionnements			11 503 175	19 045 724
Variation de stocks			1 173 498	- 216 075
Autres achats et charges externes (a)			10 221 868	15 866 694
Impôts, taxes et versements assimilés			951 782	791 085
Salaires et traitements			8 065 325	8 024 289
Charges sociales			3 005 934	3 117 412
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions :				
- Sur immobilisations : dotations aux amortissements			1 951 294	1 989 192
- Sur immobilisations : dotations aux dépréciations				
- Sur actif circulant : dotations aux dépréciations			170 702	290 532
- Pour risques et charges : dotations aux provisions			158 643	418 435
Autres charges			490 659	709 343
			<b>37 718 770</b>	<b>50 114 482</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>			<b>1 916 513</b>	<b>5 572 059</b>
<b>Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun</b>				
Bénéfice attribué ou perte transférée				
Perte supportée ou bénéfice transféré				
<b>Produits financiers</b>				
De participations (3)			767	72 044
D'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé (3)				103
Autres intérêts et produits assimilés (3)			11 682	98 656
Reprises sur dépréciations, provisions et transfert de charges			118 743	7 851
Différences positives de change			134 538	813 558
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement			22 244	180 752
			<b>287 973</b>	<b>1 172 963</b>
<b>Charges financières</b>				
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions			22 899	187 681
Intérêts et charges assimilés (4)			248 237	145 339
Différences négatives de change			218 179	744 024
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement				
			<b>489 315</b>	<b>1 077 044</b>
<b>RESULTAT FINANCIER</b>			<b>- 201 342</b>	<b>95 919</b>
<b>RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS</b>			<b>1 715 171</b>	<b>5 667 978</b>

HLP AUDIT  
JLP

## COMpte DE RESULTAT (Suite)

Euros

	31/08/2009	31/08/2008
	Total	Total
<b>Produits exceptionnels</b>		
Sur opérations de gestion	32 926	168 543
Sur opérations en capital	2 135 290	31 994
Reprises sur dépréciations, provisions et transferts de charges	845 351	249 314
	<b>3 013 567</b>	<b>449 851</b>
<b>Charges exceptionnelles</b>		
Sur opérations de gestion	691 857	139 975
Sur opérations en capital	2 604 018	17 688
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions	1 865 400	1 654 199
	<b>5 161 276</b>	<b>1 811 862</b>
<b>RESULTAT EXCEPTIONNEL</b>	<b>-2 147 709</b>	<b>-1 362 011</b>
Participation des salariés aux résultats	544 092	1 265 014
Impôts sur les bénéfices	- 470 025	1 163 986
<b>Total des produits</b>	<b>42 936 823</b>	<b>57 309 355</b>
<b>Total des charges</b>	<b>43 443 428</b>	<b>55 432 388</b>
<b>BENEFICE OU PERTE</b>	<b>- 506 605</b>	<b>1 876 967</b>
(a) Y compris :		
- Redevances de crédit-bail mobilier	5 640	28 746
- Redevances de crédit-bail immobilier	537 505	240 435
(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		

HLP AUDIT  
JLP

## Règles et méthodes comptables

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

### ANNEXE AU BILAN ET AU COMPTE DE RESULTAT

Au bilan avant répartition de l'exercice clos le 31/08/2009 dont le total est de 33 932 677,23 Euros  
et au compte de résultat de l'exercice, présenté sous forme de liste, et dégagant un résultat de :  
- 506 604,92 Euros.

L'exercice a une durée de 12 mois, recouvrant la période du 01/09/2008 au 31/08/2009.

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

Les comptes annuels ont été établis en conformité avec :

- Le PCG 1999 approuvé par arrêté ministériel du 22 Juin 1999
- la loi n° 83 353 du 30 Avril 1983
- le décret 83 1020 du 29 Novembre 1983
- les règlements comptables :
  - 2000-06 et 2003-07 sur les passifs
  - 2002-10 sur l'amortissement et la dépréciation des actifs
  - 2004-06 sur la définition, la comptabilisation et l'évaluation des actifs

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

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

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

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

#### Immobilisations

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

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

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

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

- Constructions

Les autres immobilisations ne sont pas décomposables.

Les amortissements pour dépréciation sont calculés :

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

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

HLP AUDIT  
JLP

- \* Par unités d'œuvre en fonction de leur rythme d'utilisation au plan de production pour les immobilisations suivantes :
- |                                    |           |
|------------------------------------|-----------|
| - Coût de développement des moules | 4 à 8 ans |
| - Moules bateaux                   | 4 à 8 ans |

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

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

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

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

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

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

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

#### Stocks

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

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

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

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

Les intérêts sont toujours exclus de la valorisation des stocks.

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

#### Créances et dettes

Les créances et dettes sont valorisées à leur valeur nominale.

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

#### Crédit bail

HLP AUDIT  
JLP

Un nouveau crédit bail immobilier a été mis en place pour financer une extension de bâtiments industriels de 2 000m<sup>2</sup>, ce qui porte le solde brut des redevances restant à payer au 31.08.2009 à la somme de 7 722 249€.

La dette nette des subventions obtenues s'établit à 5 498 119€.

#### Valeurs mobilières de placement

Un plan d'attribution d'actions gratuites a été mis en place, le 28 mars 2007, à concurrence de 20.160 actions.

Ces actions gratuites sont attribuées sous condition de présence de 2 ans.

En vue de cette attribution, la société a acheté 20.160 actions propres.

Au final la société a distribué 18 840 actions propres à ses salariés.

Les 1 320 actions propres non distribuées ont été apportées au contrat de liquidité mis en place le 24 juillet 2009..

#### 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 691 797 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 647 872 Euros.

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

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

Le plan d'attribution d'actions gratuites mis en place antérieurement a donné lieu à la comptabilisation d'une provision pour risque née de l'obligation de livrer les titres de Fontaine Pajot aux salariés dans la limite de 20.160 actions. Cette provision est déterminée en dépréciant les titres, prorata temporis compte tenu du temps écoulé de la période dite "d'acquisition". Le complément de provision pour cet exercice s'est élevée à 152 559 Euros. A la distribution des actions en mars 2009, la totalité de la provision pour 488 568 Euros a été reprise.

Une provision pour impôt a été constituée, suite à un contrôle fiscal survenu pendant l'exercice. Elle se monte à 82 976 Euros.

HLP AUDIT  
JLP

Changements de méthodes

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

## Evènements postérieurs à la clôture de l'exercice

## Faits caractéristiques de l'exercice

Une créance de carry back de 470 025€ a été constatée sur l'exercice, pour laquelle une demande de remboursement a été présentée à l'administration fiscale.

HLP AUDIT  
JLP

## IMMOBILISATIONS

Euros

Cadre A	Valeur brute début d'exercice	Augmentations	
		Réévaluations	Acquisitions
<b>Immobilisations incorporelles</b>			
Frais d'établissement et de développement	Total I 1 184 695		705 984
Autres postes d'immobilisations incorporelles	Total II 923 779		631 755
<b>Immobilisations corporelles</b>			
Terrains	589 986		7 559
Constructions sur sol propre	1 384 787		1 910 800
Constructions sur sol d'autrui	404 858		
Installations générales, agencements et aménagements des constructions	2 515 493		468 296
Installations techniques, matériel et outillage industriels	11 665 782		4 026 782
Installations générales, agencements et aménagements divers	868 987		50 091
Matériel de transport	266 979		
Matériel de bureau et informatique, mobilier	429 694		11 568
Emballages récupérables et divers			
Immobilisations corporelles en cours	2 206 001		3 236 403
Avances et acomptes			
	Total III 20 332 566		9 711 499
<b>Immobilisations financières</b>			
Participations évaluées par mise en équivalence			
Autres participations	4 305 993		
Autres titres immobilisés	1 421		
Prêts et autres immobilisations financières	120		
	Total IV 4 307 534		
<b>TOTAL GENERAL (I + II + III + IV)</b>	26 748 574		11 049 238

Cadre B	Diminutions		Valeur brute fin d'exercice	Réévaluations Valeur d'origine
	Par virement	Par cession		
<b>Immobilisations incorporelles</b>				
Frais d'établissement et de développement (I)		194 821	1 695 858	
Autres postes d'immobilisations incorporelles (II)	705 984		849 549	
<b>Immobilisations corporelles</b>				
Terrains	463	41 375	555 707	
Constructions sur sol propre	27 262	2 055 492	1 212 833	
Constructions sur sol d'autrui			404 858	
Installations générales, agencements, aménag. constructions			2 983 789	
Installations techniques, matériel et outillage industriels		1 112 275	14 580 288	
Installations générales, agencements et aménagements divers		77 485	841 593	
Matériel de transport			266 979	
Matériel de bureau et informatique, mobilier			441 262	
Emballages récupérables et divers				
Immobilisations corporelles en cours	4 158 463		1 283 940	
Avances et acomptes				
	Total III 4 186 189	3 286 627	22 571 249	
<b>Immobilisations financières</b>				
Participations évaluées par mise en équivalence				
Autres participations			4 305 993	
Autres titres immobilisés			1 421	
Prêts et autres immobilisations financières			120	
	Total IV		4 307 534	
<b>TOTAL GENERAL (I + II + III + IV)</b>	4 892 173	3 481 448	29 424 191	

HLP AUDIT  
JLP

## AMORTISSEMENTS

Euros

Cadre A SITUATION ET MOUVEMENTS DE L'EXERCICE					
IMMOBILISATIONS AMORTISSABLES	Valeur en début d'ex.	Augment, Dotations	Diminutions Sorties / Rep.	Valeur en fin d'exercice	
<b>Immobilisations incorporelles</b>					
Frais d'établissement et de développement	Total I	644 092	193 350	194 821	642 621
Autres immobilisations incorporelles	Total II	474 046	46 901		520 947
<b>Immobilisations corporelles</b>					
Terrains		22 450	15 499		37 949
Constructions sur sol propre		507 241	63 652		570 894
Constructions sur sol d'autrui		35 004	20 243		55 247
Instal. générales, agenc. et aménag. constructions		374 684	240 399		615 083
Installations techniques, matériel et outillage industriels		7 570 067	1 230 968	1 096 565	7 704 470
Installations générales, agencements et aménagements divers		374 719	67 606	74 585	367 741
Matériel de transport		164 541	36 302		200 843
Matériel de bureau et informatique, mobilier		336 830	36 373		373 203
Emballages récupérables et divers					
	Total III	9 385 536	1 711 043	1 171 150	9 925 430
<b>TOTAL GENERAL (I + II + III)</b>		<b>10 503 675</b>	<b>1 951 294</b>	<b>1 365 971</b>	<b>11 088 998</b>

Cadre B VENTILATION DES MOUVEMENTS AFFECTANT LA PROVISION POUR AMORT. DEROGATOIR							
Immobilisations amortissables	DOTATIONS			REPRISES			Mouvements nets amort. à fin d'exercice
	Différentiel de durée	Mode dégressif	Amortisse- ment fiscal exceptionnel	Différentiel de durée	Mode dégressif	Amortisse- ment fiscal exceptionnel	
<b>Immo. incorporelles</b>							
Frais d'établisse- ment	Total I		44 069				44 069
Aut. immo. incorp.	Total II	65 693		9 170			56 523
<b>Immo. corporelles</b>							
Terrains		4 434					4 434
Constructions sur sol propre		4 659	26 596		75	20 600	10 580
Constructions sur sol d'autrui							
Inst. gén., agenc. amén. const.		32 396	150 408		11		182 793
Inst. techn., mat. outil. indus.		495	1 284 397		316 706		968 186
Inst. gén., agenc., amén. divers		11 010	530				11 540
Matériel de transport							
Mat. bureau, inform., mobilier			5 177		10 220		- 5 043
Emballages récup. et divers							
	Total III	52 994	1 440 512	26 596	327 012	20 600	1 172 491
Frais acq. titres part.	Total IV						
<b>TOT. GEN. (I+II+III+IV)</b>		<b>118 687</b>	<b>1 484 581</b>	<b>26 596</b>	<b>327 012</b>	<b>20 600</b>	<b>1 273 083</b>

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

HLP AUDIT  
JLP

## PROVISIONS ET DEPRECIATIONS INSCRITES AU BILAN

Euros

	Montant au début de l'exercice	Augmentations : Dotations exercice	Diminutions : Reprises exercice	Montant à la fin de l'exercice
<b>Provisions réglementées</b>				
Provisions pour reconstitution gisements miniers et pétroliers				
Provisions pour investissements				
Provisions pour hausse des prix				
Amortissements dérogatoires	2 475 771	1 629 864	356 783	3 748 853
Dont majorations exceptionnelles de 30 %				
Provisions fiscales pour implantation à l'étranger av. 01/01/92				
Provisions fiscales pour implantation à l'étranger ap. 01/01/92				
Provisions pour prêts d'installation				
Autres provisions réglementées				
<b>Total I</b>	<b>2 475 771</b>	<b>1 629 864</b>	<b>356 783</b>	<b>3 748 853</b>
<b>Provisions pour risques et charges</b>				
Provisions pour litiges	1 051 842		403 969	647 872
Provisions pour garanties données aux clients	678 765	126 173	113 141	691 797
Provisions pour pertes sur marchés à terme				
Provisions pour amendes et pénalités				
Provisions pour pertes de change	12 032	4 259	12 032	4 259
Provisions pour pensions et obligations similaires	123 558	32 470		156 028
Provisions pour impôts		82 976		82 976
Provisions pour renouvellement des immobilisations				
Provisions pour grosses réparations				
Provisions pour charges sociales et fiscales sur congés payés				
Autres provisions pour risques et charges	354 749	152 560	507 309	
<b>Total II</b>	<b>2 220 945</b>	<b>398 438</b>	<b>1 036 451</b>	<b>1 582 932</b>
<b>Dépréciations</b>				
Sur immobilisations incorporelles				
Sur immobilisations corporelles				
Sur titres mis en équivalence				
Sur titres de participation	4 305 993		40 342	4 265 651
Sur autres immobilisations financières				
Sur stocks et en-cours	43 046	149 695	43 046	149 695
Sur comptes clients	733 343	21 006	262 035	492 315
Autres dépréciations	85 794	18 640	61 748	42 685
<b>Total III</b>	<b>5 168 176</b>	<b>189 342</b>	<b>407 170</b>	<b>4 950 347</b>
<b>TOTAL GENERAL (I + II + III)</b>	<b>9 864 892</b>	<b>2 217 644</b>	<b>1 800 404</b>	<b>10 282 132</b>
		329 345	836 310	
Dont dotations et reprises :		22 899	118 743	
- d'exploitation				
- financières				
- exceptionnelles		1 865 400	845 351	

Titres mis en équivalence : montant de la dépréciation de l'exercice (Art. 39-1-5 du CGI)

HLP AUDIT  
JLP

## ETAT DES CREANCES ET DES DETTES

Euros

Cadre A	ETAT DES CREANCES	Montant brut	A 1 an au plus	A plus d'1 an
<b>De l'actif immobilisé</b>				
	Créances rattachées à des participations	889 990		889 990
	Prêts (1) (2)			
	Autres immobilisations financières	120		120
<b>De l'actif circulant</b>				
	Clients douteux ou litigieux	553 933		553 933
	Autres créances clients	1 328 403	1 328 403	
	Créances représentatives de titres prêtés			
	Personnel et comptes rattachés	8 524	8 524	
	Sécurité sociale et autres organismes sociaux	61 364	61 364	
	Impôts sur les bénéfices	470 025	470 025	
	Taxe sur la valeur ajoutée	494 011	494 011	
	Autres impôts taxes et versements assimilés			
	Divers			
	Groupe et associés (2)	38 104	38 104	
	Débiteurs divers	67 040	67 040	
	Charges constatées d'avance	448 647	448 647	
	<b>Total</b>	<b>4 360 162</b>	<b>2 916 118</b>	<b>1 444 044</b>

(1) Dont prêts accordés en cours d'exercice

(1) Dont remboursements obtenus en cours d'exercice

(2) Prêts et avances consenties aux associés

Cadre B	ETAT DES DETTES	Montant brut	A 1 an au plus	De 1 à 5 ans	A plus de 5 ans
	Emprunts obligataires convertibles (1)				
	Autres emprunts obligataires (1)				
	Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédit : (1)				
	- à un an maximum à l'origine	4 044 741	4 044 741		
	- à plus d'un an à l'origine	4 770 167	1 656 589	3 113 578	
	Emprunts et dettes financières diverses (1) (2)	683 213	108 849	574 365	
	Fournisseurs et comptes rattachés	2 721 335	2 721 335		
	Personnel et comptes rattachés	1 593 153	1 593 153		
	Sécurité sociale et autres organismes sociaux	708 193	708 193		
	Impôts sur les bénéfices				
	Taxe sur la valeur ajoutée				
	Obligations cautionnées				
	Autres impôts, taxes et versements assimilés	520 625	520 625		
	Dettes sur immobilisations et comptes rattachés				
	Groupe et associés (2)	28 959	28 959		
	Autres dettes	234 007	234 007		
	Dettes représentatives de titres empruntés				
	Produits constatés d'avance	142 547	142 547		
	<b>Total</b>	<b>15 446 941</b>	<b>11 758 998</b>	<b>3 687 943</b>	

(1) Emprunts souscrits en cours d'exercice

4 659 639

(1) Emprunts remboursés en cours d'exercice

1 106 626

(2) Emprunt, dettes contractés auprès des associés

HLP AUDIT  
J.P.

**ELEMENTS RELEVANT DE PLUSIEURS POSTES DU BILAN**

Euros

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

Eléments relevant de plusieurs postes du bilan	Montant concernant les entreprises		Montant des dettes ou des créances représentées par des effets de commerce
	Liées	Avec lesquelles la société a un lien de participation	
Capital souscrit, non appelé			
<b>Immobilisations incorporelles</b>			
Avances et acomptes			
<b>Immobilisations corporelles</b>			
Avances et acomptes			
<b>Immobilisations financières</b>			
Participations		3 416 003	
Créances rattachées à des participations		889 990	
Prêts			
Autres titres immobilisés			
Autres immobilisations financières			
<b>Total Immobilisations</b>		<b>4 305 993</b>	
Avances et acomptes versés sur commandes		4 583	
<b>Créances</b>			
Créances clients et comptes rattachés		809 238	
Autres créances		38 197	
Capital souscrit appelé, non versé			
<b>Total Créances</b>		<b>847 435</b>	
Valeurs mobilières de placement			
Disponibilités			
<b>Dettes</b>			
Emprunts obligataires convertibles			
Autres emprunts obligataires			
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit			
Emprunts et dettes financières divers			
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours			
Dettes fournisseurs et comptes rattachés			
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés			
Autres dettes		28 959	
<b>Total Dettes</b>		<b>28 959</b>	

HLP AUDIT  
JLP

**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	31/08/2009	31/08/2008
Créances rattachées à des participations		
Autres titres immobilisés		
Prêts		
Autres immobilisations financières		
Créances clients et comptes rattachés	108 977	164 337
Autres créances	125 436	54 966
Valeurs mobilières de placement		
Disponibilités		7 394
<b>Total</b>	<b>234 413</b>	<b>226 696</b>

**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	31/08/2009	31/08/2008
Emprunts obligataires convertibles		
Autres emprunts obligataires		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	15 280	8 873
Emprunts et dettes financières divers	29 421	19 214
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	858 390	411 892
Dettes fiscales et sociales	1 750 457	2 657 585
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés		
Autres dettes :	233 822	307 118
<b>Total</b>	<b>2 887 370</b>	<b>3 404 682</b>

HLP AUDIT  
JLP

**PRODUITS ET CHARGES CONSTATES D'AVANCE**

Euros

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

Produits constatés d'avance	31/08/2009	31/08/2008
Produits d'exploitation	142 547	1 471 221
Produits financiers		
Produits exceptionnels		
<b>Total</b>	<b>142 547</b>	<b>1 471 221</b>

Charges constatées d'avance	31/08/2009	31/08/2008
Charges d'exploitation	448 647	629 349
Charges financières		
Charges exceptionnelles		
<b>Total</b>	<b>448 647</b>	<b>629 349</b>

**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
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	10 066 916	22 777 846	32 844 763
Ventes de produits intermédiaires			
Ventes de produits résiduels			
Travaux	12 867	119 310	132 177
Etudes			
Prestations de services			
Ventes de marchandises	102 263	122 459	224 723
Produits des activités annexes	386 984	236 196	623 180
<b>Total</b>	<b>10 569 030</b>	<b>23 255 812</b>	<b>33 824 842</b>

**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	1 715 171	530 607	1 184 564
+ Résultat exceptionnel	-2 147 709	- 715 903	-1 431 806
- Participations des salariés	544 092	284 729	259 363
Résultat comptable	- 976 630	- 470 025	- 506 605

**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	439		439	38 733
Sur dettes financières				
Sur dettes d'exploitation	3 820		3 820	2 875
Sur dettes sur immobilisations				
<b>Total</b>	<b>4 259</b>		<b>4 259</b>	<b>41 608</b>

HLP AUDIT  
JLP

**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	54 355	119 653
Constructions	7 172 999	282 694	522 442	6 650 557	483 152	1 063 586
Installations techniques, matériel et outillage industriels						
Autres immobilisations corporelles	15 318	3 830	11 490	3 828	5 640	16 920
Immobilisations en cours						
<b>Total</b>	<b>7 995 279</b>	<b>286 524</b>	<b>533 932</b>	<b>7 461 347</b>	<b>543 147</b>	<b>1 200 159</b>

Postes du bilan	Redevances restant à payer				Prix d'achat résiduel	Montant pris en charge dans l'exercice
	A un an au plus	A plus d'un an et moins de cinq ans	A plus de cinq ans	Total		
Terrains	72 070	286 112	422 671	780 853	1	54 355
Constructions	640 621	2 543 225	3 757 080	6 940 926		483 152
Installations techniques, matériel et outillage industriels						
Autres immobilisations corporelles	470			470	153	5 640
Immobilisations en cours						
<b>Total</b>	<b>713 161</b>	<b>2 829 337</b>	<b>4 179 751</b>	<b>7 722 249</b>	<b>154</b>	<b>543 147</b>

HLP AUDIT  
JLP

**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	5 640
Engagements de crédit-bail immobilier	7 721 778
Engagements en matière de pensions, retraites, et assimilés	
Autres engagements donnés :	
Nantissement du fonds de commerce au profit du Crédit Agricole et de la Caisse d'Epargne	2 000 000
Nantissement de moules au profit du Crédit Lyonnais	1 397 291
Vente à terme de 720 000USD en date du 28/09/2009 à 1.4265	504 732
Volume cumulé d'heures de DIF : 28 083 heures	
<b>Total (1)</b>	<b>11 629 441</b>

*(1) Dont concernant :*

- les dirigeants
- les filiales
- les participations
- les autres entreprises liées

*Dont engagements assortis de sûretés réelles*

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

*(2) Dont concernant :*

- les dirigeants
- les filiales
- les participations
- les autres entreprises liées

*Dont engagements assortis de sûretés réelles*

Engagements réciproques	Montant
<b>Total</b>	

HLP AUDIT  
JLP

**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	543 938	2 000 000	
Emprunts et dettes divers	1 116 666	1 397 291	
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours			
Dettes fournisseurs et comptes rattachés			
Dettes fiscales et sociales			
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés			
Autres dettes			
<b>Total</b>	<b>1 660 604</b>	<b>3 397 291</b>	

**INCIDENCE DES EVALUATIONS FISCALES DEROGATOIRES**

Euros

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

	Montant
<b>Résultat de l'exercice après impôts</b>	- 506 605
+ Impôt sur les bénéfices	- 470 025
<b>Résultat avant impôt</b>	- 976 630
<b>Variation des provisions réglementées (dotation-reprise) :</b>	
Amortissements dérogatoires	1 273 083
<b>Résultat hors évaluations fiscales dérogatoires (avant impôt)</b>	296 453

HLP AUDIT  
JLP

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

Euros

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

Accroissements de la dette future d'impôt	Montant
<b>Provisions réglementées :</b>	
- Amortissements dérogatoires	3 748 853
- Provisions pour hausse des prix	
- Provisions pour fluctuation des cours	
<b>Autres :</b>	
Ecart de conversion actif	4 259
<b>Total</b>	<b>3 753 112</b>

Allègements de la dette future d'impôt	Montant
<b>Provisions non déductibles l'année de leur comptabilisation :</b>	
- Provisions pour congés payés	538 501
- Participation des salariés	
- Effort construction	36 027
- Contribution de solidarité	34 588
Provision IFC	32 470
Provision perte de change	4 259
<b>Autres :</b>	
Ecart de conversion passif	41 608
<b>Total</b>	<b>687 453</b>

*Amortissements réputés différés**Déficits reportables**Moins-values à long terme*

## 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	183 224
- des organes d'administration	15 000
- des organes de surveillance	
<b>Total</b>	<b>198 224</b>

HLP AUDIT  
JLP

**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	28	
Agents de maîtrise et techniciens	80	
Employés	6	
Ouvriers	254	40
<b>Total</b>	<b>368</b>	<b>40</b>

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

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

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

HLP AUDIT  
JLP

# LISTE DES FILIALES ET PARTICIPATIONS

**Euros**

(Règlement 99-03 du 29 avril 1999)

Capital	Réserves et report à nouveau avant affectation des résultats	Quote-part du capital détenue (en pourcentage)	Valeurs comptables des titres détenus		Prêts et avances consentis par la société et non encore remboursés	Montant des cautions et avals donnés par la société	Chiffre d'affaires hors taxes du dernier exercice écoulé	Résultats (bénéfice ou perte du dernier exercice clos)	Dividendes encaissés par la société au cours de l'exercice	Observations
			Valeur brute	Valeur nette						
<b>A - Renseignements détaillés concernant les filiales et les participations</b> 1 - Filiales (+ 50% du capital détenu) Maintenance Composite Catamarans Tour de Bizerte Centre 7000 Bizerte TUNISIE SA.IRJS Avenue du Président Wilson 17000 La Rochelle 2 - Participations (de 10 à 50% du capital détenu)										
51 595	- 75 412	80,000	40 342	14 110	554 305	30 122	ITND =0,583			
2 347 248	-7 763 940	67,160	3 375 661	24 086			En liquidation			
<b>B. Renseignements globaux concernant les autre filiales ou participations.</b> 1 - Filiales non reprises en A : a) françaises b) étrangères 2 - Participations non reprises en A : a) françaises b) étrangères										

HLP AUDIT  
JLP

**PRODUITS ET CHARGES EXCEPTIONNELS**

Euros

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

Produits exceptionnels	Montant	Imputé au compte
Reprise provision plan d'attribution d'actions gratuites	488 568	787500
quote part de subvention virée au résultat	3 426	777000
Reprises amortissements dérogatoire	356 783	787250
Produits des cessions d'immos	2 131 864	775200
Dedit client	20 000	771100
Litige fournisseur	12 926	771800
<b>Total</b>	<b>3 013 567</b>	

Charges exceptionnelles	Montant	Imputé au compte
Valeur nette comptable des immos cédées	2 115 478	675200
Dotation aux amortissements dérogatoires	1 629 864	
Provision pour risques	235 536	687500
Plan d'attribution d'actions gratuites	488 541	678000
Protocole transactionnel clients	637 684	671800
Versement CARPA/ client	15 115	671800
Indemnités salariés	17 837	671800
Versement CARPA / salarié	21 221	671800
<b>Total</b>	<b>5 161 275</b>	

HLP AUDIT  
JLP

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

Euros

(Code de commerce - Article R225-102)

	31/08/2005	31/08/2006	31/08/2007	31/08/2008	31/08/2009
<b>Capital en fin d'exercice</b>					
Capital social	1 605 055	1 605 055	1 769 689	1 769 689	1 769 689
Nombre d'actions ordinaires	13 957	13 957	1 538 860	1 538 860	1 538 860
Nombre d'actions à dividende prioritaire					
Nbre maximum d'actions à créer :					
- par conversion d'obligations					
- par droit de souscription					
<b>Opérations et résultat</b>					
Chiffre d'affaires (H.T.)	36 665 357	35 969 698	42 355 986	52 544 139	33 824 842
Résultat av. impôts, participation, dot. aux amortissements, dépréciations et provisions	5 167 134	3 349 610	5 768 106	8 364 794	1 935 996
Impôts sur les bénéfices	739 229	410 093	729 349	1 163 986	- 470 025
Participation des salariés	826 406	707 078	766 475	1 265 014	544 092
Résultat ap. impôts, participation, dot. aux amortissements, dépréciations et provisions	1 122 926	704 215	1 518 825	1 876 967	- 506 605
Résultat distribué	404 753	390 796	415 492	215 440	
<b>Résultat par action</b>					
Résultat après impôts, participation, avant dot. aux amort, dépréciations et provisions	258	160	3	4	1
Résultat après impôts, participation, dot. aux amort, dépréciations et provisions	80	50	1	1	- 0
Dividende attribué	29	28	0	0	
<b>Personnel</b>					
Effectif moyen des salariés	324	323	321	354	368
Montant de la masse salariale	6 446 048	6 837 101	7 109 179	8 024 289	8 065 325
Montant des sommes versées en avantages sociaux (Sécu. Soc. œuvres)	2 550 366	2 753 482	2 931 629	3 117 412	3 005 934

HLP AUDIT  
JLP

## VARIATION DE LA TRESORERIE

Euros

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

	2009-08-31	2008-08-31
<b>OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>		
Résultat net	(506,605)	1,876,967
+ Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions	4,168,938	4,540,039
- Reprises sur amortissements, dépréciations et provisions et quote part subv	(1,803,831)	(489,155)
+/- Plus ou moins value de cessions des actifs immobilisés	(16,386)	(6,364)
<b>Capacité d'Autofinancement</b>	<b>1,842,116</b>	<b>5,921,487</b>
+/- Variations des stocks (brut)	(2,547,280)	(2,424,322)
+/- Variation des Clients	(202,178)	1,407,500
+/- Variation des Fournisseurs	-4,903,413	861,771
+/- Variation des comptes courants	-2,461	6,531,112
+/- Variation des Autres Créances d'exploitation	736,255	(857,670)
+/- Variation des Autres Dettes d'exploitation	-4,271,014	687,367
<b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation : A</b>	<b>(9,347,975)</b>	<b>12,127,245</b>
<b>OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>		
-Acquisitions d'immobilisations incorporelles	(643,844)	(435,765)
-Acquisitions d'immobilisations corporelles	(5,525,311)	(4,174,657)
-Acquisitions d'immobilisations financières	0	(109,280)
+ Cessions d' actifs immobilisés / Remboursement immos financières	2,131,864	24,052
+Subventions d'investissements reçues		
<b>Flux de trésorerie provenant des opérations d'investissements : B</b>	<b>(4,037,291)</b>	<b>(4,695,650)</b>
<b>OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>		
+Augmentation de capital		
-Distributions de dividendes	(215,255)	(415,492)
+Nouveaux emprunts	4,659,639	386,362
-Remboursements d'emprunts	(1,101,722)	(1,514,480)
<b>Flux de trésorerie provenant des opérations de financement : C</b>	<b>3,342,662</b>	<b>(1,543,610)</b>
<b>Variation de trésorerie = A + B + C</b>	<b>(10,042,604)</b>	<b>5,887,985</b>
Trésorerie à l'ouverture = D	7,784,734	1,896,749
Trésorerie à la clôture = A + B + C + D	(2,257,870)	7,784,734

HLP AUDIT  
JLP

HLP AUDIT  
JLP