



Société anonyme au capital de 1.769.689 €  
Siège social : AIGREFEUILLE D'AUNIS Zone Industrielle  
307 309 898 RCS LA ROCHELLE

-:-:-

**RAPPORT COMPLEMENTAIRE DU CONSEIL D'ADMINISTRATION  
A L'ASSEMBLEE GENERALE MIXTE DU 8 FEVRIER 2011**

-:-:-

Mesdames, Messieurs, chers actionnaires,

Conformément aux dispositions de l'article R 225-116 du code de commerce, nous avons rédigé un rapport complémentaire de celui préalable à l'assemblée générale mixte du 8 février 2011.

Nous vous rendons compte de l'usage qui a été fait de la délégation de compétence qui a été consentie à votre conseil d'administration, par l'assemblée générale mixte réunie le 8 février 2011, dans sa onzième résolution, en application des dispositions de l'article L 225-129-2 du Code de commerce, en vue de nous permettre de décider et de réaliser une ou plusieurs augmentations de capital réservées aux actionnaires, dans la limite d'un montant nominal maximum global de 575.000 euros.

Cette assemblée avait en outre décidé :

- que la ou les émissions seraient réservées par préférence aux actionnaires qui pourraient souscrire à titre irréductible,
- que si les souscriptions n'absorbaient pas la totalité de l'émission, le conseil d'administration pourrait utiliser les facultés prévues par la loi et notamment offrir au public tout ou partie des titres non souscrits,
- que le conseil d'administration disposerait des pouvoirs nécessaires notamment pour fixer les conditions de la ou des émissions, constater la réalisation des augmentations de capital qui en résultent, procéder à la modification corrélative des statuts, imputer, à sa seule initiative, les frais des augmentations de capital sur le montant des primes qui y sont afférentes et prélever sur ce montant les sommes nécessaires pour porter la réserve légale au dixième du nouveau capital après chaque augmentation et, plus généralement, faire le nécessaire en pareille matière.

Dans ce cadre, votre conseil d'administration a procédé, selon décision en date du 12 mai 2011 à une augmentation de capital avec maintien du droit préférentiel de souscription par émission d'actions ordinaires, d'un montant nominal de 147.287,40 euros, pour le porter de 1.769.689 euros à 1.916.976,40 euros par émission de 123.076 actions nouvelles de 1,15 euros de valeur nominale chacune, à souscrire au prix de 11,70 euros, prime de 10,55 euros incluse, payable en totalité à la souscription.

Le prix de 11,70 euros par action (soit la valeur nominale de 1,15 euros, plus une prime d'émission de 10,55 euros) a été fixé, en considération de la moyenne des cours pondérée par les volumes de l'action FOUNTAINE PAJOT du 4 au 10 mai 2011 diminuée d'une décote de 3 %.

Les actionnaires ont bénéficié d'un droit préférentiel de souscription, à titre irréductible, à raison de 1 action nouvelle pour 12 actions anciennes ; étant précisé que ce rapport de souscription a été déterminé sans tenir compte des actions détenues par la société dans le cadre du contrat de liquidité.

Le conseil d'administration a fixé la période de souscription du 27 mai au 6 juin 2011 inclus, et a confié la centralisation des bulletins de souscription et des documents qui en tiennent lieu, ainsi que des versements à la société CACEIS Corporate Trust, service émetteurs, 14 rue Rouget de Lisle, 92862 Issy-les-Moulineaux Cedex 09.

Dans l'hypothèse où tous les actionnaires souscriraient à hauteur de leurs droits, l'incidence de l'augmentation de capital sur la situation des actionnaires serait la suivante :

| Actionnaires                     | Avant opération(*) |              |                      | Augmentation de capital | Après opération  |              |                      |
|----------------------------------|--------------------|--------------|----------------------|-------------------------|------------------|--------------|----------------------|
|                                  | Nombre d'actions   | % du capital | % des droits de vote | Nombre d'actions émises | Nombre d'actions | % du capital | % des droits de vote |
| Compagnie du Catamaran           | 811.455            | 52,7         | 68,4                 | 67.621                  | 879.076          | 52,7         | 67,6                 |
| FEMT BV                          | 254.930            | 16,6         | 10,8                 | 21.244                  | 276.174          | 16,6         | 11,1                 |
| Autres actionnaires au nominatif | 18.132             | 1,2          | 1,5                  | 1.511                   | 19.643           | 1,2          | 1,5                  |
| <b>Total nominatif</b>           | <b>1.084.517</b>   | <b>70,5</b>  | <b>80,7</b>          | <b>90.376</b>           | <b>1.174.893</b> | <b>70,5</b>  | <b>80,2</b>          |
| Public                           | 454.343            | 29,5         | 19,3                 | 37.700                  | 492.043          | 29,5         | 19,8                 |
| <b>TOTAL</b>                     | <b>1.538.860</b>   | <b>100,0</b> | <b>100</b>           | <b>128.076</b>          | <b>1.666.936</b> | <b>100,0</b> | <b>100</b>           |

(\*) Etat de l'actionnariat au 30/04/2011

L'incidence de l'augmentation de capital sur la situation de l'actionnaire, en ce qui concerne sa quote-part des capitaux propres (arrêtés au 28 février 2011), se traduit par une augmentation de 2,2 % de cette quote-part, soit 0,20 euros par action.

Conformément aux dispositions légales en vigueur, le présent rapport complémentaire est tenu à votre disposition, au siège social, et sera directement porté à votre connaissance lors de la prochaine assemblée générale.

Le Conseil d'Administration

Jean-François FOUNTAINE



Claire FOUNTAINE



Nicolas GARDIES



## BILAN ACTIF

Euros

|                                                                 | 28/02/2011        |                   |                   | 31/08/2010        |
|-----------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                                                 | 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                             | 1 971 602         | 891 734           | 1 079 868         | 1 247 733         |
| Concessions, brvts, licences, logiciels, drts & val. similaires | 758 310           | 577 712           | 180 599           | 102 186           |
| Fonds commercial (1)                                            |                   |                   |                   |                   |
| Autres immobilisations incorporelles                            | 26 656            | 6 453             | 20 203            | 7 942             |
| Immobilisations incorporelles en cours                          | 159 918           |                   | 159 918           | 35 274            |
| Avances et acomptes                                             |                   |                   |                   |                   |
| <b>Immobilisations corporelles</b>                              |                   |                   |                   |                   |
| Terrains                                                        | 555 707           | 61 468            | 494 239           | 502 079           |
| Constructions                                                   | 4 702 712         | 1 776 177         | 2 926 536         | 3 058 121         |
| Installations techniques, matériel et outillage industriels     | 15 835 586        | 9 065 514         | 6 770 072         | 7 592 643         |
| Autres immobilisations corporelles                              | 1 588 175         | 1 050 375         | 537 800           | 519 949           |
| Immobilisations corporelles en cours                            | 629 876           |                   | 629 876           | 451 238           |
| Avances et acomptes                                             |                   |                   |                   |                   |
| <b>Immobilisations financières (2)</b>                          |                   |                   |                   |                   |
| Participations                                                  | 3 416 003         | 3 375 661         | 40 342            | 40 342            |
| Créances rattachées à des participations                        | 889 990           | 889 990           |                   |                   |
| Titres immobilisés de l'activité de portefeuille                |                   |                   |                   |                   |
| Autres titres immobilisés                                       | 1 421             |                   | 1 421             | 1 421             |
| Prêts                                                           |                   |                   |                   |                   |
| Autres immobilisations financières                              | 120               |                   | 120               | 120               |
|                                                                 | <b>30 536 077</b> | <b>17 695 085</b> | <b>12 840 993</b> | <b>13 559 048</b> |
| <b>ACTIF CIRCULANT</b>                                          |                   |                   |                   |                   |
| <b>Stocks et en-cours</b>                                       |                   |                   |                   |                   |
| Matières premières et autres approvisionnements                 | 1 841 520         | 95 611            | 1 745 909         | 1 905 941         |
| En-cours de production (biens et services)                      | 6 375 666         |                   | 6 375 666         | 3 513 175         |
| Produits intermédiaires et finis                                | 5 482 718         | 7 634             | 5 475 084         | 4 362 855         |
| Marchandises                                                    |                   |                   |                   |                   |
| <b>Avances et acomptes versés sur commandes</b>                 | 23 308            |                   | 23 308            | 52 677            |
| <b>Créances (3)</b>                                             |                   |                   |                   |                   |
| Clients et comptes rattachés                                    | 2 695 028         | 499 642           | 2 195 386         | 4 716 825         |
| Autres créances                                                 | 3 284 023         | 24 086            | 3 259 936         | 2 540 386         |
| Capital souscrit - appelé, non versé                            |                   |                   |                   |                   |
| <b>Valeurs mobilières de placement</b>                          |                   |                   |                   |                   |
| Actions propres                                                 | 56 657            | 20 339            | 36 318            | 23 138            |
| Autres titres                                                   | 42 706            |                   | 42 706            |                   |
| Instruments de trésorerie                                       |                   |                   |                   |                   |
| <b>Disponibilités</b>                                           | 1 142 407         |                   | 1 142 407         | 150 252           |
| Charges constatées d'avance (3)                                 | 933 368           |                   | 933 368           | 802 400           |
|                                                                 | <b>21 877 401</b> | <b>647 313</b>    | <b>21 230 088</b> | <b>18 067 649</b> |
| Charges à répartir sur plusieurs exercices                      |                   |                   |                   |                   |
| Primes de remboursement des emprunts                            |                   |                   |                   |                   |
| Ecarts de conversion Actif                                      | 16 207            |                   | 16 207            | 1 104             |
| <b>TOTAL GENERAL</b>                                            | <b>52 429 685</b> | <b>18 342 397</b> | <b>34 087 287</b> | <b>31 627 801</b> |
| (1) Dont droit au bail                                          |                   |                   |                   |                   |
| (2) Dont à moins d'un an (brut)                                 |                   |                   |                   |                   |
| (3) Dont à plus d'un an (brut)                                  |                   |                   |                   |                   |



## BILAN PASSIF

Euros

|                                                                     | 28/02/2011        | 31/08/2010        |
|---------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                                                     | 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                                                   |                   |                   |
| Report à nouveau                                                    | 3 167 673         | 3 167 673         |
| Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte)                          | -2 721 675        | - 319 428         |
| Subventions d'investissement                                        | -2 244 542        | -2 402 246        |
| Provisions réglementées                                             | 3 426             | 8 097             |
|                                                                     | 5 916 634         | 5 492 690         |
|                                                                     | <b>13 944 881</b> | <b>15 770 151</b> |
| <b>AUTRES FONDS PROPRES</b>                                         |                   |                   |
| Produits des émissions de titres participatifs                      |                   |                   |
| Avances conditionnées                                               |                   |                   |
| Autres fonds propres                                                |                   |                   |
| <b>PROVISIONS</b>                                                   |                   |                   |
| Provisions pour risques                                             | 1 007 522         | 972 122           |
| Provisions pour charges                                             | 187 075           | 187 075           |
|                                                                     | <b>1 194 597</b>  | <b>1 159 197</b>  |
| <b>DETTES (1)</b>                                                   |                   |                   |
| Emprunts obligataires convertibles                                  |                   |                   |
| Autres emprunts obligataires                                        |                   |                   |
| Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédit (2)            | 5 309 162         | 4 956 616         |
| Emprunts et dettes financières (3)                                  | 545 190           | 632 974           |
| Avances et acomptes reçus sur commandes en cours                    | 2 729 539         | 829 575           |
| Fournisseurs et comptes rattachés                                   | 4 562 268         | 3 330 488         |
| Dettes fiscales et sociales                                         | 1 720 132         | 1 749 600         |
| Dettes sur immobilisations et comptes rattachés                     |                   |                   |
| Autres dettes                                                       | 16 184            | 2 055 809         |
| Instruments de trésorerie                                           |                   |                   |
| Produits constatés d'avance (1)                                     | 4 053 167         | 1 136 397         |
|                                                                     | <b>18 935 641</b> | <b>14 691 459</b> |
| Ecart de conversion Passif                                          | 12 169            | 6 995             |
| <b>TOTAL GENERAL</b>                                                | <b>34 087 287</b> | <b>31 627 801</b> |
| (1) Dont à plus d'un an (a)                                         | 1 536 368         | 2 421 698         |
| (1) Dont à moins d'un an (a)                                        | 14 669 733        | 11 440 186        |
| (2) Dont concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque | 2 550 000         | 1 283 964         |
| (3) Dont emprunts participatifs                                     |                   |                   |

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



## COMPTE DE RESULTAT

Euros

|                                                                   | 28/02/2011       |                   |                   | 31/08/2010        |
|-------------------------------------------------------------------|------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                                                   | France           | Exportation       | Total             | Total             |
| <b>Produits d'exploitation (1)</b>                                |                  |                   |                   |                   |
| Ventes de marchandises                                            | 30 954           | 71 537            | 102 491           | 266 115           |
| Production vendue (biens)                                         | 955 271          | 10 056 054        | 11 011 325        | 31 272 176        |
| Production vendue (services)                                      | 52 828           | 214 130           | 266 958           | 701 816           |
| <b>Chiffre d'affaires net</b>                                     | <b>1 039 053</b> | <b>10 341 721</b> | <b>11 380 774</b> | <b>32 240 106</b> |
| Production stockée                                                |                  |                   | 3 971 089         | -5 418 754        |
| Production immobilisée                                            |                  |                   | 281 735           | 720 847           |
| Produits nets partiels sur opérations à long terme                |                  |                   |                   |                   |
| Subventions d'exploitation                                        |                  |                   | 544               | - 310             |
| Reprises sur provisions et transfert de charges                   |                  |                   | 197 724           | 1 882 725         |
| Autres produits                                                   |                  |                   | 2 107             | 253               |
|                                                                   |                  |                   | <b>15 833 974</b> | <b>29 424 867</b> |
| <b>Charges d'exploitation (2)</b>                                 |                  |                   |                   |                   |
| Achats de marchandises                                            |                  |                   | 14 122            | 12 608            |
| Variation de stocks                                               |                  |                   |                   |                   |
| Achat de matières premières et autres approvisionnements          |                  |                   | 6 120 878         | 9 899 803         |
| Variation de stocks                                               |                  |                   | 152 870           | - 82 447          |
| Autres achats et charges externes (a)                             |                  |                   | 4 058 143         | 6 946 783         |
| Impôts, taxes et versements assimilés                             |                  |                   | 411 101           | 832 864           |
| Salaires et traitements                                           |                  |                   | 3 877 904         | 7 741 024         |
| Charges sociales                                                  |                  |                   | 1 510 663         | 2 844 764         |
| Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions :       |                  |                   |                   |                   |
| - Sur immobilisations : dotations aux amortissements              |                  |                   | 1 489 186         | 2 114 483         |
| - Sur immobilisations : dotations aux dépréciations               |                  |                   |                   |                   |
| - Sur actif circulant : dotations aux dépréciations               |                  |                   | 99 662            | 130 197           |
| - Pour risques et charges : dotations aux provisions              |                  |                   | 41 192            | 318 610           |
| Autres charges                                                    |                  |                   | 133 718           | 454 769           |
|                                                                   |                  |                   | <b>17 909 439</b> | <b>31 213 457</b> |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>                                    |                  |                   | <b>-2 075 465</b> | <b>-1 788 590</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)                                             |                  |                   | 267               | 644               |
| D'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé (3) |                  |                   |                   |                   |
| Autres intérêts et produits assimilés (3)                         |                  |                   |                   | 9 673             |
| Reprises sur dépréciations, provisions et tranfert de charges     |                  |                   | 1 975             | 4 259             |
| Différences positives de change                                   |                  |                   | 96 775            | 233 070           |
| Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement     |                  |                   | 1 674             | 2 999             |
|                                                                   |                  |                   | <b>100 691</b>    | <b>250 646</b>    |
| <b>Charges financières</b>                                        |                  |                   |                   |                   |
| Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions         |                  |                   | 16 207            | 3 715             |
| Intérêts et charges assimilées (4)                                |                  |                   | 172 507           | 330 908           |
| Différences négatives de change                                   |                  |                   | 50 630            | 156 124           |
| Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement    |                  |                   |                   |                   |
|                                                                   |                  |                   | <b>239 344</b>    | <b>490 747</b>    |
| <b>RESULTAT FINANCIER</b>                                         |                  |                   | <b>- 138 652</b>  | <b>- 240 101</b>  |
| <b>RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS</b>                              |                  |                   | <b>-2 214 117</b> | <b>-2 028 691</b> |





## COMPTE DE RESULTAT (Suite)

Euros

|                                                                 | 28/02/2011        | 31/08/2010        |
|-----------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                                                 | Total             | Total             |
| <b>Produits exceptionnels</b>                                   |                   |                   |
| Sur opérations de gestion                                       |                   | 79 919            |
| Sur opérations en capital                                       | 3 094             | 18 869            |
| Reprises sur dépréciations, provisions et transferts de charges | 421 089           | 1 377 401         |
|                                                                 | <b>424 183</b>    | <b>1 476 189</b>  |
| <b>Charges exceptionnelles</b>                                  |                   |                   |
| Sur opérations de gestion                                       | 102 315           | 803 171           |
| Sur opérations en capital                                       |                   | 50 835            |
| Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions       | 846 675           | 2 185 425         |
|                                                                 | <b>948 990</b>    | <b>3 039 431</b>  |
| <b>RESULTAT EXCEPTIONNEL</b>                                    | <b>- 524 807</b>  | <b>-1 563 242</b> |
| Participation des salariés aux résultats                        | 59 438            |                   |
| Impôts sur les bénéfices                                        | - 553 820         | -1 189 687        |
| <b>Total des produits</b>                                       | <b>16 358 848</b> | <b>31 151 701</b> |
| <b>Total des charges</b>                                        | <b>18 603 390</b> | <b>33 553 948</b> |
| <b>BENEFICE OU PERTE</b>                                        | <b>-2 244 542</b> | <b>-2 402 246</b> |
| (a) Y compris :                                                 |                   |                   |
| - Redevances de crédit-bail mobilier                            |                   |                   |
| - Redevances de crédit-bail immobilier                          |                   |                   |
| (1) Dont produits afférents à des exercices antérieurs.         | 280 822           | 566 737           |
| (2) Dont charges afférentes à des exercices antérieurs          |                   |                   |
| (3) Dont produits concernant les entités liées                  |                   |                   |
| (4) Dont intérêts concernant les entités liées                  |                   |                   |

