

**FOUNTAIN**  
**Société Anonyme**

AVENUE DE L'ARTISANAT, 17  
1420 BRAINE-L'ALLEUD

Numéro d'entreprise 0412.124.393  
RPM NIVELLES

RAPPORT SUITE A LA REVUE LIMITEE  
DES INFORMATIONS FINANCIERES SEMESTRIELLES CONSOLIDEES  
ARRETEES AU 30 JUIN 2011

---

Nous avons procédé à la revue limitée des informations financières semestrielles consolidées de la société anonyme "FOUNTAIN" pour le semestre clôturé au 30 juin 2011. Ces informations financières comprennent l'état consolidé de la situation financière (le total de l'actif s'élève à 47.220 K EUR), l'état consolidé du résultat global (le résultat global du premier semestre 2011 s'élève à + 919 K EUR), le tableau consolidé des flux de trésorerie, l'état consolidé des variations des capitaux propres et des notes sélectives (conjointement les "informations financières intermédiaires") pour le semestre clôturé au 30 juin 2011.

Ces informations financières intermédiaires ont été établies sous la responsabilité du Conseil d'Administration, conformément à la norme IAS 34 – « Information financière intermédiaire », telle qu'adoptée par l'Union européenne. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur celles-ci sur base de notre revue.

Notre revue limitée a été réalisée conformément aux recommandations de l'Institut des Réviseurs d'Entreprises. Une revue limitée consiste principalement en la discussion des informations financières intermédiaires avec la direction et l'analyse et la comparaison des informations financières intermédiaires et des données financières sous-jacentes. L'étendue de ces travaux est moins importante que celle qui résulte d'un contrôle complet, exécuté suivant les normes de révision appliquées pour la certification des comptes consolidés telles qu'édictees par l'Institut des Réviseurs d'Entreprises. De ce fait, nous ne pouvons pas certifier les informations financières intermédiaires.

Sur base de notre revue limitée, aucun fait n'a été porté à notre attention qui nous conduirait à conclure que les informations financières intermédiaires consolidées pour le semestre clôturé au 30 juin 2011 ne sont pas établies conformément à la norme IAS 34, telle qu'adoptée dans l'Union européenne.

Fait à Bruxelles,  
le 31 août 2011.

---

**BST Réviseurs d'Entreprises,**  
représenté par  
**Vincent DUMONT,**  
Réviseur d'Entreprises.

# Rapport de Gestion intermédiaire du Conseil d'Administration suite à la publication des informations financières semestrielles arrêtées au 30 juin 2011

Mesdames, Messieurs,

Nous avons l'honneur de vous présenter notre rapport de gestion intermédiaire relatif au 1er semestre 2011.

La présentation des résultats respecte les modes de comptabilisation et les critères d'évaluation prévus par les normes IAS / IFRS.

Le rapport de gestion intermédiaire contient un exposé fidèle des informations exigées par les obligations légales des émetteurs d'instruments financiers admis à la négociation sur un marché réglementé.

## 1. Activité et résultats consolidés au 30 juin 2011

Les résultats consolidés au 30 juin 2011 comprennent le résultat sur 3 mois d'un premier petit fonds de commerce proche de Lyon acquis au 1er avril 2011. Un second petit fonds de commerce proche de Grenoble acquis au 30 juin 2011 a été repris au bilan consolidé mais n'a pas encore généré d'impact sur le compte de résultats arrêté à cette même date.

Par ailleurs, les résultats consolidés au 30 juin 2011 comprennent le résultat sur 1 mois des sociétés FG2 s.a.s. et Française des Eaux s.a.s. acquises à 100% au 1er juin 2011 et intégrées globalement depuis cette date. Ces sociétés génèrent sur une base annuelle un chiffre d'affaires estimé d'environ 6 M€.

Le chiffre d'affaires consolidé au 30 juin 2011 est de 17,7 MEUR, en hausse de 0,6% par rapport à celui à fin juin 2010. Dans la mesure où des fonds de commerce et sociétés ont été acquis en 2010 et 2011, le chiffre d'affaires à périmètre constant s'établit à quelque 17,2 MEUR, soit en diminution de 2,3%. Le changement de business model de ventes de machines en location/mise à disposition de machines a de facto un impact négatif sur le chiffre d'affaires.

Le cash-flow récurrent d'exploitation (REBITDA) du 1er semestre 2011 est de 4,4 MEUR (24,8% du C.A.), en augmentation de 10,7 % par rapport au 1er semestre 2010 (4,0 MEUR, soit 22,5 % du C.A.). Ce cash-flow récurrent d'exploitation est déterminé avant amortissements, provisions, charges de la dette, impôts et charges non récurrentes (réorganisation, indemnité de rupture et mise au rebut de stocks provisionnés), mais après réductions de valeur sur actifs courants. Le cash-flow récurrent d'exploitation présenté au 30 juin 2010 de 3.996 K€ était arrêté à l'époque avant réductions de valeur sur actifs courants. Pour le mettre en conformité avec la nouvelle définition du cash-flow récurrent d'exploitation appliquée depuis le 31 décembre 2010, il a été recalculé et s'établit donc à 3.961 K€ ou 4,0 MEUR. Hors acquisition de fonds de commerce et de sociétés, le cash-flow d'exploitation récurrent au 30 juin 2011 s'établit à 4,3 M€, soit en hausse de 7,7% par rapport au 30 juin 2010. L'évolution du cash flow d'exploitation récurrent à périmètre constant résulte

d'une légère baisse du chiffre d'affaires plus que compensée par l'évolution favorable de la marge due essentiellement au mix produits et à l'augmentation du nombre de contrats de location de machines, et d'une réduction des charges récurrentes d'exploitation.

Le résultat opérationnel au 30 juin 2011 est de 1.633 KEUR. Le résultat opérationnel est impacté négativement par des charges non récurrentes de 943 K€ au 30 juin 2011 et de 205 KEUR au 30 juin 2010. Hors éléments non récurrents, il s'établit à 2.577 KEUR, à savoir 14,6% du chiffre d'affaires, soit en hausse 26,3% par rapport résultat opérationnel récurrent de 2.040 KEUR au 30 juin 2010.

Le résultat avant impôts au 30 juin 2011 se monte à 1.411 KEUR.

La charge d'impôts du 1er semestre 2011 s'élève à 555 KEUR, soit 39,3% du résultat avant impôts, à comparer à un charge d'impôts de 564 K€ au 30 juin 2010, soit 38 % du résultat avant impôts.

Le résultat net consolidé du 1er semestre 2011 s'élève à 856 KEUR.

La dette nette consolidée au 30 juin 2011 s'élève à 10,3 MEUR soit, de manière saisonnière, en hausse de 1,5 MEUR par rapport à celle au 31 décembre 2010. Par rapport au 30 juin 2010, la dette nette a diminué de 663 K€ et ce malgré le paiement du dividende 2010 (1.461 K€), les acquisitions de clientèles et des sociétés évoquées précédemment et les acquisitions de machines mises en location chez les clients.

Un litige sur la taxe professionnelle relatif aux exercices 2003 et 2004 oppose la filiale française Fountain Distribution Center aux autorités fiscales françaises pour un montant de 183 K€. Par jugement en 1<sup>er</sup> instance au 1<sup>er</sup> semestre 2011, la société a été condamnée à payer ce montant. Une procédure d'appel a été introduite. Le montant payé a néanmoins été pris en charge au 30 juin 2011.

## 2. Règles d'évaluation

Les règles d'évaluation appliquées à fin juin 2011 sont identiques à celles adoptées fin décembre 2010, à l'exception des machines usagées en magasin qui sont désormais reprises en immobilisations corporelles et qui font l'objet d'un amortissement linéaire en 3 ans à partir de leur date d'acquisition. Ainsi les machines usagées en stocks ont été transférées en immobilisations corporelles pour une valeur brute de 488 K€. Les provisions sur stocks existantes sur ces machines à hauteur de 209 K€ ont été extournées en compte de résultats et une dotation exceptionnelle aux amortissements a été comptabilisée pour un montant de 476 K€. Il en résulte une charge nette non récurrente en compte de résultats de 266 K€ au 1er semestre 2011.

## 3. Événements importants survenus après la clôture du semestre

Comme communiqué en date du 26 juillet 2011, le Conseil d'Administration de Fountain a décidé de mettre fin au contrat qui liait Fountain s.a. à Syren s.a., CEO du Groupe, représentée par Pascal Wuillaume.

La décision de mettre fin à cette collaboration résulte de divergences de vue dans la mise en place de la stratégie de la société. Une mission de recherche d'un CEO a été confiée à un cabinet d'Executive Search.

Dans l'attente de l'entrée en fonction du nouveau CEO, la direction de la société est assumée conjointement par Monsieur Eric DIENST, CFO, et par Monsieur Jean-François BUYSSCHAERT, COO. Ceux-ci rapportent directement à Pierre VERMAUT, Président du Conseil d'Administration.

## **4. Frais de Développement**

Durant le 1<sup>er</sup> semestre 2011, il n'y a pas eu de frais de développement complémentaires activés concernant des frais de développement pour des nouveaux produits et machines.

## **5. Absence de conflit d'intérêt**

Au cours de l'exercice 2011, le Conseil n'a pas eu à connaître de résolution mettant en cause les dispositions des articles 523 et 524 du Code des Sociétés.

## **6. Capital Social**

Le nombre total de titres représentant le capital social de la société Fountain SA était de 1.660.360, inchangé au 30 juin 2011.

## **7. Perspectives 2011**

Le Conseil d'Administration estime pouvoir afficher en 2011 un REBITDA en hausse significative par rapport à celui réalisé en 2010. Les décisions de réductions de coûts prises en 2010 devraient continuer à porter fruits au second semestre et le Groupe travaille à la dynamisation de son offre à la clientèle pour accroître son chiffre d'affaires.

En outre, l'intégration des 2 sociétés FG2 s.a.s. et Française des Eaux s.a.s., respectivement à Lyon et Nancy, évolue favorablement et conformément à nos anticipations. Comme indiqué précédemment, ces 2 sociétés réalisent un chiffre d'affaires annuel estimé d'environ 6 M€.

Le Conseil d'Administration estime que ces acquisitions constituent une étape importante dans la réalisation de la stratégie du Groupe, consistant à créer une plateforme de distribution couvrant l'intégralité des marchés clefs pour Fountain, à savoir, la France, la Belgique et les Pays-Bas en permettant ainsi d'être en contact direct avec ses clients.

## **8. Exposition du groupe aux risques et politique de gestion des risques**

De par son activité de vente, location et mise à disposition de machines à boissons froides et chaudes à base de produits lyophilisés ou en grain, le groupe est exposé aux risques alimentaires. A ce titre, le groupe se fournit en produits uniquement auprès de producteurs certifiés et n'opère aucun traitement des produits à l'exception dans certains cas de leur reconditionnement dans le respect des normes applicables. Par ailleurs, le groupe ne vend que des distributeurs de boissons fabriqués par des fournisseurs spécialisés en application des normes requises pour les pays dans lesquels ces machines sont commercialisées.

L'approvisionnement en produits et en machines fait dans certains cas l'objet de fixation de prix avec nos fournisseurs sur des périodes n'excédant pas l'année.

Le groupe loue et met à disposition de ses clients des distributeurs de boissons qui restent ses actifs propres. Le risque de perte et de dommage à ses machines est circonscrit par un suivi régulier des contrats des machines placées en clientèle et par les visites régulières des vendeurs produits et des techniciens de maintenance chez les clients.

Le chiffre d'affaires du groupe étant réalisé auprès d'un nombre très important de clients pour des montants limités, le risque de non-recouvrement de créances peut être contenu dans des limites raisonnables par application de procédures de suivi régulier du recouvrement de ces créances. En conséquence, le groupe ne couvre pas ses créances contre le risque de défaillance financière de ses clients.

Le groupe recourt à des financements externes auprès d'institutions financières telles que des banques. Le taux d'endettement du groupe est raisonnable par rapport à sa structure bilancière. Ces financements sont contractés soit à taux fixe, soit à taux flottant. Pour les financements à taux flottant, le groupe couvre l'essentiel du risque par des contrats IRS. A ce titre, le groupe a couvert partiellement son risque d'intérêts au moyen de deux IRS dont les montants nominaux sont respectivement de 3,0 M€ et 4,2 M€ et venant respectivement à échéance en octobre 2011 et juillet 2012. Par ailleurs, le Groupe s'est engagé à couvrir le taux d'intérêt des nouveaux emprunts bancaires obtenus dans le cadre de l'acquisition de sociétés réalisées à concurrence de minimum 67% des montants empruntés. Ces couvertures sont en cours de fixation.

Le groupe étant principalement actif dans des pays de la zone Euro, à l'exception pour l'essentiel de sa filiale au Danemark, l'exposition au risque de change est peu significative et aucune couverture n'est prise en ce domaine.

## **9. Système de contrôle interne et de gestion des risques des sociétés consolidées**

Le système de contrôle interne mis en place dans l'ensemble des sociétés reprises dans le processus d'établissement des comptes consolidés se caractérise par les éléments suivants :

- établissement d'un budget annuel mensualisé pour chaque entité constituant le groupe
- engagement du groupe sous condition de doubles signatures dans les limites des pouvoirs définis par le conseil d'administration du Groupe et principalement délégués aux directeurs généraux et directeurs financiers locaux
- système de procédures internes visant à garantir le bon fonctionnement du Groupe

- analyses périodiques (hebdomadaires, mensuelles suivant les informations) de l'évolution des différentes entités du groupe par le Contrôle de Gestion et le Management Committee
- Rapports aux réunions trimestrielles du Comité d'Audit.

## **10. Comité d'audit**

Le Comité d'Audit se réunit au minimum 4 fois par an. Il est composé d'au moins un membre, en la personne de Monsieur Pierre Vermaut, dont l'indépendance a été vérifiée par rapport aux critères d'indépendance tels que prévus à l'article 526ter du Code des Sociétés, et dont la compétence en matière de comptabilité et d'audit résulte de sa formation, attestée par son diplôme de graduat en comptabilité, et de son expérience durant ses fonctions antérieures en tant qu'expert comptable membre agréé de l'Institut des Experts Comptables et en tant que président du comité d'audit d'un important groupe actif dans le secteur de l'alimentation.

\* \* \*

*Le Conseil d'Administration.  
Le 31 août 2011.*

**FOUNTAIN s.a.**

Comptes consolidés  
semestriels  
au 30 juin 2011

<b>Etat de la situation financière (avant affectation) en KEUR</b>	<b>30/06/11</b>	<b>31/12/10</b>
<b>ACTIFS</b>		
<b>I. ACTIFS NON COURANTS</b>	<b>34.701,37</b>	<b>33.093,40</b>
1. IMMOBILISATIONS CORPORELLES	3.628,83	3.856,80
1.1 Immobilisations corporelles en cours de production	61,82	
1.2 Terrains et constructions	818,42	856,06
1.3 Installations, machines et outillage	152,217	211,961
1.4 Agencements et accessoires	762,95	1078,31
1.5 Autres immobilisations corporelles dont machines en dépôt	1833,42	1710,47
2. Immobilisations incorporelles	1558,82	1523,77
2.1 Goodwills	29.464,52	26.197,90
2.2 Fonds de Commerce	21134,33	20025,66
2.3 Autres immobilisations incorporelles dont logiciel informatique SAP	7832,61	5436,61
3. Participations dans des entreprises liées	497,58	735,63
4. Participations dans des coentreprises		
5. Participations mises en équivalence		
6. Actifs d'impôts différés	1441,58	2850,58
7. Autres immobilisations financières	166,44	188,12
7.1 Actions	6,08	5,28
7.2 Titres, autres que des actions		
7.3 Prêts		
7.4 Autres actifs financiers	160,36	182,84
8. Clients et autres débiteurs		
<b>II. ACTIFS COURANTS</b>	<b>12.518,81</b>	<b>11.725,12</b>
9. Actifs non-courants et groupes d'actifs à céder détenus en vue de la vente		
10. Stocks	3743,24	3353,23
11. Autres actifs financiers courants	0,05	0,05
12. Actifs de couverture (courants)		
13. Actifs d'impôt exigibles	1203,28	1390,90
14. Clients et autres débiteurs (courant)	5.044,64	4.081,87
14.1 Clients	4892,5	3934,48
14.2 Autres débiteurs	152,14	147,39
15. Trésorerie et équivalents de trésorerie	2080,09	2645,28
16. Autres actifs courants	447,51	253,79
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>47.220,18</b>	<b>44.818,52</b>

(avant affectation)	<b>30/06/11</b>	<b>31/12/10</b>
<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>		
<b>I. TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</b>		
A . Capitaux propres		
1. Capital libéré	23.662,82	23.662,82
1.1. Capital social	23.555,77	23.555,77
1.2. Primes d'émission	107,05	107,05
2. Capital souscrit non appelé		
3. Réserves	1.724,79	2.224,92
3.1. Réserves consolidées	1788,64	2368,4
3.2. Réserves IRS	-62,97	-142,21
3.3 Ecarts de conversion	-0,88	-1,27
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES GROUPE</b>	<b>25.387,61</b>	<b>25.887,74</b>
B. Intérêts non contrôlés	-529,44	-504,47
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</b>	<b>24.858,17</b>	<b>25.383,27</b>
<b>II. PASSIFS</b>		
<b>A. Passifs non courants</b>	<b>6.373,09</b>	<b>5.736,62</b>
4. Passifs non courants portant intérêts	5268,14	4877,99
5. Passifs non courants ne portant pas intérêts		
6. Provisions non courantes	491,26	230,16
7. Obligations non courantes résultant des avantages postérieurs à l'emploi	340,79	264,75
8. Instruments de couverture non-courant	62,97	142,21
9. Passifs d'impôts différés	193,61	206,74
10. Fournisseurs et autres créateurs non-courants		
11. Autres passifs non-courants	16,32	14,77
<b>B. Passifs courants</b>	<b>15.988,92</b>	<b>13.698,63</b>
12. Passifs inclus dans des groupes à céder détenus en vue de la vente		
13. Passifs courants portant intérêts	7099,76	6530,88
14. Passifs courants ne portant pas intérêts		
15. Produits différés courants		
16. Provisions courantes		
17. Obligations courantes résultant des avantages		
18. Instruments de couverture courants		
19. Passifs d'impôts exigibles	1477,24	1500,55
20. Fournisseurs et autres créateurs courants	7029,12	5299,85
21. Autres passifs courants	382,8	367,35
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>	<b>47.220,18</b>	<b>44.818,52</b>

ETAT DU RESULTAT GLOBAL (en KEUR)	30/06/11	30/06/10
<b>1. PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>	<b>17.733,71</b>	<b>17.586,03</b>
1.1. Ventes de biens	17.700,17	17.585,91
1.2. Produits provenant des redevances	33,54	0,12
<b>2. AUTRES PRODUITS OPERATIONNELS</b>	<b>312,19</b>	<b>280,67</b>
2.1. Intérêts	312,19	280,67
2.2. Autres produits opérationnels		
<b>4. CHARGES OPERATIONNELLES</b>	<b>-16.412,01</b>	<b>-15.969,68</b>
4.1. Matières premières et consommations utilisées	-5.205,99	-5.379,46
4.2. Variation de stocks de produits finis et de travaux en cours	0,00	421,41
4.3. Frais de personnel	-4.946,90	-5.245,53
4.4. Dotations aux amortissements	-2.286,40	-1.879,93
4.5. Pertes de valeur	-26,85	-163,26
4.6. Autres charges opérationnelles	-3.945,87	-3.722,91
<b>5. RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>1.633,89</b>	<b>1.897,02</b>
6. PROFIT (PERTE) SUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS DE COUVERTURE DE FLUX DE TRESORERIE		
7. PROFIT (PERTE) SUITE A LA DECOMPTABLISATION D'ACTIFS FINANCIERS DISPONIBLES A LA VENTE		
8. PROFIT (PERTE) SUR CESSIONS D'ACTIFS NON-COURANTS NON DETENUS EN VUE DE LA VENTES	4,57	9,96
9. CHARGES FINANCIERES	-268,77	-384,23
Dont frais financiers	-268,77	-312,77
10. PROFIT (PERTE) SUR INVESTISSEMENTS (INSTRUMENTS FINANCIERS SAUF COUVERTURE)	10,58	
11. QUOTE-PART DANS LE RESULTAT NET DES PARTICIPATIONS MISES EN EQUIVALENCE		
12. AUTRES PRODUITS NON OPERATIONNELS	33,30	
13. AUTRES CHARGES NON OPERATIONNELLES	-2,53	-38,72
<b>14. RESULTAT AVANT IMPOTS</b>	<b>1.411,04</b>	<b>1.484,03</b>
15. CHARGES (PRODUITS) D'IMPOTS SUR LE RESULTAT	-554,65	-564,48
<b>16. RESULTAT APRES IMPOTS PROVENANT DES ACTIVITES POURSUIVIES</b>	<b>856,39</b>	<b>919,55</b>
17. RESULTAT APRES IMPOTS DES ACTIVITES ABANDONNEES		
<b>18. RESULTAT DE L'EXERCICE</b>	<b>856,39</b>	<b>919,55</b>
18.1. Attribuable aux intérêts non contrôlés	-24,97	-33,54
18.2. Attribuable aux porteurs de capitaux propres de la société mère	881,36	953,09
<b>19. RESULTAT GLOBAL</b>	<b>919,28</b>	<b>961,69</b>
19.1. Résultat de l'exercice	856,39	919,55
19.2. Réserve pour IRS	62,70	41,95
19.3. Réserve pour conversion	0,19	0,19
<b>I. RESULTAT PAR ACTION</b>		
<b>Nombre d'actions</b>	<b>1.660.360</b>	<b>1.660.360</b>
<b>1. Résultat de base par action</b>		
1.1. Résultat de base par action provenant des activités poursuivies	0,52	0,55
1.2. Résultat de base par action provenant des activités abandonnées	0	0
<b>Nombre d'actions diluées</b>	<b>1.660.360</b>	<b>1.660.360</b>
<b>1. Résultat dilué par action</b>		
1.1. Résultat dilué par action provenant des activités poursuivies	0,52	0,55
1.2. Résultat dilué par action provenant des activités abandonnées	0	0

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE (KEUR)	30/06/11	30/06/10
<b>OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>		
Résultat de l'exercice	881,36	953,09
Résultat des intérêts non contrôlés	-24,97	-33,54
Résultat des mises en équivalence		
Dotations aux amortissements	2.286,39	1.880,02
Réductions (dotation) aux réductions de valeur	-21,33	163,17
Augmentation (diminution) des provisions	-210,47	-161,30
Profit (perte) sur cessions d'actif (-)	-4,58	-9,96
Profits (pertes) de change (-)	-2,87	2,83
Production immobilisée		
Augmentation (diminution) des éléments différés	259,73	54,71
<b>Marge d'autofinancement</b>	<b>3.163,25</b>	<b>2.849,02</b>
Variation des créances	-560,99	-320,35
Variation des stocks	-373,43	-496,64
Variation des comptes de régularisation actif	-101,45	49,16
Variation des dettes commerciales	1.014,57	-393,66
Variation des dettes fiscales et sociales	133,85	115,93
Variation des autres dettes	-81,40	-330,91
Variation des comptes de régularisation passif	0,38	65,40
Variation des dettes découlant de l'affectation	27,46	8,68
<b>Variation du besoin en fonds de roulement (augmentation -)</b>	<b>58,99</b>	<b>-1.302,39</b>
<b>Trésorerie d'exploitation</b>	<b>3.222,25</b>	<b>1.546,63</b>
<b>OPERATIONS D'INVESTISSEMENTS</b>		
Acquisitions d'immobilisations incorporelles (-)	-285,64	-593,51
Acquisitions d'immobilisations corporelles (-)	-454,63	-1.296,76
Acquisitions d'immobilisations financières (-)	-2.288,05	-0,30
Nouveaux prêts accordés (-)	-0,25	-20,55
Cessions d'immobilisations incorporelles (+)	15,00	
Cessions d'immobilisations corporelles (+)	51,35	83,40
Cessions d'immobilisations financières (+)	0,43	
Remboursements de prêts accordés (+)	37,61	22,17
<b>Trésorerie d'investissement</b>	<b>-2.924,18</b>	<b>-1.805,55</b>
<b>OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>		
Augmentation (diminution) de capital		
Variation nette des emprunts (augmentation +)	560,35	1.244,59
Dividendes versés (-)	-1.461,12	-1.328,29
<b>Trésorerie de financement</b>	<b>-900,77</b>	<b>-83,70</b>
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>	<b>-602,70</b>	<b>-342,62</b>
<b>RECONCILIATION DES COMPTES DE DISPONIBLE</b>		
<b>Solde d'ouverture</b>	<b>2.645,32</b>	<b>3.229,01</b>
Variation de trésorerie	-602,70	-342,61
Ecarts de conversion (favorable +)	-0,02	
Transferts vers d'autres rubriques		
Variations de périmètre (favorable +)	37,54	
<b>Solde de clôture (*)</b>	<b>2.080,14</b>	<b>2.886,40</b>
(*) composé de		
Autres actifs financiers courants	0,05	0,08
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2.080,09	2.886,32

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES (KEUR)						
	Capital social	Primes d'émission	Autres réserves	Parts des actionnaires Fountain	Intérêts minoritaires	Total des capitaux propres
<b>Solde de clôture Année 2009</b>	<b>23.555,77</b>	<b>107,05</b>	<b>1.936,14</b>	<b>25.598,96</b>	<b>-438,02</b>	<b>25.160,94</b>
Augmentation de capital						
Dividendes						
Résultat du 1er semestre						
Profit non comptabilisé en compte de résultats (conversion devises étrangères)						
Autres augmentations (diminutions)						
<b>Solde de clôture Juin 2010</b>	<b>23.555,77</b>	<b>107,05</b>	<b>1.603,08</b>	<b>25.265,90</b>	<b>-471,56</b>	<b>24.794,34</b>
<b>Solde de clôture Année 2010</b>	<b>23.555,77</b>	<b>107,05</b>	<b>2.224,92</b>	<b>25.887,74</b>	<b>-504,47</b>	<b>25.383,27</b>
Augmentation de capital						
Dividendes						
Résultat du 1er semestre						
Profit non comptabilisé en compte de résultats (conversion devises étrangères)						
Autres augmentations (diminutions)						
<b>Solde de clôture Juin 2011</b>	<b>23.555,77</b>	<b>107,05</b>	<b>1.724,80</b>	<b>25.387,62</b>	<b>-529,44</b>	<b>24.858,18</b>

En 2007 deux contrats IRS ont été conclus afin de couvrir les taux d'intérêts des emprunts contractés en vue du rachat de différentes sociétés pour 3 MEUR et 4,2 MEUR. La contrepartie de la comptabilisation à l'actif de la juste valeur de ces IRS est comptabilisée distinctement via les capitaux propres.

## Notes aux comptes consolidés

### Déclaration

Mr Pierre Vermaut, Président, et Mr Eric Dienst, C.F.O., certifient que le jeu d'états financiers résumés, établis conformément aux normes comptables applicables (IAS 34), donne une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats de Fountain SA et des entreprises comprises dans la consolidation. Le rapport de gestion intermédiaire contient un exposé fidèle des informations exigées en vertu des §5 et 6 de l'article 13 de l'A.R. du 14/11/2007 relatif aux obligations des émetteurs d'instruments financiers admis à la négociation sur un marché réglementé.

### Principes de consolidation

Les comptes consolidés intègrent les comptes de FOUNTAIN S.A. (Fountain Industries Europe S.A. ou FIESA) ainsi que ceux de toutes les entreprises qu'elle contrôle directement ou indirectement après élimination des transactions réciproques. Les comptes consolidés sont préparés en accord avec les règles des IFRS (International Financial Reporting Standards) et les interprétations publiées par l'IFRIC (International Financial Reporting Interpretation Committee). Lorsque des éléments d'actif, de passif ou de résultats des états financiers des entreprises comprises dans la consolidation ne sont pas évalués selon les normes internationales, ils font l'objet, pour les besoins de la consolidation, du retraitement nécessaire

### Règles d'évaluation

Les règles d'évaluation appliquées à fin juin 2011 sont identiques à celles adoptées fin décembre 2010, à l'exception des machines usagées en magasin qui sont désormais reprises en immobilisations corporelles et qui font l'objet d'un amortissement linéaire en 3 ans à partir de leur date d'acquisition. Ainsi les machines usagées en stocks ont été transférées en immobilisations corporelles pour une valeur brute de 488 K€. Les provisions sur stocks existantes sur ces machines à hauteur de 209 K€ ont été extournées en compte de résultats et une dotation exceptionnelle aux amortissements a été comptabilisée pour un montant de 476 K€. Il en résulte une charge nette non récurrente en compte de résultats de 266 KEUR au 1er semestre 2011

### Éléments non récurrents

Le résultat opérationnel au 30 juin 2011 comprend les éléments non récurrents suivants avant impôts.

- - 160 KEUR de mise au rebus de stocks obsolètes
- + 101 KEUR d'utilisation de provision sur stocks mis au rebus
- - 435 KEUR d'indemnité de rupture contractuelle
- - 183 KEUR de redressement de taxes d'exploitation en France sur exercice 2003 et 2004
- - 476 KEUR de dotations rétroactives aux amortissements sur machines transférées en immobilisations corporelles
- + 209 KEUR de reprise de provisions sur stocks
- + 45 KEUR de produits divers dont 33 K€ de boni de liquidation

### Information sectorielle

Le Groupe Fountain est essentiellement actif sur le marché de l'OCS (Office Coffee System). Le Groupe considère, conformément à IFRS 8, qu'il n'y a qu'un seul secteur opérationnel.

### Caractère saisonnier

L'activité du Groupe Fountain se répartit aux alentours de 55 % sur le premier semestre et de 45 % sur le second semestre.

### Périmètre de consolidation

Les résultats consolidés au 30 juin 2011 comprennent le résultat sur 3 mois d'un premier petit fonds de commerce proche de Lyon acquis au 1er avril 2011. Un second petit fonds de commerce proche de Grenoble acquis au 30 juin 2011 a été repris au bilan consolidé mais n'a pas encore généré d'impact sur le compte de résultats arrêté à cette même date.

Par ailleurs, les résultats consolidés au 30 juin 2011 comprennent le résultat sur 1 mois des sociétés FG2 s.a.s. et Française des Eaux s.a.s. acquises à 100% au 1er juin 2011 et intégrées globalement depuis cette date. Ces sociétés génèrent sur une base annuelle un chiffre d'affaires estimé d'environ 6 MEUR

### Dividendes payés

Le Groupe Fountain a payé en juin 2011 le dividende de 0,88 cents bruts afférent à l'exercice 2010, ceci pour un montant total de 1.461 KEUR.

### **Événements importants survenus dans le courant du premier semestre 2011**

Comme indiqué ci-dessus, le Groupe a acquis au 1er avril 2011 un petit fonds de commerce proche de Lyon et, au 30 juin 2011, un autre petit fonds de commerce de la région de Grenoble.

Au 1er juin, le Groupe a acquis 100% des parts des sociétés FG2 s.a.s. et Française des Eaux s.a.s. (FDE), basées respectivement dans la région de Lyon et de Nancy et toutes deux actives dans la distribution de boissons chaudes en entreprises et plus particulièrement dans le secteur de la Distribution Automatique (Vending). Ces deux sociétés réalisent un chiffre d'affaires annuel global estimé d'environ 6 MEUR. Les justes valeurs estimées des actifs et passifs acquis sont les suivantes.

<b>Euros</b>	<b>FDE</b>	<b>FG2</b>
<b>ACTIF</b>	<b>1.458.399</b>	<b>3.578.123</b>
<b>Goodwills</b>	<b>251.789</b>	<b>856.883</b>
<b>Fonds de Commerce</b>	<b>825.427</b>	<b>1.911.359</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>47.615</b>	<b>248.070</b>
<b>Immobilisations financières</b>	<b>9.215</b>	<b>6.719</b>
<b>Stocks</b>	<b>40.304</b>	<b>196.130</b>
<b>Créances</b>	<b>216.114</b>	<b>300.531</b>
<b>Trésorerie active</b>	<b>41.932</b>	<b>-4.390</b>
<b>Comptes de régularisation</b>	<b>26.003</b>	<b>62.821</b>
<b>PASSIF</b>	<b>896.539</b>	<b>1.851.948</b>
<b>Provisions</b>	<b>208.103</b>	<b>132.245</b>
<b>Passif d'impôts différés</b>	<b>258.727</b>	<b>587.372</b>
<b>Dettes LT &amp; CT</b>	<b>429.708</b>	<b>1.132.331</b>
<b>ACTIF NET</b>	<b>561.861</b>	<b>1.726.175</b>

Au 30 juin 2011, les comptes de résultats de ces 2 sociétés du seul mois de juin ont été consolidés par intégration globale dans les résultats du Groupe Fountain

Dans le dossier de fraude dont a été victime une filiale française du Groupe en 2008, les procédures visant à récupérer les sommes détournées sont en cours.

### **Événements significatifs postérieurs au 30 juin 2011.**

Comme communiqué en date du 26 juillet 2011, le Conseil d'Administration de Fountain a décidé de mettre fin au contrat qui liait Fountain s.a. à Syren sprl, CEO du Groupe, représentée par Pascal Wuillaume.

La décision de mettre fin à cette collaboration résulte de divergences de vue dans la mise en place de la stratégie de la société. Une mission de recherche d'un CEO a été confiée à un cabinet d'Executive Search.

Dans l'attente de l'entrée en fonction du nouveau CEO, la direction de la société est assumée conjointement par Monsieur Eric DIENST, CFO, et par Monsieur Jean-François BUYSSCHAERT, COO. Ceux-ci reportent directement à Pierre VERMAUT, Président du Conseil d'Administration.

### **Transactions avec partie liée.**

Le Groupe a provisionné un montant de 435 KEUR dans le cadre de la rupture des prestations de services de CEO de la société Syren sprl.