

CATANA Group



Port Pin-Rolland S.A.S.



RAPPORT SEMESTRIEL

28 FEVRIER 2014

SA CATANA GROUP

Société Anonyme au capital de 12 237 451.50 Euros
Siège social : Zone Technique du Port – 66140 CANET EN ROUSSILLON
390 406 320 RCS PERPIGNAN – APE : 714 B

CATANA GROUP
Comptes intermédiaires consolidés au 28/02/2014

I - Etat de la situation financière (en milliers d'euros)

II - Compte de résultat (en milliers d'euros)

III - Etat du résultat global (en milliers d'euros)

IV - Tableau de variation des capitaux propres et des intérêts minoritaires (en milliers d'euros)

V - Tableau des flux de trésorerie (en milliers d'euros)

VI - Annexe aux comptes semestriels consolidés

I - ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE (en milliers d'euros)

A C T I F	Note	28/02/2014	28/02/2013	31/08/2013
Ecarts d'acquisition				
Immobilisations incorporelles	3.2	3 200	3 593	3 219
Immobilisations corporelles	3.3	7 452	8 399	8 133
Autres actifs non courants		357	249	420
Actifs d'impôts non courants				
TOTAL ACTIFS NON COURANTS		11 009	12 242	11 772
Stocks et en-cours		10 452	8 487	8 636
Créances clients	3.4	10 634	15 143	9 227
Autres actifs courants		2 930	1 791	3 337
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3.5	2 977	2 175	3 498
TOTAL ACTIFS COURANTS		26 994	27 596	24 697
TOTAL ACTIF		38 002	39 838	36 469

P A S S I F	Note	28/02/2014	28/02/2013	31/08/2013
Capital social		12 237	12 237	12 237
Primes				
Actions propres		-23		-88
Réserves consolidées part du Groupe		6 167	7 130	7 130
Résultat consolidé part du Groupe		-623	-854	-957
CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE		17 758	18 513	18 323
Réserves consolidées part des minoritaires		204	172	172
Résultat consolidé part des minoritaires		52	26	32
INTERETS MINORITAIRES		256	198	204
CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE		18 014	18 712	18 527
Emprunts et dettes financières	3.7	6 357	7 219	7 026
Provisions	3.8	330	273	288
Autres passifs non courants		142	151	142
PASSIFS NON COURANTS		6 828	7 643	7 456
Emprunts et dettes financières	3.7	1 124	814	957
Autres passifs courants		12 036	12 669	9 529
PASSIFS COURANTS		13 160	13 483	10 487
TOTAL PASSIF		38 002	39 838	36 469

II - COMPTE DE RESULTAT (en milliers d'euros)

	Note	28/02/2014	29/02/2013	31/08/2013
CHIFFRE D'AFFAIRES		14 229	14 986	31 887
Achats consommés		7 329	6 366	14 454
Charges de personnel		2 495	2 514	4 839
Charges externes		4 604	4 526	8 812
Impôts et taxes		263	293	535
Dotations / Reprises amortissements		989	1 232	2 393
Dotations / Reprises provisions et dépréciations		132	42	225
Variation des stocks de produits en cours et de produits finis		-994	809	1 547
Autres produits opérationnels courants		-260	-619	-966
Autres charges opérationnelles courantes		79	306	695
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT		-407	-483	-648
Autres produits opérationnels			0	1 500
Autres charges opérationnelles		-9	-271	-484
RESULTAT OPERATIONNEL		-416	-753	369
Coût de l'endettement financier		145	115	250
Autres produits financiers		17	41	79
Autres charges financières		-14		0
RESULTAT FINANCIER		-143	-74	-172
Charge d'impôt		-12		-1 122
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE		-571	-828	-925
Part des minoritaires		52	26	32
RESULTAT NET (PART DU GROUPE)		-623	-854	-957
RESULTAT PAR ACTION		- 0,03 €	- 0,03 €	- 0,04 €
RESULTAT DILUE PAR ACTION		- 0,03 €	- 0,03 €	- 0,04 €

III - ETAT DU RESULTAT GLOBAL (en milliers d'euros)

	28/02/2014	28/02/2013	31/08/2013
RESULTAT DE LA PERIODE	-623	-854	-957
Variation de la réserve de réévaluation			
Ecart actuariels	14	-32	-41
Ecart de conversion			
Quote-part de résultat global provenant des entités comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence			
Variations de juste valeur des actifs disponibles à la vente			
Partie du profit ou de la perte sur les instruments de couverture			
AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL DE LA PERIODE	14	-32	-41
RESULTAT GLOBAL DE LA PERIODE	-609	-886	-998

**IV - TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES
ET DES INTERETS MINORITAIRES (en milliers d'euros)**

Tableau de variation des capitaux propres consolidés et des intérêts minoritaires						
	Capital	Réserves liées au capital	Résultat de l'exercice	Total capi- taux propres	Intérêts minoritaires	Total capi- taux propres du groupe
Situation au 31/08/2012	12 238	9 726	-2 415	19 549	173	19 376
Affectation résultat 31/08/2012		-2 415	2 415			
Imputation des frais sur la prime d'émission		-9		-9		-9
Actions propres		-88		-88		-88
Résultat consolidé 31/08/2013			-925	-925	32	-957
Situation au 31/08/2013	12 238	7 215	-925	18 528	205	18 323
Affectation résultat 31/08/2013		-925	925			
Actions propres		58		58		58
Résultat consolidé 28/02/2014			-571	-571	52	-623
Situation au 28/02/2014	12 238	6 348	-570	18 015	257	17 758

V - TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE (en milliers d'euros)

FLUX DE TRESORERIE LIES A L'ACTIVITE	28/02/2014	28/02/2013	31/08/2013
<i>Résultat net des sociétés intégrées</i>	-571	-828	-925
Charge / produit d'impôt			
Dotations nettes aux amortissements et aux provisions	904	1 054	2 372
Plus et moins values de cessions	9	46	-1 241
Quote-part de subvention virée au résultat			
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	342	272	206
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	-274	432	3 011
- Stocks et en cours	-1 817	162	14
- Clients	-1 407	-3 732	2 284
- Autres créances	409	243	195
- Fournisseurs	2 090	1 771	-608
- Autres dettes	451	1 988	1 126
Impôt versé			
Variation de périmètre		-238	-238
Flux net de trésorerie liés aux activités opérationnelles	68	466	2 979
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement			
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations	-300	-337	-1 374
Variation de périmètre		10	10
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations	65		33
Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement	-235	-327	-1 331
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement			
Encaissements liés à de nouveaux emprunts		819	963
Imputation frais sur titres		-9	-9
Actions propres	58		-88
Augmentation de capital			
Remboursements d'emprunts	-522	-131	-372
Flux net de trésorerie liés aux opérations de financement	-464	679	494
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	-631	818	2 142
Trésorerie d'ouverture	3 480	1 338	1 338
Trésorerie de clôture	2 849	2 156	3 480
Variation des écarts de conversion			
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	-631	818	2 142

VI - ANNEXE AUX COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES

1. Principes comptables et règles de consolidation

1.1 Informations générales

Le métier du GROUPE CATANA est celui de constructeur de navires de plaisance avec deux pôles :

- Un pôle **BATEAUX**, avec la voile haut de gamme à travers la marque CATANA et la société PONCIN YACHTS & PARTNERS;
- Un pôle **SERVICE**, principalement constitué du PORT PIN ROLLAND situé au Centre de la Méditerranée.

CATANA GROUP est une entreprise domiciliée en France. Ses actions sont cotées sur le marché Eurolist d'Euronext.

1.2 Principes comptables

Les comptes consolidés semestriels résumés au 28 février 2014 de CATANA GROUP sont établis conformément avec la norme internationale IAS 34 relative à l'information financière intermédiaire. S'agissant de comptes résumés, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS pour l'établissement des états financiers annuels et doivent donc être lus en relation avec les états financiers consolidés du groupe établis conformément au référentiel IFRS au titre de l'exercice clos le 31 août 2013.

Les règles et méthodes comptables appliquées sont identiques à celles appliquées dans les états financiers annuels au 31 août 2013 et tiennent compte des nouveaux textes applicables à compter du 1^{er} janvier 2013. Ces règles et méthodes sont conformes aux référentiel IFRS publié par l'International Accounting Standards Boards (IASB) et tel qu'adopté par l'Union Européenne.

1.3 Périmètre de consolidation et comparabilité des comptes

Les comptes intermédiaires consolidés ont été élaborés sur la base des comptes sociaux de la SA CATANA GROUP et de ses filiales, établis au 28 février 2014. Ces comptes consolidés couvrent une période de 6 mois. Ils sont présentés en milliers d'euros.

Le périmètre de consolidation comprend les sociétés suivantes :

Société	Siège	Pays	Activité	N° Siren	% Contrôle	% Intérêt	Méthode
SA Catana Group	Canet en Roussillon (66)	FR	Holding et commercialisation de bateaux	390 406 320			Société consolidante
SAS Chantier Catana	Canet en Roussillon (66)	FR	Construction de bateaux	449 811 769	100%	100%	IG
SAS PPR	St Mandrier sur Mer (83)	FR	Port de plaisance Réparation navale	301 939 740	99.70%	99.70%	IG
SARL Nautic 2000	Juan Les Pins (06)	FR	Port de plaisance et réparation navale	326 461 886	100%	99.70%	IG
SARL Poncin Yachts & Partners	La Seyne sur Mer (83)	FR	Commercialisation et réparation de bateaux	478 411 010	50%	50%	IG*

IG : intégration globale

* La répartition du capital de la société PONCIN YACHTS AND PARTNERS est la suivante :

- La société CATANA GROUP 50%
- M. Christian CASTANIE 15%
- Mme Patricia CASTANIE 15%
- Les enfants de M. et Mme CASTANIE 20%

Le gérant de la société est M. CASTANIE qui occupe également les fonctions de Directeur Général Délégué de la SA CATANA GROUP. La SARL PONCIN YACHTS AND PARTNERS a pour vocation la commercialisation des bateaux du Groupe.

L'ensemble de ces éléments présume le contrôle de fait, ce qui conduit à utiliser la méthode de l'intégration globale pour cette société.

1.4 Événements de l'exercice

La société KELT a fait l'objet d'une fusion-absorption par la société CHANTIERS CATANA avec effet au 1^{er} septembre 2013.

1.5 Événements postérieurs au 28 février 2014

En date du 21 mai 2014, la codechef a accordé au Groupe un étalement sur 36 mois du paiement de l'impôt société de 1.1 M€.

L'échéancier est le suivant, à compter du 20 juin 2014 :

- 98 K€ en 2014
- 282 K€ en 2015
- 498 K€ en 2016
- 256 K€ en 2017

Par décision du 22 mai 2014, la dénomination du Groupe est devenue CATANA GROUP.

2. Information sectorielle

2.1 Information sectorielle de premier niveau

Les résultats par secteur d'activité pour le premier semestre 2013/2014 et le premier semestre 2012/2013 sont détaillés ci-après :

	28/02/2014			28/02/2013		
	Total Groupe	Bateaux	Services	Total Groupe	Bateaux	Services
Chiffre d'affaires	14 229	11 172	3 057	14 986	11 945	3 041
Résultat opérationnel	(416)	(328)	(88)	(753)	(427)	(326)
Résultat financier	(143)	(118)	(25)	(74)	(53)	(21)
Résultat net	(571)	(463)	(108)	(828)	(491)	(337)

3. Notes sur le bilan et le compte de résultat

3.1 Pertes de valeur sur actifs immobilisés

3.1.1 Immobilisations corporelles et incorporelles (hors goodwill)

Les pertes de valeur relatives aux actifs corporels et incorporels résultent principalement de tests de dépréciation réalisés à partir des UGT selon la méthode suivante :

- La valeur recouvrable des unités génératrices de trésorerie (UGT) est déterminée à partir de la valeur d'utilité en utilisant les prévisions de flux de trésorerie qui se fondent sur les budgets financiers établis par la direction sur une période de 5 ans.
- L'actualisation des flux de trésorerie est effectuée en utilisant un coût moyen pondéré du capital approprié à l'UGT.

– *UGT bateaux*

Les actifs ont été dépréciés en totalité.

– *UGT services*

La valeur d'utilité retenue est la somme des cash-flows actualisés sur 5 ans au taux de 9.00 % (incluant une prime de risque de 5 %).

Il est pris en compte une valeur terminale qui correspond à l'actualisation à l'infini du dernier flux de trésorerie et d'un taux de croissance à l'infini de 1%.

Des tests de sensibilité ont été réalisés sur la base d'une part, de trois hypothèses de croissance et d'autre part, d'une sensibilité du taux d'actualisation à plus ou moins 10%. Une simulation sur la base d'un taux d'actualisation supérieur, permet de confirmer les résultats du test.

Les tests au 31 août 2013 ont été réalisés en tenant compte d'un résultat d'exploitation pour l'exercice 2013/2014 de 806 K€. Au 28 février 2014, le secteur services dégage un résultat d'exploitation de 273 K€ contre 241 K€ au 28 février 2013. La situation au 28 février 2014 confirme ces prévisions ; en l'absence d'indice de perte de valeur, il n'a pas été réalisé de test de dépréciation au 28 février 2014.

3.1.2 Ecarts d'acquisition (goodwill)

Les tests réalisés au 31 août 2008 ont conduit le Groupe à déprécier l'intégralité des écarts d'acquisition pour 10 906 K€.

3.2 Immobilisations incorporelles

	Frais de développement	Brevets, licences, concessions	Autres	TOTAL
Au 31 août 2012				
Valeur brute	3 621	6 810	311	10 741
Amortissements et dépréciations cumulés	-2 558	-4 281	-77	-6 916
Valeur nette	1 063	2 529	234	3 826
Variations				
Acquisitions	11	3	118	132
Cessions (valeurs brutes)	-1 025	-97		-1 121
Cessions (amortissements)	980	97		1 077
Dotations aux amortissements et dépréciations	-343	-351		-694
Reprises de dépréciations				
Transfert en Ecart d'acquisition		0		
Transferts				
Actifs destinés à être cédés (valeurs brutes)				
Actifs destinés à être cédés (amortissements)				
Total des variations de la période	-377	-348	118	-606
Au 31 août 2013				
Valeur brute	2 607	6 716	429	9 752
Amortissements et dépréciations cumulés	-1 921	-4 535	-77	-6 533
Valeur nette	686	2 182	352	3 219
Variations				
Acquisitions	8	9	56	73
Cessions (valeurs brutes)			-8	-8
Cessions (amortissements)				
Dotations aux amortissements et dépréciations	-123	-175		-298
Reprises de dépréciations				
Variation de périmètre				
Transfert en Ecart d'acquisition				
Transferts			213	213
Total des variations de la période	-115	-166	262	-19
Au 28 février 2014				
Valeur brute	2 615	6 726	691	10 031
Amortissements et dépréciations cumulés	-2 044	-4 710	-77	-6 831
Valeur nette	571	2 016	614	3 200

3.3 Immobilisations corporelles

	Terrains et constructions	Matériel, installations techniques et outillage	Autres immobilisations corporelles et en cours	TOTAL
Au 31 août 2012				
Valeur brute	9 973	16 542	4 147	30 661
Amortissements et dépréciations cumulés	-4 957	-13 392	-3 203	-21 552
Valeur nette	5 016	3 150	944	9 110
Variations				
Acquisitions	3	146	774	923
Cessions (valeurs brutes)	-467	-5 111	-585	-6 163
Cessions (amortissements)	467	4 956	539	5 962
Dotation aux amortissements et dépréciations	-430	-1 090	-197	-1 718
Reprise de dépréciation		19		19
Transferts				
Actifs destinés à être cédés (valeurs brutes)				
Actifs destinés à être cédés (amortissements)				
Total des variations de la période	-427	-1 081	531	-977
Au 31 août 2013				
Valeur brute	9 508	11 577	4 336	25 421
Amortissements et dépréciations cumulés	-4 919	-9 508	-2 861	-17 288
Valeur nette	4 589	2 070	1 474	8 133
Variations				
Acquisitions		25	199	224
Cessions (valeurs brutes)			-1	-1
Cessions (amortissements)				
Dotation aux amortissements et dépréciations	-211	-388	-92	-691
Reprise de dépréciation				
Transferts			-213	-213
Total des variations de la période	-211	-363	-107	-681
Au 28 février 2014				
Valeur brute	9 508	11 603	4 321	25 431
Amortissements et dépréciations cumulés	-5 130	-9 896	-2 953	-17 979
Valeur nette	4 378	1 707	1 368	7 452

3.4

3.4 Créances clients

	28.02.2014	28.02.2013	31.08.2013
Clients et comptes rattachés	10 634	15 390	9 228
Dépréciation	0	248	2
Créances clients nettes	10 634	15 143	9 227

3.5 Trésorerie et équivalents de trésorerie

	28/02/2014	28/02/2013	31/08/2013
Valeurs mobilières de placement	47	47	47
Dépréciation	-44	-44	-44
Disponibilités	2 974	2 172	3 495
TOTAL ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE	2 977	2 175	3 498
Concours bancaires	128	19	18
TRESORERIE NETTE	2 849	2 156	3 480

3.6 Capitaux propres

Le capital social, entièrement libéré, se compose de 24 474 903 actions de 0,5 €.

3.7 Emprunts et dettes financières

	28.02.2014	28.02.2013	31.08.2013
Emprunts et dettes bancaires	3 096	2 882	3 593
Dettes sur crédits-bails	3 261	3 548	3 433
Dettes financières diverses		790	-
Emprunts et dettes financières non courants	6 357	7 219	7 026
Emprunts et dettes bancaires	684	545	634
Concours bancaires	128	19	18
Dettes sur crédits-bails	300	153	164
Dettes financières diverses	12	97	141
Emprunts et dettes financières courants	1 124	814	957
TOTAL	7 480	8 033	7 983

L'accord de renégociation de la dette bancaire signée en avril 2012 et homologué par le Tribunal de Commerce le 15 mai 2012 a permis au Groupe de réduire définitivement son endettement de 7 M€. Sur la période, le Groupe a procédé au remboursement de la 1^{ère} échéance pour 0.4 M€.

La dette bancaire ayant fait l'objet d'un abandon de créances en mai 2009 pour 10 533 K€ avec clause de retour à meilleure fortune fait l'objet d'un test à chaque clôture. Les tableaux de flux de trésorerie prévisionnels sur 10 ans, établis par la direction, ont conclu à l'absence de mise en œuvre de la clause de retour à meilleure fortune et ceci jusqu'à l'échéance du plan de remboursement des sommes non abandonnées.

Les échéances des emprunts et autres dettes financières sont indiquées ci-après :

	28.02.2014	28.02.2013	31.08.2013
A moins d'un an	1 124	814	957
De un à cinq ans	3 484	3 614	3 988
A plus de cinq ans	2 872	3 606	3 039
TOTAL	7 480	8 033	7 984

3.8 Provisions à long terme

Les provisions à long terme ont évolué sur la période de la manière suivante :

	31/08/2013	Dotations	Reprises	Autres mouvements	28/02/2014
Provision pour engagements retraite	288	42			330
Provision pour risques et charges	288	42			330

3.9 Impôts différés

Le Groupe n'a pas comptabilisé d'impôt différé actif au titre des pertes fiscales du 28 février 2014, les bénéfices futurs sur 3 ans étant insuffisants pour couvrir les pertes fiscales antérieures.

3.10 Résultat par actions

	28/02/2014	28/02/2013	31/08/2013
Résultat Net Part du Groupe	- 623 K€	- 854 K€	- 957 K€
Nombre moyen pondéré d'actions sur la période	24 474 903	24 474 403	24 474 903
Résultat Net par action	- 0.03 €	- 0.03 €	- 0.04 €

3.11 Engagements hors bilan

Sûretés réelles **2 100 K€**

- dont 1 500 K€ d'emprunts garantis par le nantissement des titres AUREUS FACTORY, PPR et CATANA
- dont 600 K€ au profit de la société SUD OUEST BAIL concernant le crédit-bail immobilier de la société AUREUS FACTORY

Engagement donné en janvier 2009 pour une durée de 70 mois au profit d'un organisme bancaire de racheter cinq navires pour 397 K€, en cas de défaillance de ladite société.

B – Rapport d'activité du premier semestre

Dans un semestre représentant en moyenne moins de 50% de l'activité annuelle et dans un climat économique mondial difficile, le chiffre d'affaires consolidé du Groupe reste globalement stable et s'élève à 14 229 K€ pour le premier semestre de l'exercice 2013/2014 contre 14 986 K€ pour le premier semestre de l'exercice 2012/2013.

Avec un chiffre d'affaires de 11.2 M€, l'activité BATEAUX est portée par la gamme de catamarans haut de gamme CATANA et spécialement le modèle à succès, le CATANA 59, ainsi que des ventes de bateaux d'occasions dynamiques.

Fort de cette activité et avant la contribution apportée par le nouveau CATANA 70, les résultats semestriels du groupe restent équilibrés dans un semestre où les frais commerciaux sont les plus forts (90% des salons nautiques de l'exercice).

Le pôle SERVICES reste sur un niveau d'activité de 3 M€ au terme de ce semestre et confirme la très bonne santé de ce pôle qui reste sur ses plus hauts niveaux historiques.

Avec un chiffre d'affaires consolidé en léger repli, le résultat opérationnel courant poursuit cependant son amélioration à - 0,4 M€, confirmant un modèle d'exploitation beaucoup mieux orienté autour de ses deux pôles (services et bateaux), et en rupture avec les fortes pertes du début de la crise du secteur nautique.

Bénéficiant aussi de la non récurrence de charges opérationnelles de l'exercice passé, le résultat net poursuit sa bonne trajectoire pour s'établir à - 0,5 M€ contre - 0,8 M€ en 2013. Sur un semestre peu favorable, la capacité d'autofinancement reste cependant positive de 0,35 M€.

CATANA Group poursuit également l'amélioration de sa structure financière avec :

- une trésorerie nette de 2,9 M€ au 28.02.2014, globalement stable par rapport au 31 août dernier et qui permettra de contribuer au financement du plan de développement
- des fonds propres de 18 M€ et une dette nette de 4,5 M€ contre 5,8 M€ en 2013 à la même époque.

Par ailleurs, au cours de ce semestre, le management du groupe a dû gérer les conséquences fiscales de la sortie en 2012 du périmètre du groupe de la société HARMONY YACHTS.

En manque d'activité depuis le début de la crise et face à une nouvelle dégradation économique fin 2011, HARMONY YACHTS générait des pertes récurrentes et importantes. Dans ce climat difficile, le groupe se devait de modifier sa stratégie pour assurer la pérennité de ce site qui était menacé tant il affaiblissait les structures saines du groupe et bloquait le développement de la marque CATANA.

Ainsi, alternativement à une solution destructrice en termes d'emplois, la famille fondatrice avait décidé de reprendre ce site et d'assumer seule financièrement les efforts nécessaires au maintien de l'activité de ce site.

Annoncée fin 2011, et après la levée de toutes les conditions suspensives ainsi que la validation du prix par des tiers indépendants, la cession d'HARMONY YACHTS était intervenue finalement le 02 novembre 2012 pour 1 €, étant précisé que cette société était endettée à hauteur de 4 M€ (dettes financières et

plan de sauvegarde) et n'était pas propriétaire de son usine, cette dernière étant financée en crédit bail.

Préalablement à cette cession, en octobre 2012, le groupe avait dû reconstituer les fonds propres de la société HARMONY YACHTS, négatifs de 8 M€, en incorporant son compte courant au capital, compte courant déjà provisionné dans les comptes du groupe depuis plusieurs années.

Sur le plan comptable, cette recapitalisation par incorporation du compte courant a nécessité une reprise de provision sur le compte courant de 8 M€, compensée par une perte supplémentaire sur les titres de 8 M€. Ainsi, les opérations juridiques liées à la sortie de la société HARMONY YACHTS ont été totalement neutres sur le résultat comptable.

En revanche, la loi de finance rectificative du 16 août 2012, et en particulier son article 18, a profondément impacté le traitement fiscal de cette opération juridique. En effet, si la reprise sur provision sur le compte courant restait imposable, l'ensemble de la moins-value sur titre de cette opération est devenue non déductible.

De ce fait, alors que la cession d'HARMONY YACHTS n'avait généré aucun bénéfice comptable, ni aucune entrée financière, le groupe a vu son résultat fiscal devenir positif de 8 M€ par cette opération juridique. Par ailleurs, consécutivement à une autre évolution fiscale de septembre 2011, l'impossibilité d'imputer les 53 M€ de déficits reportables que possède le groupe sur la totalité de ce bénéfice fiscal a impliqué la constatation d'un impôt sur les sociétés de plus de 1 M€.

Conséquence directe d'une loi de finance rectificative intervenue en toute fin d'un processus de cession lancé près d'un an avant, le paiement de cet impôt nécessitera d'utiliser les fonds propres de l'entreprise, celui n'ayant été la contrepartie d'aucune création de richesse.

Pour ces motifs, le management du groupe a très rapidement entamé des discussions avec les ministères concernés, justifiant le décalage de la sortie définitive des comptes et la tenue de l'Assemblée Générale. Au-delà de la constatation du caractère singulier de cette imposition, les parties n'ont pu jusqu'à présent trouver une solution satisfaisante.

Poursuivant ses échanges avec l'Administration dans l'espoir de trouver une issue différente, le groupe a dû se résoudre à acter l'impôt justifiant la modification des comptes 2012/2013 et le report de l'assemblée générale mixte du 28 février 2014 au 22 mai 2014.

Dans l'attente de poursuivre les discussions et les différents recours auprès de l'Administration fiscale, le groupe PONCIN YACHTS a obtenu un long délai pour le règlement de cet impôt, pour tenir compte à la fois de ses engagements pris mais aussi des ressources indispensables dont l'entreprise a besoin pour accompagner le développement de ses usines françaises sans hypothéquer ni l'emploi ni les investissements produits. L'échéancier est donc le suivant :

- 42 K€ en 2013/2014
- 230 K€ en 2014/2015
- 426 K€ en 2015/2016
- 435.8 K€ en 2016/2017

Malgré cette épreuve, le groupe continue sa marche en avant sur son nouveau business model, concentré autour de l'activité catamarans. Pour acter cette nouvelle page de son histoire, le groupe a décidé

de modifier sa dénomination sociale. PONCIN YACHTS laisse donc la place à CATANA GROUP faisant référence à la gamme de catamarans élitiste à dimension internationale CATANA.

Alors que le marché des voiliers monocoques marque sévèrement le pas ces dernières années, le marché des voiliers multicoques habitables, qui représente désormais 35% de l'ensemble du marché de la voile, est mieux orienté, comme le confirme la bonne santé des acteurs de ce marché.

Disposant déjà d'un solide positionnement sur le segment très haut de gamme sur ce marché avec sa marque trentenaire CATANA, renforcée par l'arrivée progressive de la nouvelle génération de produits encore plus technologiques et luxueux (CATANA 59, CATANA 70), CATANA Group ambitionne d'accélérer son développement par addition de gamme et ainsi partir à la conquête d'une croissance forte de son activité.

Avec la création de la marque BALI, le groupe décide d'attaquer le segment du marché où se vendent le plus grand nombre de catamarans (75% du marché du catamaran).

Souhaitant rester à l'écart d'un modèle low cost, le groupe a su au contraire utiliser le savoir-faire innovant historique de CATANA pour créer un bateau très différencié, orienté vers un concept « Open Space » fort et un niveau de confort et d'autonomie très poussé.

Ainsi, sur un segment clairement démarqué de CATANA, la marque BALI n'en restera pas moins fidèle au principe de qualité et de technologie chère à la marque CATANA, tout en proposant un produit compétitif en terme de prix et en phase avec le marché ciblé, en se reposant notamment sur le faible point mort de ses installations industrielles.

Le plan de développement de cette nouvelle marque prévoit la sortie de 4 modèles sur les 4 années à venir sur des tailles allant de 40 à 50 pieds et impliquera un budget d'investissements d'environ 4 M€ sur la période, dont 70% sur 2014 et 2015. Le premier modèle de cette nouvelle marque, le BALI 4.5, sera exposé dès l'automne prochain et a déjà fait l'objet de plusieurs commandes.

Sur les 5 prochaines années, l'apport de cette nouvelle gamme devrait permettre au groupe de doubler le chiffre d'affaires de son activité « bateaux neufs ». Ainsi, comme prévu dans le nouveau plan de marche du groupe, cette forte croissance de l'activité sur un terrain de point mort bas permettra d'obtenir le fort effet de levier sur la rentabilité recherché et permettra au groupe d'être un acteur encore plus significatif sur son marché.

Pour financer ce plan, le groupe fait du renforcement de la trésorerie sur le second semestre une priorité absolue.

Des actions fortes sur son BFR ont déjà été lancées, et notamment sur la recherche d'une rotation plus rapide de son stock de bateaux d'occasions. Pour ce faire, une structure totalement dédiée à l'activité « occasions », CATANA SERVICES, vient d'être mise en place avec une équipe spécialement créée et un site internet dédié (<http://www.catanaservices.com>).

Par ailleurs, la FINANCIERE PONCIN, actionnaire de référence du groupe, finance déjà depuis plusieurs mois les frais de R&D des nouveaux BALI, en cédant parfois des titres sur le marché pour ne pas peser sur la trésorerie du groupe. Cet engagement fort, déjà manifesté en 2012 lors de la reprise d'une partie importante de la dette bancaire du groupe (au moyen là aussi de cession de titres) et de la reprise par la

famille fondatrice du foyer de pertes de Marans, démontre le maintien d'une forte implication du fondateur dans le développement de l'entreprise.

Cette implication, qui a eu pour effet de faire passer la FINANCIERE PONCIN de 49% en 2012 à un peu plus de 30% de détention du capital aujourd'hui, a permis en revanche au groupe de disposer aujourd'hui d'une structure financière assainie et libérée de son principal foyer de pertes historique.

Le second semestre sera en conséquence très marqué par cette volonté d'accélérer ce développement afin de pouvoir recueillir les premiers effets dès l'exercice prochain.

BM&A

11, rue de Laborde
75008 Paris

S.A. au capital de 1 200 000 €
Membre de la compagnie régionale de Paris

Sofidem

Rue J.B. Lamarck
CS 52145
53021 Laval cedex 9

S.A.S au capital de 80 000 €
Membre de la compagnie régionale d'Angers

CATANA GROUP

Société anonyme au capital de 12 237 451 euros

Zone Technique Le Port

66140 CANET EN ROUSSILLON

=====

**Rapport des commissaires aux comptes
sur l'information financière semestrielle**

=====

**Période du 1^{er} septembre 2013
au 28 février 2014**

**Rapport des commissaires aux comptes
sur l'information financière semestrielle**

=====

**Période du 1^{er} septembre 2013
au 28 février 2014**

Aux actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application de l'article L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- L'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société CATANA GROUP relatifs à la période du 1^{er} septembre 2013 au 28 février 2014 tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- La vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1. Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives, obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause notre conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 1.4 « Événements de l'exercice » de l'annexe aux comptes semestriels consolidés de la société CATANA GROUP qui expose que la Commission des Chefs des Services Financiers des Pyrénées Orientales a accordé un étalement sur 36 mois du paiement de l'impôt société 2013 de 1,1 M€.

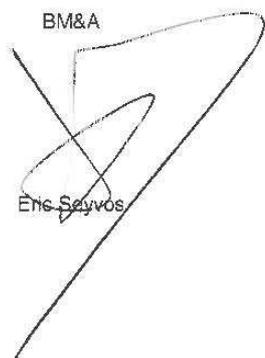
2. Vérification spécifique

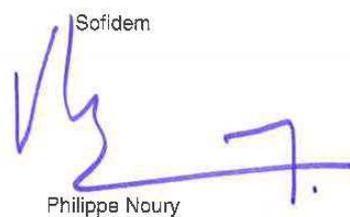
Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Fait à Paris et Laval, le 13 juin 2014

Les commissaires aux comptes

BM&A

Eric Seyvos

Sofidem

Philippe Noury

ATTESTATION DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2013 / 2014

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport d'activité semestriel présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restant de l'exercice.

OLIVIER PONCIN
Président Directeur Général