PUBLICATIONS PÉRIODIQUES

SOCIÉTÉS COMMERCIALES ET INDUSTRIELLES (COMPTES ANNUELS)

COUACH

Société anonyme au capital de 1 000 000 €.
Siege social : rue de l'Yser, 33470 Gujan Mestras.
469 202 485 R.C.S. Bordeaux.

A. — Comptes annuels.
I. — **Bilan**.
(En euros.)

Actif	Notes	31/01/2008 (12 mois)	31/01/2007 (15 mois)
		Net	Net
Frais de développement		81 121	101 416
Concessions, brevets et droits similaires		331 165	272 853
Fonds commercial		275 561	190 561
Autres immobilisations corporelles			47 248
Terrains		2 402	3 160
Constructions		1 152 486	143 470
Installations techniques, matériel et outillage industriels		6 665 930	4 334 442
Autres immobilisations corporelles		1 662 258	1 565 570
Immobilisations en cours		5 818 177	2 901 782
Autres participations		753 816	699 128
Créances rattachées à des participations		1 643 066	804 000
Prêts		9 720	7 285
Autres immobilisations financières		216 233	8 759
Total des actifs immobilisés (II)		18 611 935	11 079 673
Matières premières, approvisionnements		6 418 542	3 984 082
En cours de production de biens		170 992	210 356
Marchandises		14 782 246	13 195 756
Avances et acomptes versés sur commandes		855 091	472 567
Clients et comptes rattachés		58 623 509	49 991 916
Autres créances		6 992 941	4 627 062
Valeurs mobilières de placement		56 804	54 505
Disponibilités		187 180	457 908
Charges constatées d'avance		419 826	260 057
Total (III)		88 507 131	73 254 209
Ecarts de conversion actif		27 596	2 126
Total Général (I à VI)		107 146 663	84 336 008

Passif	Notes	31/01/2008 (12 mois)	31/01/2007 (15 mois)
		Net	Net
Capital social		1 000 000	1 000 000
Primes d'émission, de fusion, d'apport		35 242	35 242

Réserve légale		100 000	100 000
Autres réserves		14 079 070	11 600 873
Report à nouveau		3 699	3 266
Résultat de l'exercice		620 961	3 098 197
Total (I)		15 838 973	15 837 579
Provisions pour risques		314 773	6 699
Total (III)		314 773	6 699
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit (5)		38 371 835	27 134 307
Emprunts et dettes financières divers		1 241 355	902 918
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours		23 969 890	20 734 458
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		24 723 402	16 889 913
Dettes fiscales et sociales		2 679 469	2 802 139
Autres dettes		6 965	27 995
Total (IV)		90 992 917	68 491 730
Total général (I à V)		107 146 663	84 336 008
Dont concours bancaires courants (5)		23 233 718	12 653 686

II. — **Compte de résultat.**
(En euros.)

	Notes	**31/01/2008 (12 mois)**	**31/01/2007 (15 mois)**
		Net	**Net**
Ventes de marchandises		4 867 241	7 572 000
Production vendue - biens		49 047 157	52 483 099
Production vendue - services		115 508	451 839
Chiffre d'affaires net		54 029 906	60 506 938
Production stockée		-39 364	-11 337
Production immobilisée		3 644 279	3 059 942
Subventions d'exploitation		19 328	69 912
Reprises sur amortissements et provisions, transferts de charges		665 838	426 569
Autres produits		5 680	27 261
Total des produits d'exploitation		58 325 668	64 079 286
Achats de marchandises (y compris droits de douane)		6 463 490	13 417 075
Variation de stock (marchandises)		-1 426 490	-5 711 449
Achats de matières premières et autres approvisionnements		20 741 933	19 003 208
Variation de stock (matières premières et approvisionnements)		-2 434 460	-169 457
Autres achats et charges externes		19 820 255	17 111 983
Impôts, taxes et versements assimilés		1 100 429	1 125 144
Salaires et traitements		7 328 082	8 262 362
Charges sociales		2 898 150	3 239 884
Dotations d'exploitation sur immobilisations - dotations aux amortissements		1 726 093	1 828 507
Dotations d'exploitation sur actif circulant : dotations aux provisions		100 000	360 478
Dotations d'exploitation pour risques et charges : aux provisions		27 596	2 126
Autres charges		193 910	58 390
Total des charges d'exploitation		56 538 989	58 528 249
Résultat d'exploitation		1 786 679	5 551 037
Produits financiers de participations		7 680	34 470
Autres intérêts et produits assimilés		83 414	2 405
Reprises sur provisions et transferts de charges		2 126	2 078

Différences positives de change	97 993	3 939
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement	447	6 543
Total des produits financiers	191 660	49 435
Intérêts et charges assimilées	1 702 937	1 386 794
Différences négatives de change	105 322	1 622
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement		89
Total des charges financières	1 808 259	1 388 504
Résultat financier (V-VI)	-1 616 599	-1 339 069
Résultat courant avant impôts (I -II + III - IV + V - VI)	170 080	4 211 968
Produits exceptionnels sur opérations de gestion		3 890
Produits exceptionnels sur opérations en capital	4 500	
Total des produits exceptionnels (VII)	4 500	3 890
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	160 000	68 634
Charges exceptionnelles sur opérations en capital	4 445	
Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions	282 603	
Total des charges exceptionnelles (VIII)	447 048	68 634
Résultat exceptionnel (VII - VIII)	-442 548	-64 744
Participation des salariés aux résultats de l'entreprise		524 485
Impôts sur les bénéfices	-893 429	524 542
Total des produits (I + III + V + VII)	58 521 828	64 132 611
Total des charges (II + IV + VIII + IX + X)	57 900 867	61 034 414
Bénéfice ou perte	620 961	3 098 197

III. — Annexe comptable aux comptes sociaux au 31 janvier 2008.

Règles et méthodes comptables.
(Code de commerce - articles 9 et 11).
(Décret n° 83-1020 du 29/11/83 – articles 7, 21, 24, début 24-1, 24-2 et 24-3).

Annexe aux comptes annuels avant répartition de SA COUACH, recouvrant la période du 01/02/2007 au 31/01/2008.

I. – Faits caractéristiques de l'exercice.

Faits caractéristiques de l'exercice. — Néant.

Observations relatives à l'exercice. — Suite au report de la date de clôture, l'exercice comptable N-1 couvre une période de 15 mois.

II. – Principes, règles et méthodes comptables.

Les comptes sont établis suivant les principes comptables résultant de la réglementation française : prudence, coûts historiques, continuité d'exploitation, indépendance des exercices, permanence des méthodes.
La monnaie de présentation des comptes est l'euro.

Dérogations aux prescriptions comptables (code de commerce-article 9). — Aucune dérogation aux prescriptions comptables n'a été appliquée, à l'exception de l'absence d'amortissement sur le fonds de commerce.

Modifications dans la présentation des comptes annuels (code de commerce-article 11). — Néant.

Modifications dans les méthodes d'évaluation retenues (code de commerce-article 11). — Néant.

Immobilisations. — Les immobilisations sont évaluées à leur coût d'acquisition ou à leur coût de production. L'amortissement est calculé selon le mode linéaire ou dégressif appliquée à la durée d'utilisation estimée. Les durées moyennes d'amortissement retenues pour les principaux types d'utilisations sont les suivantes :

Frais d'introduction en bourse	5 ans
Concessions, logiciels	1 à 2 ans
Concessions, places au port	20 à 30 ans
Aménagements, agencements constructions	10 ans
Constructions	20 ans

Matériel et outillage industriel (dont moules)	5 ans
Autres immobilisations corporelles	5 ans

L'unique conséquence (non significative) de l 'application de la méthode des composants concerne la durée d'amortissement des moules de coques passant de 5 à 10 ans.

Frais de recherche et de développement (décret 83-1020 du 29/11/83-article 19). — Néant.

Concessions, brevets, licences (décret 83-1020 du 29/11/83-article 19). — Néant.

Fonds commercial (décret 83-1020 du 29/11/83-article 19). — Le fonds commercial inscrit à l'actif a pour origine une acquisition. Contrairement aux dispositions de la quatrième directive européenne, aucun amortissement n'a été pratiqué.

Immobilisations financières. — Les immobilisations financières sont évaluées au coût historique.
Une provision pour dépréciation est enregistrée si elle est significative dans le cas où la situation nette des sociétés faisant l'objet d'une prise de participation le justifierait.

Stock et en-cours (décret 83-1020 du 29/11/83-article D24-1). — Les stocks de matières sont évalués au dernier prix d'achat.
Le stock de marchandises est uniquement constitué de bateaux d'occasion évalué au montant de la reprise.
Les produits sont constatés à l'avancement : la méthode utilisée est basée sur la comparaison des heures de fabrication et de la matière consommée par rapport à un prévisionnel tant des heures que de la matière ; le ratio obtenu détermine l'avancement de la fabrication à appliquer sur le prix de vente du bateau.
Les en-cours sont valorisés au coût de production pour les bateaux ne faisant pas encore l'objet de commande.
Ces éléments ont, le cas échéant, été dépréciés par voie de provision pour tenir compte de leur valeur actuelle d'une part, et en fonction de la rotation normale de ces stocks d'autre part.

Créances (décret 83-1020 du 29/11/83-article D24-2). — Les créances sont valorisées à leur valeur nominale. La dépréciation éventuelle de ces sommes est appréciée au cas par cas en fonction des difficultés de recouvrement.
Un sinistre a eu lieu en 2003 et a fait l'objet d'une déclaration auprès de la compagnie d'assurance. Le remboursement estimé à 1 882 603 €, enregistré en produits à recevoir au 31 octobre 2003, demeure inscrit à la clôture de cet exercice dans ce même compte pour 282 603 € somme correspondant au solde estimé de la garantie.
Par jugement en date du 25 novembre 2003, le Tribunal de Commerce de Bordeaux a condamné la compagnie à garantir le sinistre et a décidé la nomination d'un expert afin de déterminer le montant exact de la garantie. Le 28 juin 2004, la Cour d'Appel de Bordeaux a confirmé le jugement de première instance et a condamné la compagnie à garantir le sinistre. Avant détermination précise du préjudice par voie d'expertise, une provision d'un montant de 1 600 000 euros a été allouée à la société. Le 12 décembre 2005, Couach a assigné, devant le Tribunal de Commerce de Bordeaux, la SA CNA sur les conclusions du rapport d'expertise. Le 1er décembre 2006, la décision du tribunal de Bordeaux a fixé la valeur du bateau à 1 912 929 €. La SA CNA a fait appel de cette décision, l'arrêt de la Cour d'Appel, rendu le 11 février 2008, fixe la valeur du bateau à 1 619 000,00 euros. Bien que Couach aille en cassation, le produit à recevoir (282 603,00 euros) a été provisionné à 100% au 31 janvier 2008.

Provisions pour risques et charges. — Elles sont évaluées en fonction du risque ou de la charge encourus par la société.

Etat des immobilisations et des amortissements :

	Valeur brute des immobilisations au début de l'exercice	Augmentations		Diminutions		Valeur brute des immobilisations à la fin de l'exercice
		Réévaluation	Acquisitions	Virements de poste à poste	Cessions et mises hors service	
Frais d'établissement, de recherche et de développement	101 472					101 472
Autres postes d'immobilisations incorporelles	649 747		207 468	47 247		809 968
Immobilisations incorporelles	751 219		207 468	47 247		911 440
Terrains	20 560					20 560
Constructions sur sol d'autrui	492 184		1 038 195			1 530 379
Installations techniques, matériel et outillage industriel	12 343 696		3 683 447		310 926	15 716 217
Installations générales, agencements, aménagements	2 096 988		226 718		12 768	2 310 938
Matériel de transport	255 740		123 613		27 151	352 202
Matériel de bureau et informatique, mobilier	239 305		10 549		10 070	239 784
Immobilisations corporelles en cours	2 901 783		7 655 156	4 738 761		5 818 178
Avances et acomptes						
Immobilisations corporelles	18 350 256		12 737 678	4 738 761	360 915	25 988 258
Participations évaluées par mise en équivalence						

Autres participations	1 503 128		1 543 754		650 000	2 396 882
Autres titres immobilisés						
Prêts et autres immobilisations financières	16 044		222 734		12 825	225 953
Immobilisations financières	1 519 172		1 766 488		662 825	2 622 835
Total général	20 620 647		14 711 634	4 786 008	1 023 740	29 522 533

Immobilisations amortissables	**Situations et mouvements de l'exercice**				**Ventilations**		
	Montant des amortissements au début de l'exercice	**Dotations de l'exercice**	**Diminutions : amortissements afférents aux cessions d'actif**	**Montant des amortissements à la fin de l'exercice**	**Linéaires**	**Dégressifs**	**Exception**
Frais d'établissement, de recherche et de développement	56	20 294		20 350	20 294		
Autres postes d'immobilisations incorporelles	139 085	64 157		203 242	64 157		
Immobilisations incorporelles	139 141	84 451		223 592	84 451		
Terrains	17 401	758		18 159	758		
Constructions sur sol d'autrui	348 715	29 179	12 768	377 894	291 791		
Installations techniques, matériel et outillage industriel	8 009 254	1 351 959	310 926	9 050 287	351 959		
Installations générales, agencements, aménagements divers	638 179	212 343	12 768	837 754	212 343		
Matériel de transport	208 994	26 093	22 706	212 381	26 093		
Matériel de bureau et informatique, mobilier	179 290	21 310	10 070	190 530	21 310		
Immobilisations corporelles	9 401 833	1 641 642	356 470	10 687 005	1 641 642		
Total général	9 540 974	1 726 093	356 470	10 910 597	1 726 093		

Charges réparties sur plusieurs exercices	**Montant net au début de l'exercice**	**Augmentation**	**Dotations de l'exercice**	**Montant net à la fin de l'exercice**
Charges à répartir sur plusieurs exercices				
Primes de remboursement des obligations				

Etat des provisions :

Nature des provisions	**Montant au début de l'ex-**	**Augmentations**	**Diminutions**	**Montant à la fin de l'ex-**
Provisions pour reconstitution des gisements pétroliers	0	0	0	0
Provisions pour investissements	0	0	0	0
Provisions pour hausse des prix	0	0	0	0
Provisions pour fluctuation des cours	0	0	0	0
Amortissements dérogatoires	0	0	0	0

Provisions pour implantation à l'étranger (avant 01/01/92)	0	0	0	0
Provisions pour implantation à l'étranger (après 01/01/92)	0	0	0	0
Provisions pour prêts d'installation	0	0	0	0
Autres provisions réglementées	0	0	0	0
Provisions réglementées	0	0	0	0
Provisions pour litiges	4 573	282 603	0	287 176
Provisions pour garanties données aux clients	0	0	0	0
Provisions pour pertes sur marchés à terme	0	0	0	0
Provisions pour amendes et pénalités	0	0	0	0
Provisions pour pertes et charges	2 126	27 596	2 126	27 596
Provisions pour pensions et obligations similaires	0	0	0	0
Provisions pour impôts	0	0	0	0
Provisions pour renouvellement des immobilisations	0	0	0	0
Provisions pour grosses réparations	0	0	0	0
Provisions pour charges sociales et fiscales sur congés à payer	0	0	0	0
Autres provisions pour risques et charges	0	0	0	0
Provisions pour risques et charges	6 699	310 199	2 126	314 772
Provisions pour dépréciation sur immobilisations incorporelles	0	0	0	0
Provisions pour dépréciation sur immobilisations corporelles	0	0	0	0
Provisions pour dépréciation sur titres mis en équivalence	0	0	0	0
Provisions pour dépréciation sur titres de placement	0	0	0	0
Provisions pour dépréciation sur immobilisations financières	0	0	0	0
Provisions pour dépréciation sur stocks et en cours	455 941	100 000	260 000	295 941
Provisions pour dépréciation sur comptes clients	512 550	0	141 004	371 546
Autres provisions pour dépréciations	0	0	0	0
Provisions pour dépréciations	968 491	100 000	401 004	667 487
Total général	975 190	410 199	403 130	982 259
Dont dotations et reprises				
D'exploitation		100 000	401 004	
Financières		27 596	2 126	
Exceptionnelles		282 603		
Titres mis en équivalence : montant de la dépréciation à la clôture de l'exercice				0

Etat des créances et dettes :

État des créances (en euros)	Montant brut	A 1 an au plus	A plus d'un an
Créances rattachées à des participations	1 643 066	1 639 066	4 000
Prêts (1) (2)	9 720	9 720	0
Autres immobilisations financières	216 233	216 233	0
Clients douteux ou litigieux	441 766	0	441 766
Autres créances clients	58 553 288	58 553 288	0
Créance représentative de titres prêtés	0	0	0
Personnel et comptes rattachés	5 890	5 890	0
Sécurité sociale et autres organismes sociaux	0	0	0
Impôts sur les bénéfices	1 893 217	1 017 060	876 157
Taxe sur la valeur ajoutée	3 712 928	3 712 928	0
Autres impôts, taxes et versements assimilés	0	0	0
Créances diverses envers l'État et les collectives publiques	0	0	0

Groupe et associés (2)	0	0	0
Débiteurs divers	1 380 175	1 380 175	0
Charges constatées d'avance	419 826	419 826	0
Total des créances	68 276 109	66 954 186	1 321 923

(1) Montant des prêts accordés en cours d'exercice.

(1) Montant des remboursements obtenus en cours d'exercice.

(2) Prêts et avances consentis aux associés.

État des dettes (en euros)	Montant brut	A 1 an au plus	De 1 à 5 ans	+ De 5 ans
Emprunts obligataires convertibles	0	0	0	0
Autres emprunts obligataires	0	0	0	0
Emprunts et dettes à 2 ans maximum à l'origine	23 233 718	23 233 718	0	0
Emprunts et dettes à plus de 2 ans à l'origine	15 138 117	4 729 367	9 866 345	542 405
Emprunts et dettes financières divers	1 238 418	105 385	1 133 032	0
Fournisseurs et comptes rattachés	24 723 402	24 723 402	0	0
Personnel et comptes rattachés	770 764	770 764	0	0
Sécurité sociale et autres organismes sociaux	922 179	922 179	0	0
Impôts sur les bénéfices	0	0	0	0
Taxe sur la valeur ajoutée	842 321	842 321	0	0
Obligations cautionnées	0	0	0	0
Autres impôts, taxes et assimilés	144 205	144 205	0	0
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	0		0	0
Groupe et associés (2)	2 937	2 937	0	0
Autres dettes	6 965	6 965	0	0
Dette représentative de titres empruntés	0	0	0	0
Produits constatés d'avance	0	0	0	0
Total des dettes	67 023 026	55 481 243	10 999 377	542 405
(1) Emprunts souscrits en cours d'exercice	4 500 000			
(1) Emprunts remboursés en cours d'exercice	3 838 320			
(2) Emprunts et dettes contractés auprès des associés	2 937			

Comptes de régularisation :
— Produits à recevoir (décret 83-1020 du 29/11/1983-article 23) :

Produits à recevoir inclus dans les postes du bilan	Montant
Créances rattachées à des participations	0
Autres immobilisations financières	0
Créances clients et comptes rattachés	54 955 325
Autres créances:(suivant détail ci-dessous)	2 497 052
Total	57 452 377
Détail des autres créances :	
Fournisseurs, avoirs à recevoir	787 475
Personnel	0
Organismes sociaux	0
État	1 398 350
Débiteurs divers	0
Divers, produits à recevoir (essentiellement assurance)	311 227
Total	2 497 052

— Charges à payer (décret 83-1020 du 29/11/1983-article 23) :

Charges à payer incluses dans les postes du bilan	Montant
Emprunts obligataires convertibles	0
Autres emprunts obligataires	0
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	100 477
Emprunts et dettes financières diverses	0
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	8 629 567
Dettes fiscales	271 399
Dettes sociales relatives au personnel	769 603
Dettes sociales relatives aux organismes sociaux	517 873
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	0
Autres dettes (suivant détail ci-dessous) :	6 965
Total	10 295 884
Détail des autres charges à payer :	
Charges locatives	0
Assurances	0
CPAM à reverser	0
Litige	0
Divers	6 965
Total	6 965

— Produits et charges constatées d’avance (décret 83-1020 du 29/11/1983-article 23) :

Produits constatés d'avance	Montant
Produits d'exploitation	0
Produits financiers	0
Produits exceptionnels	0
Total	0

Charges constatées d'avance	Montant
Charges d'exploitation	365 997
Charges financières	53 829
Charges exceptionnelles	0
Total	419 826

Variation des capitaux propres :

Capitaux propres au 31 janvier 2007	15 837 579
Affectation du résultat 2005/2007	-3 098 197
Réserves	2 478 197
Report à nouveau	433
Résultat bénéficiaire au 31 janvier 2008	620 961
Capitaux propres au 31 janvier 2008	15 838 973

Composition du capital social (décret 83-1020 du 29/11/1983-article 24-12) :

Catégories	Actions
Nominal	0,10 €
Nombre de titres au début de l’exercice	10 000 000

Augmentation du nombre de titres	0
Diminution du nombre de titres	0
Nombre de titres à la fin de l'exercice	10 000 000

Ventilation du chiffre d'affaires net (décret 83-1020 du 29/11/1983-article 24-21) :

Répartition par marché géographique	Montant
Exportations, livraisons intracommunautaires	5 591 205
France	48 438 701
Total	54 029 906

Ecarts de conversion (décret 83-1020 du 29/11/1983-article 24-5). — Les pertes latentes de change sont provisionnées pour leur totalité sauf lorsque des gains et des pertes peuvent être compensés dans une même devise si l'échéance des créances ou des dettes est voisine.

Engagements financiers (décret 83-1020 du 29/11/1983-article 24-9 et 24-16) :

Engagements donnés	Montant
Effets escomptés non échus	0
Avals et cautions	453 470
Cautions sur bateaux en construction	16 181 234
Engagements en matière de pensions	0
Engagements de reprise de bateaux d'occasion sur bateaux neufs commandés	22 168 965
Autres engagements donnés :	
Départ retraite (l'âge de départ à la retraite retenu est de 65 ans)	301 176
Droit Individuel de Formation (DIF)	13 932 heures
Total (1)	39 104 845
(1) Dont concernant :	
Les dirigeants	0
Les filiales	453 470
Les participations	0
Les autres entreprises liées	0
Dont assortis de sûretés réelles	0

Engagements reçus	Montant
Cautions	1 722 077
Cautions sur bateaux en construction	16 181 234
Montant des créances garanties	0
Commandes avec engagements de reprise de bateaux d'occasion	54 920 520
Total (2)	72 823 831

Dettes garanties par des suretés réelles (décret 83-1020 du 29/11/1983-article 24-8) :

Emprunts obligataires convertibles	0
Autres emprunts obligataires	0
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	22 329 474
Emprunts et dettes financières divers	0
Total	22 329 474

— Crédits de 12 048 800 euros garanti par une hypothèque maritime prise sur les bateaux d'occasion financés.
— Crédit moyen terme de 1 930 000 euros (dont le solde au 31 janvier 2008 s'élève à 679 542 euros), garanti par le nantissement des moules financés.
— Crédit moyen terme de 1 000 000 euros (dont le solde au 31 janvier 2008 s'élève à 526 180 euros), garanti par le nantissement de 9 929 actions d'International Marine Services (IMS).
— Crédit moyen terme de 2 500 000 euros (dont le solde au 31 janvier 2008 s'élève à 1 375 000 euros), garanti à 100% par la SAS III.

— Crédit moyen terme de 2 000 000 euros (dont le solde au 31 janvier 2008 s'élève à 960 507 euros), garanti à 50% par la SAS III et une contregarantie de la SACCEF à hauteur de 25%.
— Crédit moyen terme de 3 000 000 euros (dont le solde au 31 janvier 2008 s'élève à 2 252 524 euros), garanti par le nantissement des moules financés.
— Crédit moyen terme de 1 000 000 euros (dont le solde au 31 janvier 2008 s'élève à 986 921 euros), garanti à 100% par une hypothèque.
— Crédit moyen terme de 3 500 000 euros (dont le solde au 31 janvier 2008 s'élève à 3 500 000 euros), garanti par le nantissement des moules financés.

Impôt sur les sociétés (décret 83-1020 du 29/11/1983-article 24-24) :
— Accroissements :

Provisions réglementées :	
Amortissements dérogatoires	0
Provisions pour hausse des prix	0
Provisions pour fluctuation des cours	0
Total	0

Allègements :

Provisions non déductible l'année de leur comptabilisation :	
Provision pour congés payés	941 620
Participation des salariés	0
Autres :	
Organic	78 142
Effort à la construction	34 497
Divers	46 266
Total	1 100 525

Amortissements réputés différés	0
Déficits reportables	0
Moins-values à long terme	7 622

Ventilation de l'impôt sur les sociétés :

Sur le résultat courant	105 720
Sur le résultat exceptionnel	-147 516
Total de l'impôt sur les sociétés négatif (brut)	-41 796

Rémunération des dirigeants (décret 83-1020 du 29/11/1983-article 24-18) :

Rémunération des organes d'administration	15 000
Rémunération des organes du Directoire et du conseil de surveillance	272 179
Total	287 179

Effectif moyen (décret 83-1020 du 29/11/1983-article 24-22) :

Catégorie de personnel (chiffres comprenant les intérimaires)	Nombre
Cadres	27
Agents de maîtrise	27
Etam et employés	22
Ouvriers	236
Apprentis et contrats de qualification	11
Total	323

Crédit bail (décret 83-1020 du 29/11/1983-article 53) :
— Immobilisations en crédit-bail :

	Mises en service		Coût d'entrée	Dotations aux amortissements			Valeurs nettes
				Antérieures	De l'exercice	Cumulées	
Immobilisations incorporelles lease back	26/11/01	20%	38 112	38 112	0	38 112	0
Terrains lease back	26/11/01	0%	7 622	0	0	0	7 622
Constructions lease back	26/11/01	5%	2 862 197	739 401	143 110	882 511	1 979 687
Installations techniques, matériel et outillage lease back			515 382	450 386	14 842	465 228	50 153
Total lease-back			3 423 314	1 227 899	157 953	1 385 852	2 037 462
Autres immobilisations corporelles			32 912	11 395	6 582	17 977	14 935
Total général			3 456 226	1 239 294	164 535	1 403 829	2 052 397

— Engagements de crédit-bail :

Postes du bilan	Redevances payées			Redevances restant à payer			Total à payer	Prix achat résiduel
	Antérieures	De l'exercice	Cumulées	Jusqu'à 1 an	+ 1 an à 5 ans	+ 5 ans		
Total brut lease back	1 753 312	349 601	2 102 913	354 191	1 445 023	276 608	2 075 823	1
Subventions reçues	-265 451	-61 603	-327 054	-64 094	-284 639	-59 037	-407 770	
Total net lease-back	1 487 861	287 998	1 775 859	290 096	1 160 384	217 572	1 668 052	1
Autres immobilisations corporelles	28 828	8 021	36 849	7 489	9 084	0	17 488	916
Total général	1 516 689	296 018	1 812 707	297 584	1 169 468	217 572	1 685 541	917

Liste des filiales et participations (dernier exercice clos)

Informations financières	Capital	Autres capitaux propres	Quote-part capital	Valeur comptable des titres détenus		Avances consenties par la société	Cautions avals donnés par la société
				Brute	Nette		
Filiales et participations							
A. Renseignements détaillés sur chaque titre dont la valeur brute excède 1% du capital de la société astreinte à la communication							
1. Filiale (+50% du capital détenu par la société) :							
SARL COUACH BEAULIEU : 06310 Beaulieu-sur-Mer ; Siret : 78247424100018	8 000	490 189	100,00%	83 802	83 802		

SA IMS : 83430 Saint-Mandrier-sur-Mer ; Siret : 34163815300013	152 450	2 530 528	100,00%	605 701	605 701		570
SAS CONTY : 24210 Terrasson ; Siret : 49537551100013	37 000	-98 999	100,00%	37 000	37 000	180 000	
YACHT LINER : Dubaï	19 572		90,00%	17 615	17 615	1 109 123	
2. Participations (détenues entre 10 et 50% du capital)							
B. Renseignements globaux sur les autres titres dont la valeur brute n'excède pas un 1% du capital de la société astreinte à la communication							
Filiales françaises (ensemble)				9 639	9 639	4 000	
Filiales étrangères (ensemble)				57	57	349 943	
Participations dans les sociétés françaises (ensemble)							
Participations dans les sociétés étrangères (ensemble)							
Renseignements globaux sur les titres (A+B)							
Filiales françaises (ensemble)				736 142	736 142	184 000	
Filiales étrangères (ensemble)				17 672	17 672	1 459 066	
Participations dans les sociétés françaises (ensemble)							
Participations dans les sociétés étrangères (ensemble)							

	IMS	**Expobateaux**	**Beaulieu**	**Conty**
Créances	159 289	9 604	11 809	10 982
Dettes	1 512 494	918 921	393 580	115 387

Tableau d'inventaire des valeurs mobilières de placements :

Informations financières	**Nombre de titres**	**Valeur brute (prix de revient)**	**Valorisation au 31/01/08 (cours moyen dernier mois)**
1. Obligations et titres assimilés :			
A. Titres français			
B. Titres étrangers			
2. Titres de placement :			
A. Titres français			
Compte animation SA Couach	7 006	56 804	68 379
B. Titres étrangers			

B. — Comptes consolidés.

I. — **Bilan consolidé.**
(En euros.)

Actif	Notes	31/01/2008 (12 mois)	31/01/2007 (15 mois)
		Net	Net
Ecarts d'acquisition et fonds de commerce	3	835 874	745 874
Immobilisations incorporelles nettes	4	667 304	670 211
Immobilisations corporelles nettes	5-6	19 891 372	12 182 471
Titres de participation	7	902	902
Autres immobilisations financières		1 432 779	174 966
Actifs d'impôt différé	8-9	659 319	1 068 117
Total des actifs non courants (I)		23 487 550	14 842 541
Stocks et en-cours nets	10	21 475 074	17 469 429
Créances clients nettes	11	62 243 285	51 466 951
Actifs d'impôt exigible		0	0
Autres actifs courants		7 875 287	4 978 717
Trésorerie et équivalents de trésorerie	13	867 187	2 128 711
Total des actifs courants (II)		92 460 833	76 043 808
Total Actif (I à II)		115 948 383	90 886 349

Passif	Notes	31/01/2008 (12 mois)	31/01/2007 (15 mois)
		Net	Net
Capital social		1 000 000	1 000 000
Primes liées au capital		35 242	35 242
Réserves consolidées		17 722 461	13 371 911
Résultat groupe		1 382 940	4 968 713
Actions propres		-56 804	-54 504
Capitaux propres revenant aux actionnaires de la société		20 083 839	19 321 362
Intérêts minoritaires	15	5 386	3 066
Total Capitaux propres de l'ensemble consolidé – Total (I)	14	20 089 225	19 324 428
Provisions - part à long terme	16	335 436	322 180
Dettes financières à long terme – Part à plus d'un an	17	12 873 386	12 511 784
Passifs non courants – Total (II)		13 208 822	12 833 964
Dettes fournisseurs d'exploitation		22 879 100	15 515 932
Provisions - part à moins d'un an	16	574 705	175 981
Dettes financières à long terme – Part à moins d'un an	17	5 180 162	4 189 691
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours		24 022 477	20 734 458
Passif d'impôt exigible		473 217	
Autres dettes		6 200 911	5 458 138
Crédits à court terme et banques	17	23 319 764	12 653 757
Passifs courants – Total (III)		82 650 336	58 727 957
Total Passif (I à III)		115 948 383	90 886 349

II. — **Compte de résultat consolidé.**
(En euros.)

	Notes	31/01/2008 (12 mois)	31/01/2007 (15 mois)
		Net	Net

Produits des activités ordinaires	22	62 905 853	69 805 220
Autres produits		1 032 763	706 829
Variation des stocks de produits finis et en-cours de production		3 756 723	3 071 853
Matières et marchandises consommées		-24 909 113	-27 742 289
Autres achats et charges externes		-22 354 151	-18 674 138
Impôts, taxes et versements assimilés		-1 311 374	-1 366 783
Frais de personnel		-12 794 387	-14 685 439
Amortissements et dépréciations		-2 628 627	-2 816 029
Autres charges		-754 938	-281 350
Résultat opérationnel		2 942 749	8 017 874
Produits financiers		238 806	22 997
Charges financières		-2 003 583	-1 546 161
Résultat avant impôt		1 177 972	6 494 710
Impôt sur le résultat		205 330	-1 524 671
Résultat de l'exercice		1 383 302	4 970 039
Attribuable à la société-mère		1 382 939	4 968 713
Attribuable aux intérêts minoritaires		363	1 326
Résultat net par action (part du groupe)		0,138	0,497

III. — Annexe aux comptes annuels consolidés au 31 janvier 2008.

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

Note 1 – Principes comptables :

Les états financiers consolidés du Groupe Couach pour la clôture annuelle au 31 janvier 2008 comprennent la société Couach et ses filiales.
La société-mère du groupe Couach est la société Couach SA, cotée à l'Euronext (Paris) sur le marché Eurolist, compartiment C dont l'activité principale est la conception, la fabrication et la vente de yachts de plaisance.
Les comptes consolidés ont été arrêtés par le Directoire en date du xxxx.

Note 1.1. Référentiel applique. — Conformément au règlement européen n°1606/2002 du 19 juillet 2002, les états financiers qui sont publiés à compter de l'exercice 2005-2007, sont établis selon les normes IFRS adoptées par l'Union européenne à la date d'approbation de ces états financiers.
Comme les états financiers consolidés du groupe étaient, jusqu'au 31 octobre 2005, établis conformément aux règles et principes comptables français, le groupe a appliqué les règles spécifiques de première application des normes IFRS définies par la norme IFRS 1.
La norme IFRS 1 « Première application des normes d'information financière internationales » indique que la société doit adapter ses principes comptables aux normes et interprétations en vigueur à la date de clôture des ses premiers comptes consolidés annuels établis conformément aux normes IFRS.
La norme IFRS 1 énonce également que ces principes comptables doivent être appliqués dès la date de transition aux normes IFRS ainsi qu'à toutes les périodes présentées dans ses premiers états financiers établis conformément aux normes IFRS.
D'une manière générale, les normes IFRS ont été appliquées de manière rétrospective comme si le groupe avait toujours utilisé ces normes.
Ils sont présentés en euros.

Note 1.2. Règles comptables. — Les états financiers sont présentés en euros et ont été établis selon les principes généraux et hypothèses de base des normes IFRS :
— image fidèle ;
— continuité d'exploitation ;
— indépendance des exercices ;
— méthode de la comptabilité d'engagement ;
— permanence de la présentation.
Conformément à la norme IFRS 32 relative aux instruments financiers, les actions propres détenues sont comptabilisées en diminution des fonds propres.
Toutes les transactions significatives entre les sociétés consolidées sont éliminées (à hauteur de la part d'intérêt détenue par le Groupe pour les entreprises sous contrôle conjoint). Les marges intragroupe portant sur la production d'immobilisations suivies de cessions intragroupes considérées non significatives (marges inférieures à 40 000 €) ne sont pas retraitées.
Les opérations de crédit-bail non significatives (valeurs brutes inférieures à 100 000 €) ne sont pas retraitées.

Note 1.3. Date de clôture. — Les états financiers consolidés présentés couvrent une période de 12 mois du 1er février 2007 au 31 janvier 2008.
La société Yacht Liner, créée le 30 janvier 2008, n'a pas clôturé d'exercice au 31 janvier 2008 : seuls des éléments bilanciels ont été retenus pour cette société.

Note 2. – Périmètre de consolidation.

Les sociétés dans lesquelles le groupe possède un contrôle exclusif sont consolidées par la méthode de l'intégration globale qui conduit à :
— intégrer dans les comptes de l'entreprise consolidante les comptes des entreprises consolidées,
— répartir les capitaux propres et le résultat entre les intérêts de l'entreprise consolidante et les intérêts des autres actionnaires dits « intérêts minoritaires » ;

— éliminer toutes les transactions réciproques significatives et les résultats internes entre la société intégrée globalement et les autres entreprises consolidées (plus-values, profits sur stocks, dividendes).
La méthode de l'intégration proportionnelle est utilisée en cas de contrôle conjoint d'une société avec un nombre limité d'associés. Dans ce cas, la quote-part du groupe de chacun des actifs, passifs, produits et charges de la société intégrée proportionnellement est regroupée ligne par ligne avec les éléments similaires dans les états financiers consolidés.
Les sociétés faisant partie du périmètre de consolidation du groupe sont reprises dans le tableau suivant :

Société	Forme juridique	Siege social	N°RCS	% d'intérêt	% de contrôle	Méthode utilisée
COUACH	SA	Gujan Mestras	469 202 485	100%	100%	IG
COUACH BEAULIEU	SARL	Beaulieu	782 474 241	100,0%	100,0%	IG
EXPOBATEAUX	SARL	Hyères	333 645 885	99,8%	99,8%	IG
IMS	SA	Saint-Mandrier	341 638 153	100%	100%	IG
CONTY	SAS	Terrasson	495 375 511	100%	100%	IG
CLYDE MARINE LTD	Limited Company	Grande-Bretagne	6 010 070	40%	40%	IP
YACHT LINER INC	Limited Company	Emirats Arabes Unis	496	90%	90%	IG

Les entrées dans le périmètre de consolidation des sociétés CONTY, CLYDE et YACHT LINER INC interviennent respectivement en date du 20 avril 2007, 1er novembre 2006 et 30 janvier 2008.

La SARL Chantier Naval de Larros n'est toujours pas consolidée car elle est considérée non significative puisque la société Couach ne détient que 10% de son capital et n'est pas non plus représentée dans les organes de gestion de cette société.

Note 3. – Ecarts d'acquisition et fonds de commerce.

La différence entre le coût d'acquisition des titres et l'évaluation à la juste valeur des éléments d'actif et de passif de la société acquise constitue un écart d'acquisition.

Le total du poste écart d'acquisition de 471 466 € en valeurs nettes est le suivant :

COUACH BEAULIEU	9 052
EXPOBATEAUX	42 915
IMS	419 499

Ce poste est inchangé puisque les entrées dans le périmètre de consolidation résultent de souscription au capital de sociétés nouvelles.
L'amortissement des écarts d'acquisition n'est plus autorisé par la norme IFRS 3 portant sur les « regroupements d'entreprises ».
Il n'a donc pas été pratiqué de dotations aux amortissements sur l'exercice et les tests de dépréciation réalisés conformément à la norme IFRS 36 portant sur les dépréciations d'actif n'ont pas conduit à diminuer la valeur des écarts d'acquisition.
La rubrique fonds de commerce d'un montant de 364 408 € se décompose ainsi :

Couach	190 561
Fonds commercial Beaulieu	76 225
Droit au bail Beaulieu	7 622
Droit au bail Cannes	85 000 € (acquisition de l'exercice)
Fonds commercial Conty	5 000 € (acquisition de l'exercice)

Cette rubrique ne fait pas l'objet d'amortissement ni de dépréciation compte-tenu des tests de dépréciation réalisés.

Note 4. – Immobilisations incorporelles.

Les immobilisations incorporelles sont composées notamment de logiciels, de concessions (places au port, contrats d'amodiation) et du fonds commercial.

Rubriques (valeurs brutes)	Ouverture 01/02/2007	Acquisitions	Cessions/ Diminutions	Clôture 31/01/2008
Frais financement lease-back	38 112			38 112
Concessions	1 016 608	93 530	-47 248	1 157 386
Autres immobilisations incorporelles	101 472			101 472

Immobilisations en cours	47 248	1 776	47 248	1 776
Avances et acomptes	0			
Total	1 203 439	95 306	0	1 298 745

Les durées moyennes d'amortissement retenues pour les principaux types d'utilisations sont les suivantes :
— logiciels : 1 à 2 ans ;
— concessions, places au port : 1, 2, 5, 20, 23, 28 ans.

Amortissements	Ouverture 01/02/2007	Dotations	Reprises	Clôture 31/01/2008
Frais financement lease-back	38 112			38 112
Concessions	495 060	77 919		572 979
Autres immobilisations incorporelles	56	20 295		20 351
Immobilisations en cours	0			0
Avances et acomptes	0			0
Total	533 228	98 214	0	631 442

Note 5. – Immobilisations corporelles.

Les immobilisations sont évaluées à leur coût d'acquisition ou à leur coût de production. L'amortissement est calculé selon le mode linéaire appliqué à la durée d'utilisation estimée. Les durées moyennes d'amortissement retenues pour les principaux types d'utilisations sont les suivantes :

Aménagements, agencements constructions	10 ans
Constructions	20 ans
Matériel et outillage industriel (dont moules)	5 et 10 ans
Autres immobilisations corporelles	5 ans

Conformément à la norme IFRS 16, la méthode des composants a été appliquée sur les immeubles à compter du 1er novembre 2005.
La durée d'amortissement, en mode linéaire, des moules de coques a été modifiée de manière rétrospective et a été portée d'une durée de 5 ans à une durée de 10 ans.
Conformément à la norme IFRS 20 portant sur la comptabilisation des subventions publiques liées à des actifs, les subventions publiques reçues pour un montant total brut de 762 245 €, dans le cadre de l'opération de lease-back du 26 novembre 2001, ne peuvent plus figurer dans les capitaux propres et doivent être reclassées en minoration de l'actif correspondant ou en produit constaté d'avance.
Le groupe a opté pour la minoration de l'actif et les subventions publiques ont donc été déduites de la valeur brute du bien à l'ouverture de l'exercice.
La reprise de la subvention réalisée à cette date a été déduite des amortissements pratiqués sur les biens financés.
La reprise de la subvention pratiquée sur la période, à hauteur des amortissements pratiqués sur le bien, vient désormais en diminution de la charge d'amortissement.

Valeurs brutes	Ouverture 01/02/2007	Acquisitions	Vt poste à poste	Cessions/ Mises au rebut	Clôture 31/01/2008
Terrains et aménagements de terrains	133 653	13 554		7 369	139 838
Constructions	5 372 661	11 705	1 026 489	114 865	6 295 990
Installations techniques	14 262 252	1 684 983	3 554 967	310 926	19 191 276
Autres immobilisations corporelles	3 109 977	450 810	158 378	56 396	3 662 769
Immobilisations en cours	2 902 855	7 655 156	-4 739 834		5 818 177
Avances et acomptes					
Total	25 781 397	9 816 208	0	489 556	35 108 049

Amortissements	Ouverture 01/02/2007	Dotations	Mises au rebut	Clôture 31/01/2008
Terrains	115 426	1 518	7 368	109 576
Constructions (1)	2 305 511	227 035		2 532 546
Installations techniques (1)	9 801 769	1 460 481	310 926	10 951 324
Autres immobilisations corporelles (1)	1 376 217	297 894	50 879	1 623 232
Immobilisations en cours				0
Avances et acomptes				0

Total	13 598 923	1 986 928	369 173	15 216 678

Note 6. – Cession bail :

Un lease-back portant sur un terrain, des constructions, du matériel et des agencements a été réalisé, à la valeur nette comptable, entre la société Couach et trois organismes crédits bailleurs en date du 26 novembre 2001.
Ce lease-back entraîne la constatation des éléments suivants à l'actif du bilan consolidé, après retraitement de la subvention publique comme indiqué à la note 5.

Détail du lease-back	Ouverture 01/02/2007	Acquisitions	Cessions	Clôture 31/01/2008
Terrains	7 622			7 622
Constructions	2 099 952			2 099 952
Installations Techniques – matériel industriel	456 899			456 899
Autres immobilisations corporelles	58 482			58 482
Total	2 622 955	0	0	2 622 955

Détail des amortissements/Lease-back	Ouverture 01/02/2007	Dotations	Clôture 31/01/2008
Terrains			0
Constructions (1)	483 902	97 262	581 164
Installations techniques (1)	427 696	8 994	436 690
Autres immobilisations corporelles (1)	166 192	5 848	172 040
Total	1 077 790	112 104	1 189 894

Compte-tenu de la certitude raisonnable quant au transfert de propriété de l'actif chez le preneur du contrat, les éléments d'actif sont amortis sur la durée d'utilité et non sur la durée du contrat de location financement (12 ans).
Une décomposition par composants a été effectuée pour distinguer les différents éléments constitutifs des constructions (IGT, toiture, agencements, structure).

Note 7. – Titres de participation et immobilisations financières.

Les titres de participation non consolidés de 902 € correspondent à la participation de 10% dans la SARL Chantier Naval de Larros (33). Cette société a réalisé un chiffre d'affaires de 1 268 258 € et un résultat de 98 670 € au cours de son dernier exercice clos le 31 décembre 2007.

Note 8 – Impôt exigible et impôt différé.

La charge d'impôt sur le résultat comprend l'impôt exigible et les impôts différés des sociétés consolidées.
Les impôts différés sont calculés selon l'approche bilancielle de la méthode du report variable pour toutes les différences temporaires provenant de la différence entre la base fiscale et la base comptable des actifs et passifs, ainsi que pour les pertes fiscales reportables.
En application de la norme IFRS 12, « impôts sur le résultat », tous les actifs et passifs d'impôt différé doivent être classés en éléments non courants et présentés sur une ligne distincte du bilan consolidé.
Les actifs d'impôt différé ne sont comptabilisés que dans la mesure où il est probable que le groupe Couach disposera de bénéfices futurs imposables sur lesquels ces actifs pourront être imputés.
Les actifs et passifs d'impôt différé sont calculés en utilisant les taux d'impôt votés et qui seront en vigueur au moment du renversement des différences temporelles.
Le taux de 33,33% a été utilisé dans le cadre de l'arrêté des comptes annuels contre 34.43% lors de l'exercice précédent.
Les impôts différés actifs de 659 319 €, en valeur, se répartissent ainsi par nature :
— activation de déficits et de reports déficitaires pour 194 165 € ;
— décalages temporaires pour 465 164 €.
Le report déficitaire d'IMS, existant au moment de l'acquisition de la société en juin 2005, a été totalement apuré sur l'exercice et sa diminution a fait l'objet d'une charge d'impôt dans les comptes consolidés.
Les reports déficitaires proviennent de Conty et de Beaulieu.
Le produit d'impôt de 205 330 € se décompose ainsi :

Impôt exigible	396 799
Impôt différé	-408 094
Carry back	216 625

Note 9. – Preuve d'impôt.

La justification de l'impôt société au compte de résultat est reprise dans le tableau suivant :

Résultat consolidé avant impôt	1 177 973

Déficit CLYDE non activé	210 825
Résultat fiscal consolidé théorique	1 388 798
Charge d'impôt théorique à 33,33%	462 886
Décalages permanents	17 057
Différentiel de taux sur réserves	9 664
Crédits d'impôts (recherche et apprentissage)	-694 938
Charge d'impôt effective	-205 330

Note 10 - Stocks :

Les stocks de matières premières et de marchandises sont évalués au coût d'achat.
Les stocks de marchandises correspondent aux bateaux d'occasion.
Les en-cours de production correspondent au coût de production de bateaux ne faisant pas encore l'objet de commandes.
Ces éléments ont, le cas échéant, été dépréciés par voie de provision pour tenir compte de leur valeur actuelle.

Note 11 – Créances :

Les créances sont valorisées à leur valeur nominale et ne font pas l'objet d'actualisation compte tenu de leur échéance inférieure à un an.
La dépréciation des créances est appréciée au cas par cas en fonction des difficultés de recouvrement.
La société COUACH a maintenu sa méthode de comptabilisation des produits à l'avancement. La méthode utilisée est basée sur la comparaison des heures de fabrication et de la matière consommée par rapport à un budget prévisionnel en heures et en matières. Le ratio obtenu détermine l'avancement de la fabrication et s'applique au prix de vente du bateau.
Le montant des produits constatés à l'avancement s'élève à 54 955 325 € et est inclus dans le poste « clients et comptes rattachés » (contre un montant de 46 778 750 € au 31 janvier 2007).

Note 12. – Provisions pour dépréciation.

Les provisions pour dépréciation sont évaluées en fonction des risques ou des charges encourues par le groupe.
Les variations des provisions pour dépréciation sont reprises dans le tableau suivant :

Nature des provisions	Ouverture 31/01/2007	Dotations	Reprises	Clôture 31/01/2008
Stocks	455 941	100 000	260 000	295 941
Clients	1 752 188	21 384	523 150	1 250 422
Total général	2 208 129	121 384	783 150	1 546 363

Note 13. – Trésorerie et équivalents de trésorerie.

Rubriques	Ouverture 31/01/2007	Clôture 31/01/2008
Valeurs mobilières de placement	1 286 122	2 480
Disponibilités	842 588	864 707
Total	2 128 710	867 187

Les valeurs mobilières de placement sont essentiellement constituées de Sicav monétaires dont la valeur de marché est proche de la valeur comptable. Elles sont enregistrées à leur valeur d'achat et sont éventuellement dépréciées lorsque leur valeur d'inventaire est inférieure à leur valeur comptable.

Note 14. – Variation des capitaux propres.

La variation des capitaux propres sur la période est détaillée dans le tableau suivant :

	Capital	Primes RL	Réserves consolidées	Résultat	Actions propres	Autres variations	Total
Ouverture exercice n-1	1 000 000	135 242	10 302 774	3 566 977	-45 257		14 959 736
Répartition résultat n-1			3 566 977	-3 566 977			0
Distribution société mère			-600 000				-600 000
Dividendes propres actions			3 900				3 900
Actions propres					-9 247		-9 247
Résultat de l'exercice				4 970 039			4 970 039
Clôture exercice n-1	1 000 000	135 242	13 273 651	4 970 039	-54 504	0	19 324 428

Ouverture exercice n	1 000 000	135 242	13 273 651	4 970 039	-54 504		19 324 428
Répartition résultat n-1			4 970 039	-4 970 039			0
Distribution société mère			-620 000				-620 000
Dividendes propres actions			432				432
Actions propres					-2 299		-2 299
Autres variations						3 362	3 362
Résultat de l'exercice				1 383 302			1 383 302
Clôture exercice n	1 000 000	135 242	17 624 122	1 383 302	-56 803	3 362	20 089 225

Note 15. – Intérêts minoritaires.

Intérêts hors groupe	5 023
Résultat hors groupe	363

Note 16. – Provisions pour risques et charges.

Les provisions pour risques et charges sont évaluées en fonction des risques ou des charges encourues par le groupe.
La variation des provisions pour risques et charges est reprise dans le tableau suivant :

Nature des provisions	Ouverture 31/01/2007	Dotations	Reprises	Clôture 31/01/2008
Provisions pour risques :				
Litiges	54 573	287 603		342 176
Autres provisions	119 284	121 244	8 000	232 528
	175 983	408 847	8 000	574 704
Provisions pour charges :				
Provisions pour retraites	322 180	13 256		335 436
Provisions pour impôts				0
	322 180	13 256	0	335 436
Total général	498 163	422 103	8 000	910 140

En l'absence d'élément nouveau sur l'exercice, la provision pour risques de non utilisation du déficit fiscal d'OCEANOS a été maintenue à hauteur de 50% soit un montant de 66 284 €.
Pour le calcul de la provision pour indemnité de départ en retraite, les hypothèses suivantes ont été retenues :
— la retraite est prise à 65 ans ;
— l'indemnité théorique est calculée, charges sociales incluses, en fonction de la convention collective applicable à l'entreprise ;
— la probabilité de présence dans l'entreprise jusqu'au départ à la retraite est estimée en tenant compte de l'âge et de l'ancienneté.

Note 17. – Dettes financières.

Les emprunts et concours bancaires auprès des établissements de crédit et l'endettement lié au lease-back sont repris dans le tableau suivant en fonction de leur échéance de remboursement.

Échéance des dettes financières	Valeur brute	< 1 an	1 à 5 ans	> 5 ans
Dettes financières bancaires à long terme	16 949 513	5 005 195	11 239 220	705 098
Emprunts liés au lease-back	1 104 036	174 968	761 441	167 627
Crédits à court terme et banques	23 319 764	23 319 764		
Total général	41 373 312	28 499 926	12 000 661	872 725

Note 18. – Personnel.

L'effectif des sociétés faisant partie du périmètre de consolidation est repris, par catégories, ci-dessous :

Catégories de personnel (chiffres comprenant les intérimaires)	Effectif
Cadres	38

Etam	31
Ouvriers	295
Apprentis	18
Total	382

La Société Conty emploie 19 personnes à la clôture de l'exercice.
Le groupe Couach n'a pas accordé d'avantages au personnel postérieurs à l'emploi au sens de la norme IFRS 19.

Note 19. – Engagements donnes et reçus et dettes garanties par des suretés réelles.

Engagements donnés	**Montant**
Effets escomptés non échus	0
Avals et cautions	0
Cautions sur bateaux en construction	16 181 234
Engagements de reprise de bateaux d'occasion sur bateaux neufs commandés	22 168 965
Autres engagements donnés :	
Droit Individuel de Formation (DIF)	13 932 heures
Total 1	38 350 199

Engagements reçus	**Montant**
Cautions	1 722 077
Cautions sur bateaux en construction	16 181 234
Montant des créances garanties	0
Commandes de bateaux neufs avec engagements de reprise de bateaux d'occasion	54 920 520
Total 2	72 823 831

Dettes garanties par des suretés réelles :

Emprunts obligataires convertibles	0
Autres emprunts obligataires	0
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	22 329 474
Emprunts et dettes financières divers	0
Total	22 329 474

Note 20. – Rémunération des dirigeants.
(En euros.)

Rémunération des membres du Directoire	272 179
Rémunération des membres du conseil de surveillance	15 000

Note 21. – Tableau de flux de trésorerie.

Le tableau de flux de trésorerie consolidés se présente ainsi :

	31/01/2008	**31/01/2007**
Résultat net consolidé des sociétés intégrées	1 383 304	4 970 039
Elimination des charges/produits sans incidence sur la trésorerie		
Amortissements et provisions	1 837 479	2 351 810
Variation des impôts différés		
Plus-values de cession nettes d'impôt	-55	0
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées	3 220 728	7 321 849
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	-4 686 587	-6 587 591

Flux net de trésorerie généré par l'activité	-1 465 859	734 258
Flux de trésorerie lié aux opérations d'investissement		
Acquisition d'immobilisations	-11 318 254	-4 793 177
Subventions d'investissement reçues	114 864	
Cessions d'immobilisations nettes d'impôt	4 500	0
Incidence des variations de périmètre		142 770
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	-11 198 890	-4 650 407
Flux de trésorerie lié aux opérations de financement		
Dividendes versés aux actionnaires de la société-mère	-619 565	-600 000
Souscriptions d'emprunt	9 964 000	10 748 669
Remboursements d'emprunt	-4 283 287	-4 427 581
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	5 061 148	5 721 088
Variation de la trésorerie	-7 603 601	1 804 939
Trésorerie d'ouverture	-1 800 176	-3 605 115
Trésorerie de clôture	-9 403 777	-1 800 176
Variation de la trésorerie	-7 603 601	1 804 939

Les concours bancaires, à court terme et renouvelables par billets à ordre, destinés au financement du BFR, sont positionnés dans les flux de trésorerie liés aux opérations de financement.
Ils figurent dans les « crédits à court terme et banques » au passif du bilan et dans la note 17 de la présente annexe.

Note 22. – Produits des activités ordinaires.

Le détail des produits des activités ordinaires est repris dans le tableau suivant :

	31/01/2008	**31/01/2007**	**31/01/2007**	**Variation valeur**	**Variation %**
	(12 mois)	**(15 mois)**	**(12 mois)**	**(12 mois)**	**(12 mois)**
Production de bateaux neufs	49 210 348	60 798 991	48 639 193	571 155	1,17%
Ventes de services (1)	13 695 505	9 006 228	7 204 982	6 490 523	90,08%
Total	62 905 853	69 805 219	55 844 175	7 061 678	12,65%

(1) Il est rappelé que l'exercice clos au 31 janvier 2007 a eu une durée de 15 mois et a couvert la période du 1er novembre 2005 au 31 janvier 2007.

(2) La contribution au chiffre d'affaires des nouvelles sociétés entrées dans le périmètre de consolidation (Clyde, Conty et Yacht Liner) est non significative puisqu'elle s'élève à 521 844 € compte tenu de leur date d'entrée récente dans le périmètre.

III. — **Projet d'affectation du résultat.**

Origine :		
Résultat de l'exercice : bénéfice de	620 961 €	
Affectation :		
Réserves ordinaires		496 761 €
Dividendes		124 200 €
Totaux	620 961 €	620 961 €

0808153