

Innovation by
GROUPES PONCIN YACHTS



RAPPORT SEMESTRIEL

28 FEVRIER 2013

SA PONCIN YACHTS

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

PONCIN YACHTS
Comptes intermédiaires consolidés au 28/02/2013

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	28/02/2013	29/02/2012	31/08/2012
Ecarts d'acquisition				
Immobilisations incorporelles	3.2	3 593	3 457	3 825
Immobilisations corporelles	3.3	8 399	15 339	9 110
Autres actifs non courants		249	412	249
Actifs d'impôts non courants				
TOTAL ACTIFS NON COURANTS		12 242	19 207	13 184
Stocks et en-cours		8 487	10 713	8 650
Créances clients	3.4	15 143	11 898	11 411
Autres actifs courants		1 791	2 153	2 031
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3.5	2 175	439	2 079
TOTAL ACTIFS COURANTS		27 596	25 203	24 171
Actifs cédés				5 959
TOTAL ACTIF		39 838	44 410	43 313

P A S S I F	Note	28/02/2013	29/02/2012	31/08/2012
Capital social		12 237	6 838	12 237
Primes				
Réserves consolidées part du Groupe		7 130	4 504	9 651
Résultat consolidé part du Groupe		-854	-2 115	-2 512
CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE		18 513	9 227	19 376
Réserves consolidées part des minoritaires		172	75	75
Résultat consolidé part des minoritaires		26	-41	98
INTERETS MINORITAIRES		198	33	172
CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE		18 712	9 260	19 548
Emprunts et dettes financières	3.7	7 219	14 913	6 781
Provisions	3.8	273	318	308
Autres passifs non courants		151	2 125	151
PASSIFS NON COURANTS		7 643	17 356	7 239
Emprunts et dettes financières	3.7	814	3 443	1 227
Autres passifs courants		12 669	14 352	9 102
PASSIFS COURANTS		13 483	17 794	10 329
Passifs associés à des actifs cédés				6 198
TOTAL PASSIF		39 838	44 410	43 313

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

	Note	28/02/2013	29/02/2012	31/08/2012
CHIFFRE D'AFFAIRES		14 986	14 602	35 155
Achats consommés		6 366	6 388	16 785
Charges de personnel		2 514	3 545	7 390
Charges externes		4 526	3 445	6 980
Impôts et taxes		293	344	657
Dotations / Reprises amortissements		1 232	2 205	3 900
Dotations / Reprises provisions et dépréciations		42	192	269
Variation des stocks de produits en cours et de produits finis		809	880	1 301
Autres produits opérationnels courants		-619	-443	-1 143
Autres charges opérationnelles courantes		306	80	750
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT		-483	-2 034	-1 734
Autres produits opérationnels		0	146	204
Autres charges opérationnelles		-271	-161	-618
RESULTAT OPERATIONNEL		-753	-2 048	-2 148
Coût de l'endettement financier		115	131	280
Autres produits financiers		41	23	16
Autres charges financières			-1	-36
RESULTAT FINANCIER		-74	-109	-299
Charge d'impôt				32
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE		-828	-2 157	-2 414
Part des minoritaires		26	-41	98
RESULTAT NET (PART DU GROUPE)		-854	-2 115	-2 511
RESULTAT PAR ACTION		- 0,03 €	- 0,15 €	- 0,15 €
RESULTAT DILUE PAR ACTION		- 0,03 €	- 0,15 €	- 0,15 €

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

	28/02/2013	29/02/2012	31/08/2012
RESULTAT DE LA PERIODE	-854	-2 115	-2 512
Variation de la réserve de réévaluation			
Ecarts actuariels	-32	-13	34
Ecarts 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	-32	-13	34
RESULTAT GLOBAL DE LA PERIODE	-886	-2 128	-2 478

**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 capitaux propres	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres du groupe
Situation au 31/08/2011	6 838	4 381	199	11 417	75	11 342
Affectation résultat 31/08/2011		199	-199			
Augmentation de capital	5 400	5 146		10 546		10 546
Résultat consolidé 31/08/2012			-2 415	-2 415	98	-2 513
Situation au 31/08/2012	12 238	9 726	-2 415	19 548	173	19 375
Affectation résultat 31/08/2012		-2 415	2 415			
Imputation des frais sur la prime d'émission		-9		-9		-9
Résultat consolidé 28/2/2013			-827	-827	26	-854
Situation au 28/02/2013	12 238	7 302	-827	18 712	199	18 513

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

FLUX DE TRESORERIE LIES A L'ACTIVITE	28/02/2013	29/02/2012	31/08/2012
<i>Résultat net des sociétés intégrées</i>	-828	-2 157	-2 415
Charge / produit d'impôt			-13
Dotations nettes aux amortissements et aux provisions	1 054	2 130	3 992
Plus et moins-values de cessions	46	15	414
Quote-part de subvention virée au résultat		-34	-188
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	272	-46	1 790
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	432	-982	-3 274
- Stocks et en cours	162	896	2 599
- Clients	-3 732	-4 249	-5 028
- Autres créances	243	580	800
- Fournisseurs	1 771	1 484	-1 146
- Autres dettes	1 988	307	-499
Impôt versé			
Variation de périmètre *	-238		
Flux net de trésorerie liés aux activités opérationnelles	466	-1 028	-1 484
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement			
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations	-337	-1 247	-1 770
Variation de périmètre *	10		
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations		155	213
Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement	-327	-1 092	-1 557
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement			
Encaissements liés à de nouveaux emprunts	819	51	977
Imputation frais sur titres	-9		
Augmentation de capital			2 187
Remboursements d'emprunts	-131	-191	-421
Flux net de trésorerie liés aux opérations de financement	679	-140	2 743
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	818	-2 260	-298
Trésorerie d'ouverture	1 338	1 636	1 636
Trésorerie de clôture	2 156	-624	1 338
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	818	-2 260	-298

* La variation de périmètre est exclusivement liée à HARMONY

VI - ANNEXE AUX COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES

1. Principes comptables et règles de consolidation

1.1 Informations générales

Le métier du GROUPE PONCIN YACHTS 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, la commercialisation de bateaux par la société PONCIN YACHTS AND PARTNERS et le moteur avec la marque WHITE SHARK ;
- Un pôle **SERVICE**, principalement constitué du PORT PIN ROLLAND situé au Centre de la Méditerranée.

PONCIN YACHTS 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 2013 du Groupe PONCIN YACHTS 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 2012.

Les règles et méthodes comptables appliquées sont identiques à celles appliquées dans les états financiers annuels au 31 août 2012 et tiennent compte des nouveaux textes applicables à compter du 1^{er} janvier 2012. 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 PONCIN YACHTS et de ses filiales, établis au 28 février 2013. 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 Poncin Yachts	Marans (17)	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
SAS Kelt	Marans (17)	FR	Constructions de bateaux	410 285 811	100%	100%	IG

IG : intégration globale

1.4 Événements de l'exercice

Le 2 novembre 2012, la société PONCIN YACHTS a cédé sa filiale HARMONY YACHTS à l'extérieur du Groupe.

2. Information sectorielle

2.1 Information sectorielle de premier niveau

Les résultats par secteur d'activité pour le premier semestre 2012/2013 et le premier semestre 2011/2012 sont détaillés ci-après :

	28/02/2013			29/02/2012		
	Total Groupe	Bateaux	Services	Total Groupe	Bateaux	Services
Chiffre d'affaires	14 986	11 945	3 041	14 602	11 661	2 941
Résultat opérationnel	(753)	(427)	(326)	(2 048)	(2 217)	169
Résultat financier	(74)	(53)	(21)	(109)	(67)	(42)
Résultat net	(828)	(491)	(337)	(2 157)	(2 284)	127

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 8.5 % (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, tenant compte d'une hypothèse de renouvellement des concessions à leur terme 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 2012 ont été réalisés en tenant compte d'un résultat d'exploitation pour l'exercice 2012/2013 de 650 K€. Au 28 février 2013, le secteur services dégage un résultat d'exploitation de 241 K€ contre 311 K€ au 29 février 2012. La situation au 28 février 2013 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 2013.

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 2011				
Valeur brute	2 857	6 734	311	9 902
Amortissements et dépréciations cumulés	-2 078	-3 894	-77	-6 049
Valeur nette	779	2 840	234	3 853
Variations				
Acquisitions	803	76		879
Cessions (valeurs brutes)	-39	0		-40
Cessions (amortissements)	13	0		13
Dotations aux amortissements et dépréciations	-493	-387		-880
Reprises de dépréciations				
Transfert en Ecart d'acquisition				
Transferts				
Actifs destinés à être cédés (valeurs brutes)		-234	-10	
Actifs destinés à être cédés (amortissements)		234	10	
Total des variations de la période	284	-311		-27
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	10	3	118	131
Cessions (valeurs brutes)				
Cessions (amortissements)				
Dotations aux amortissements et dépréciations	-187	-175		-363
Reprises de dépréciations				
Variation de périmètre		0		
Transfert en Ecart d'acquisition				
Transferts				
Total des variations de la période	-178	-173	118	-232
Au 28 février 2013				
Valeur brute	3 630	6 813	429	10 872
Amortissements et dépréciations cumulés	-2 745	-4 456	-77	-7 278
Valeur nette	885	2 357	352	3 594

3.3 Immobilisations corporelles

	Terrains et constructions	Matériel, installations techniques et outillage	Autres immobilisations corporelles et en cours	TOTAL
Au 31 août 2011				
Valeur brute	13 574	20 502	6 805	40 881
Amortissements et dépréciations cumulés	-5 099	-16 052	-3 669	-24 820
Valeur nette	8 475	4 450	3 136	16 061
Variations				
Acquisitions	18	1 878	182	2 078
Cessions (valeurs brutes)	-6	-1 101	-6	-1 113
Cessions (amortissements)	0	520	2	522
Dotations aux amortissements et dépréciations	-951	-2 142	-354	-3 447
Reprise de dépréciation		427		427
Transferts			-1 201	-1 201
Actifs destinés à être cédés (valeurs brutes)	-3 613	-4 737	-1 634	-9 984
Actifs destinés à être cédés (amortissements)	1 093	3 855	818	5 766
Total des variations de la période	-3 459	-1 300	-2 192	-6 951
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	96	107	206
Cessions (valeurs brutes)			-117	-117
Cessions (amortissements)			71	71
Dotations aux amortissements et dépréciations	-216	-570	-102	-887
Reprise de dépréciation		18		18
Transferts				
Total des variations de la période	-213	-456	-41	-710
Au 28 février 2013				
Valeur brute	9 975	16 638	4 136	30 750
Amortissements et dépréciations cumulés	-5 173	-13 944	-3 233	-22 350
Valeur nette	4 803	2 694	903	8 400

3.4

3.4 Créances clients

	28.02.2013	29.02.2012	31.08.2012
Clients et comptes rattachés	15 390	12 230	11 630
Dépréciation	248	332	220
Créances clients nettes	15 143	11 898	11 411

3.5 Trésorerie et équivalents de trésorerie

	28/02/2013	29/02/2012	31/08/2012
Valeurs mobilières de placement	47	47	47
Dépréciation	-44	-44	-44
Disponibilités	2 172	436	2 076
TOTAL TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE	2 175	439	2 079
Concours bancaires	19	1 063	731
TRESORERIE NETTE	2 156	-624	1 348

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

	28.02.2013	29.02.12	31.08.12
Emprunts et dettes bancaires	2 882	8 824	3 214
Dettes sur crédits-bails	3 548	5 373	3 566
Dettes financières diverses	790	715	-
Emprunts et dettes financières non courants	7 219	14 913	6 781
Emprunts et dettes bancaires	545	1 826	271
Concours bancaires	19	1 063	731
Dettes sur crédits-bails	153	544	157
Dettes financières diverses	97	10	68
Emprunts et dettes financières courants	814	3 443	1 227
TOTAL	8 033	18 356	8 008

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€.

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 :

	28.02.2013	29.02.2012	31.08.12
A moins d'un an	814	3 443	1 227
De un à cinq ans	3 614	10 060	3 183
A plus de cinq ans	3 606	4 852	3 598
TOTAL	8 033	18 356	8 008

3.8 Provisions à long terme

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

	31.08.12	Dotations	Reprises	Autres mouvements	29.02.13
Provision pour engagements retraite	308	7	42		273
Provision pour risques et charges	308	7	42		273

3.9 Impôts différés

Le Groupe n'a pas comptabilisé d'impôt différé actif au titre des pertes fiscales du 28 février 2013, les bénéfices futurs sur 3 ans étant insuffisants pour couvrir les pertes fiscales antérieures.

3.10 Résultat par actions

L'évolution du nombre d'actions du 29 février 2012 au 28 février 2013 est la suivante :

	28/02/2013	29/02/2012	31/08/2012
Nombre moyen pondéré d'actions sur la période	24 474 903	13 675 290	16 545 324

3.11 Engagements hors bilan

Sûretés réelles **2 100 K€**

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

Engagements donnés au profit d'un crédit bailleur pour reprendre le contrat de crédit souscrit par un loueur, pour le financement de deux catamarans, en cas de rupture par ladite société pour quelque cause que ce soit.

Total des échéances restant dues au 28/02/2013 : 24 K€.

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.

Les états financiers ci-après sont fournis afin de tenir compte de la sortie de la filiale HARMONY YACHTS, dont les actifs et passifs au 29/02/2012 et au 31/08/2012 figurent respectivement sur les lignes « Actifs cédés » et « Passifs associés à des actifs cédés ».

A C T I F	28/02/2013	29/02/2012	31/08/2012
Ecarts d'acquisition			
Immobilisations incorporelles	3 593	3 457	3 825
Immobilisations corporelles	8 399	10 796	9 110
Autres actifs non courants	249	352	249
TOTAL ACTIFS NON COURANTS	12 242	14 605	13 184
Stocks et en-cours	8 487	10 199	8 650
Créances clients	15 143	11 139	11 411
Autres actifs courants	1 791	2 152	2 031
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 175	360	2 079
TOTAL ACTIFS COURANTS	27 596	23 850	24 171
Actifs cédés		5 955	5 959
TOTAL ACTIF	39 838	44 410	43 313

P A S S I F	28/02/2013	29/02/2012	31/08/2012
Capital social	12 237	6 838	12 237
Réserves consolidées part du Groupe	7 130	4 504	9 651
Résultat consolidé part du Groupe	-854	-2 115	-2 512
CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE	18 513	9 227	19 376
Réserves consolidées part des minoritaires	172	75	75
Résultat consolidé part des minoritaires	26	-41	98
INTERETS MINORITAIRES	198	33	172
CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	18 712	9 260	19 548
Emprunts et dettes financières	7 219	12 838	6 781
Provisions	273	268	308
Autres passifs non courants	151	163	151
PASSIFS NON COURANTS	7 643	13 268	7 239
Emprunts et dettes financières	814	3 143	1 227
Autres passifs courants	12 669	11 933	9 102
PASSIFS COURANTS	13 483	15 076	10 329
Passifs associés à des actifs cédés		6 806	6 198
TOTAL PASSIF	39 838	44 410	43 313

	28/02/2013	29/02/2012	31/08/2012
CHIFFRE D'AFFAIRES	14 986	14 090	34 105
Achats consommés	6 366	6 012	16 071
Charges de personnel	2 514	2 755	5 497
Charges externes	4 526	4 682	8 606
Impôts et taxes	293	272	494
Dotations / Reprises amortissements	1 232	1 880	3 674
Dotations / Reprises provisions et dépréciations	42	134	235
Variation des stocks de produits en cours et de produits finis	809	-584	-407
Autres produits opérationnels courants	-619	-304	-672
Autres charges opérationnelles courantes	306	36	684
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	-483	-792	-79
Autres produits opérationnels	0	2	9
Autres charges opérationnelles	-271	-4	-10
RESULTAT OPERATIONNEL	-753	-794	-81
Coût de l'endettement financier	115	55	121
Autres produits financiers	41	19	14
Autres charges financières		-1	-30
RESULTAT FINANCIER	-74	-37	-138
Charge d'impôt			32
RESULTAT NET DES ACTIVITES POURSUIVIES	-828	-831	-187
Résultat net d'impôt des activités cédées		-1 326	-2 229
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	-828	-2 157	-2 416
Part des minoritaires	26	-41	98
RESULTAT NET (PART DU GROUPE)	-854	-2 115	-2 512
RESULTAT PAR ACTION	- 0,03 €	- 0,15 €	- 0,15 €
RESULTAT DILUE PAR ACTION	- 0,03 €	- 0,15 €	- 0,15 €

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 14 986 K€ pour le premier semestre de l'exercice 2012/2013 contre 14 602 K€ pour le premier semestre de l'exercice 2011/2012.

A périmètre comparable (hors HARMONY YACHTS cédée le 2 novembre 2012), le chiffre d'affaires est en hausse de 6.36%.

L'activité BATEAU reste solide bien qu'encore peu impactée par le nouveau CATANA 59 dont l'encours, suite aux premières ventes enregistrées à l'automne, monte progressivement sur les chaînes de production. Par ailleurs l'activité de partenariat avec un établissement bancaire pour commercialiser des bateaux récupérés dans le cadre d'impayés, portée par la filiale PONCIN YACHTS AND PARTNER, reste soutenue comme les exercices précédents.

Après l'excellente année 2011/2012, le pôle SERVICES reste sur ses meilleurs niveaux d'activité.

Comme attendu, les résultats semestriels du groupe confirment déjà la force des mesures de renforcement de la structure financière réalisées en 2011/2012 et l'impact de la sortie du gros foyer de perte occasionné par la filiale HARMONY YACHTS cédée le 02 novembre dernier.

Sur le plan de la rentabilité, le groupe PONCIN YACHTS enregistre donc une amélioration significative de son résultat opérationnel courant en légère perte de 483 K€ en février 2013 contre une perte de 2 034 K€ en février 2012.

Du coup, le résultat opérationnel est également en très nette amélioration bien qu'impactée par 271 K€ de charges opérationnelles liées à la sortie des actifs d'HARMONY YACHTS.

Le résultat financier s'améliore également significativement (-74 K€ contre -109 K€ en 2011/2012).

Sur le plan de la trésorerie, la variation de trésorerie est positive de 818 K€ contre une dégradation de 2 260 K€ en 2011/2012. Cette inversion totale de tendance est le fruit :

- De flux liés à l'activité positifs de 466 K€ contre des flux négatifs de 1 028 K€ en février 2012
- De flux liés aux investissements en net retrait à 327 K€ contre 1 092 K€ en février 2012 qui étaient impactés par le développement du nouveau CATANA 59
- De la mise en place d'un crédit OSEO à l'innovation de 790 K€ (pour le développement du CATANA 59)

Enfin, l'endettement financier net est divisé par trois et ressort à 5.8 M€ contre 17.9 M€ en février 2012 soit un gearing (ratio endettement/fond propres) qui passe à 31% contre 194% en février 2012.

Disposant désormais d'une structure financière solide et libérée des pertes chroniques et conséquentes de l'ancienne filiale HARMONY YACHTS, le groupe PONCIN YACHTS a

également reçu un plébiscite sur sa stratégie de marque et de produits avec le succès immédiat du nouveau CATANA 59.

Au cours des 4 premiers mois de commercialisation, ce bateau était déjà vendu à 5 exemplaires avec des dates de livraisons allant jusqu'en seconde partie de 2013/2014.

Ce succès a justifié le lancement immédiat des déclinaisons de cette nouvelle philosophie de produit en lançant le développement du nouveau CATANA 70 (dont la construction de la première unité est programmée pour le début de l'automne) suivi de près par le nouveau CATANA 53 qui sont autant de relais de croissance rentable pour la marque pour les 18 mois à venir

ATTESTATION DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2012 / 2013

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

Bellot Mullenbach & Associés

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

SA Poncin Yachts

Société Anonyme au capital de 12 237 451,5 Euros

**Z.I. La Pénissière
R.N. 137
17230 Marans**

=====

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

=====

**Période du 1^{er} septembre 2012
au 28 février 2013**

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

=====

**Période du 1^{er} septembre 2012
au 28 février 2013**

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application des articles L. 232-7 du Code de commerce et 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 Poncin Yachts relatifs à la période du 1^{er} septembre 2012 au 28 février 2013 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 l'attention des actionnaires sur le paragraphe 1.4 « Événements de l'exercice » de l'annexe aux comptes semestriels consolidés de la société Poncin Yachts indiquant que la société a cédé sa filiale Harmony Yachts en date du 2 novembre 2012.

2. Vérification spécifique

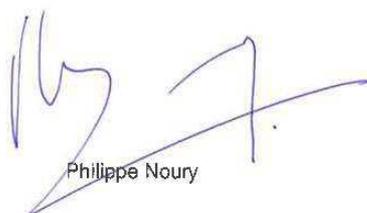
Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

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 15 mai 2013

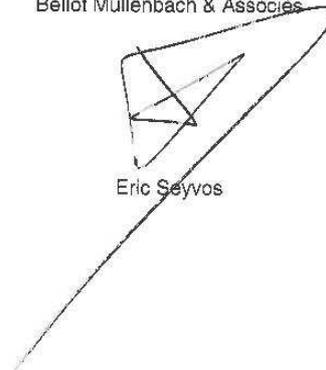
Les commissaires aux comptes

Sofidem



Philippe Noury

Bellot Mullenbach & Associés



Eric Seyvos