

Innovation by
 **GROUPE PONCIN YACHTS**


CATANA
CATAMARANS

 Port Pin-Rolland SAS


LE SEIGNEUR DE LA MER

RAPPORT SEMESTRIEL

28 FEVRIER 2010

SA PONCIN YACHTS

Société Anonyme au capital de 4 683 319 Euros
Siège social : ZI la Penissière, RN 137 – 17230 MARANS
390 406 320 RCS LA ROCHELLE – APE : 714 B
Exercice social : du 1^{er} septembre au 31 août

PONCIN YACHTS

Comptes intermédiaires consolidés au 28/02/2010

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	28/02/2010	28/02/2009	31/08/2009
Ecarts d'acquisition			
Immobilisations incorporelles	3 176	4 223	3 762
Immobilisations corporelles	21 245	24 997	23 163
Autres actifs non courants	316	1 307	1 639
Actifs d'impôts non courants			
TOTAL ACTIFS NON COURANTS	24 736	30 527	28 564
Stocks et en-cours	9 032	11 805	9 309
Créances clients	9 272	8 128	7 450
Autres actifs courants	2 184	3 825	2 390
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 619	1 260	2 475
TOTAL ACTIFS COURANTS	23 108	25 019	21 624
TOTAL ACTIF	47 844	55 545	50 188
P A S S I F	28/02/2010	28/02/2009	31/08/2009
Capital social	4 683	46 833	4 683
Primes		14 084	
Réserves consolidées part du Groupe	3 241	-59 625	-3 391
Résultat consolidé part du Groupe	-2 659	-1 141	6 632
CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE	5 266	152	7 925
Réserves consolidées part des minoritaires	16	14	14
Résultat consolidé part des minoritaires		1	1
INTERETS MINORITAIRES	16	15	16
CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	5 281	167	7 940
Emprunts et dettes financières	17 829	31 508	18 344
Provisions	241	438	235
Autres passifs non courants	2 286	3 476	2 333
PASSIFS NON COURANTS	20 356	35 422	20 912
Emprunts et dettes financières	3 203	2 512	3 045
Autres passifs courants	19 004	17 445	18 290
PASSIFS COURANTS	22 207	19 957	21 335
TOTAL PASSIF	47 844	55 545	50 188

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

	28/02/2010	28/02/2009	31/08/2009
CHIFFRE D'AFFAIRES	12 452	15 455	29 138
Achats consommés	4 635	5 999	10 959
Charges de personnel	4 095	5 936	10 738
Charges externes	3 045	5 697	8 659
Impôts et taxes	566	464	854
Dotations / Reprises amortissements	2 365	2 387	4 920
Dotations / Reprises provisions et dépréciations	69	555	852
Variation des stocks de produits en cours et de produits finis	649	-147	1 353
Autres produits opérationnels courants	-1 031	-2 718	-2 526
Autres charges opérationnelles courantes	590	541	2 251
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	-2 531	-3 258	-8 921
Autres produits opérationnels	403	80	13 054
Autres charges opérationnelles	-571	-80	-185
RESULTAT OPERATIONNEL	-2 699	-3 259	3 949
Coût de l'endettement financier	218	274	600
Autres produits financiers	69	76	102
Autres charges financières	-1	-73	-35
RESULTAT FINANCIER	-150	-271	-534
Charge d'impôt	-38		114
RESULTAT NET DES ACTIVITES POURSUIVIES	-2 887	-3 530	3 528
Résultat net d'impôt des activités abandonnées	228	2 390	3 105
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	-2 659	-1 140	6 633
Part des minoritaires		1	1
RESULTAT NET (PART DU GROUPE)	-2 659	-1 141	6 632
RESULTAT PAR ACTION	- 0,28 €	- 0,12 €	0,71 €
Activités poursuivies	- 0,31 €	- 0,38 €	0,38 €
Activités abandonnées	0,02 €	0,26 €	0,33 €
RESULTAT DILUE PAR ACTION	- 0,28 €	- 0,12 €	0,71 €
Activités poursuivies	- 0,31 €	- 0,38 €	0,38 €
Activités abandonnées	0,02 €	0,26 €	0,33 €

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

	28/02/2010	28/02/2009	31/08/2009
RESULTAT DE LA PERIODE	-2 659	-1 141	6 632
Variation de la réserve de réévaluation			
Ecarts actuariels			
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	0	0	0
RESULTAT GLOBAL DE LA PERIODE	-2 659	-1 141	6 632

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

	Capital	Réserves liées au capital	Résultat de l'exercice	Total capitaux propres	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres du groupe
Situation au 31/08/2008	46 833	3 578	-49 104	1 307	14	1 293
Réduction de capital de la société PONCIN YACHTS	-42 150	42 150				
Affectation résultat 31/08/2008		-49 104	49 104			
Résultat consolidé 31/08/2009				6 633	1	6 632
Situation au 31/08/2009	4 683	-3 376	0	7 940	15	7 925
Affectation résultat 31/08/2009		6 633	-6 633			
Résultat consolidé 28/02/2010				-2 659		-2 659
Situation au 28/02/2010	4 683	3 257	-6 633	5 281	15	5 266

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

FLUX DE TRESORERIE LIES A L'ACTIVITE	28/02/2010	28/02/2009	31/08/2009
<i>Résultat net des sociétés intégrées</i>	-2 887	-3 530	3 528
Charge / produit d'impôt	7		242
Dotations nettes aux amortissements et aux provisions	2 033	4 433	4 694
Plus et moins values de cessions	168	35	71
Abandons de créances des banques			-10 533
Autres abandons de créances			-2 407
Quote-part de subvention virée au résultat	-86	-57	-71
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	-765	881	-4 476
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	1 495	-854	3 421
- Stocks et en cours	167	-2 221	784
- Clients	-1 149	-1 072	-543
- Autres créances	853	-289	722
- Fournisseurs	-118	1 581	2 315
- Autres dettes	1 742	1 147	143
Impôt versé			
Flux net de trésorerie liés aux activités opérationnelles	730	27	-1 055
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement			
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations	-406	-984	-1 724
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations	406	46	117
Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement		-938	-1 607
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement			
Encaissements liés à de nouveaux emprunts	76		134
Remboursements d'emprunts	-571	-2 229	-3 000
Flux net de trésorerie liés aux opérations de financement	-495	-2 229	-2 866
Flux net de trésorerie opérationnelle liés aux activités abandonnées	-162	2 834	6 199
Flux net de trésorerie d'investissement liés aux activités abandonnées			
Flux net de trésorerie de financement liés aux activités abandonnées			
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	73	-306	671
Trésorerie d'ouverture	2 195	-9 573	-9 573
Abandon des billets de trésorerie par les banques			5 533
Concours bancaires reclassés en dettes financières sauvegarde			5 564
Trésorerie d'ouverture retraitée			1 524
Trésorerie de clôture	2 268	-9 879	2 195
Variation des écarts de conversion			
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	73	-306	671

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 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 2010 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 2009.

Les règles et méthodes comptables appliquées sont identiques à celles appliquées dans les états financiers annuels au 31 août 2009 et tiennent compte des nouveaux textes applicables à compter du 1^{er} janvier 2009. 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 2010. 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	La Rochelle (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 Harmony Yachts	Marans (17)	FR	Construction de bateaux	447 857 715	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	Vannes (56)	FR	Constructions de bateaux	410 285 811	100%	100%	IG

IG : intégration globale

1.4 Faits marquants du semestre

Le 23 octobre 2009, la société KELT a cédé les actifs et la marque SEA HAWK pour un prix de 551 K€.

2. Information sectorielle

2.1 Information sectorielle de premier niveau

Les résultats par secteur d'activité pour le premier semestre 2009/2010 et le premier semestre 2008/2009 sont détaillés ci-après :

	28/02/2010			28/02/2009		
	Total Groupe	Bateaux	Services	Total Groupe	Bateaux	Services
Chiffre d'affaires des activités poursuivies	12 452	10 316	2 136	15 455	13 206	2 249
Résultat opérationnel des activités poursuivies	(2 699)	(2 729)	30	(3 259)	(3 311)	52
Résultat financier des activités poursuivies	(150)	(127)	(23)	(271)	(252)	(19)
Résultat net des activités poursuivies	(2 887)	(2 892)	5	(3 530)	(3 530)	0

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 3 ans. Ils sont extrapolés sur les deux années suivantes sans croissance, afin de calculer la valeur d'utilité des UGT considérées.
- L'actualisation des flux de trésorerie est effectuée en utilisant un coût moyen pondéré du capital approprié à l'UGT.
- 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%. Pour chaque UGT, la valeur d'utilité la plus faible a été retenue.

– UGT bateaux

La valeur d'utilité retenue est la somme des cash-flows actualisés sur 5 ans, sans prise en compte de valeur terminale (compte tenu de la conjoncture et des incertitudes sur le marché du nautisme), actualisés au taux de 10.98 % (incluant une prime de risque de 7.6%).

Ces tests n'ont pas mis en évidence de dépréciation à constater.

– UGT services

La valeur d'utilité retenue est la somme des cash-flows actualisés sur 5 ans au taux de 6.88 % (incluant une prime de risque de 3.5%).

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.

Ces tests n'ont pas mis en évidence de dépréciation complémentaire à constater.

Au 31 août 2008, le Groupe avait comptabilisé une dépréciation d'un montant de 1 534 K€ sur les concessions.

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 20 866 K€.

3.2 Immobilisations incorporelles

	Frais de développement	Brevets, licences, concessions	Autres	TOTAL
Au 31 août 2008				
Valeur brute	5 418	6 568	243	12 229
Amortissements et dépréciations cumulés	-3 537	-4 168	-33	-7 738
Valeur nette	1 881	2 400	210	4 491
Variations				
Acquisitions	91	4	94	189
Cessions		-8		-8
Dotation aux amortissements et dépréciations	-496	-415		-911
Reprises de dépréciations				
Transfert en Ecart d'acquisition				
Transferts	34		-34	
Total des variations de la période	-1 414	-1 976	-200	-730
Au 31 août 2009				
Valeur brute	5 543	6 564	303	12 410
Amortissements et dépréciations cumulés	-4 032	-4 583	-33	-8 648
Valeur nette	1 511	1 981	270	3 762
Variations				
Acquisitions	41	5		46
Cessions	-169			-169
Dotation aux amortissements et dépréciations	-261	-202		-462
Reprises de dépréciations				
Transfert en Ecart d'acquisition				
Transferts				
Total des variations de la période	-389	-197		-586
Au 28 février 2010				
Valeur brute	5 415	6 569	303	12 287
Amortissements et dépréciations cumulés	-4 293	-4 785	-33	-9 111
VALEUR NETTE	1 122	1 784	270	3 176

3.3 Immobilisations corporelles

	Terrains et constructions	Matériel, installations techniques et outillage	Autres immobilisations corporelles et en cours	TOTAL
Au 31 août 2008				
Valeur brute	15 579	25 591	6 279	47 449
Amortissements et dépréciations cumulés	-3 639	-14 992	-2 632	-21 263
Valeur nette	11 940	10 599	3 647	26 186
Variations				
Acquisitions	111	522	751	1 384
Cessions		-174		-174
Dotation aux amortissements et dépréciations	-750	-3 479	-467	-4 696
Reprise de dépréciation		462		462
Transferts				
Total des variations de la période	-638	-2 669	284	-3 023
Au 31 août 2009				
Valeur brute	15 690	25 939	7 030	48 659
Amortissements et dépréciations cumulés	-4 389	-18 009	-3 099	-25 497
Valeur nette	11 302	7 930	3 931	23 163
Variations				
Acquisitions		108	279	387
Cessions		-401		-401
Dotation aux amortissements et dépréciations	-371	-1 491	-228	-2 091
Reprise de dépréciation		187	2	189
Transferts				
Total des variations de la période	-371	-1 598	53	-1 916
Au 28 février 2010				
Valeur brute	15 690	25 645	7 309	48 645
Amortissements et dépréciations cumulés	-4 759	-19 314	-3 327	-27 400
VALEUR NETTE	10 931	6 332	3 982	21 245

3.4 Trésorerie et équivalents de trésorerie

	28/02/2010	28/02/2009	31/08/2009
Valeurs mobilières de placement	1 965	445	909
Dépréciation	-44	-44	-44
Disponibilités	699	859	1 610
TOTAL TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE	2 619	1 260	2 475
Concours bancaires	351	11 139	280
TRESORERIE NETTE	2 268	-9 879	2 195

3.5 Capitaux propres

Le capital social, entièrement libéré, se compose de 9 366 638 actions de 5 €.

3.6 Emprunts et dettes financières

	28/02/2010	28/02/2009	31/08/2009
Emprunts bancaires	11 777	13 657	11 870
Concours bancaires		10 777	
Dettes sur crédits-bails	5 863	6 808	6 286
Dettes financières diverses	188	266	188
Emprunts et dettes financières non courants	17 828	31 508	18 344
Emprunts bancaires	745	174	699
Concours bancaires	351	361	280
Dettes sur crédits-bails	982	931	958
Dettes financières diverses	1 125	1 045	1 108
Emprunts et dettes financières courants	3 203	2 512	3 045
TOTAL	21 032	34 020	21 389

Afin de permettre à la société PONCIN YACHTS de présenter un plan de sauvegarde accepté par le Tribunal de Commerce de La Rochelle le 29 mai 2009, le pool bancaire a consenti à abandonner 50% de sa dette bancaire selon le protocole d'accord signé le 20 mai 2009.

Les dettes bancaires, ayant fait l'objet d'un abandon de créances avec clause de retour à meilleure fortune par les partenaires financiers, ont été portées en compte de résultat par le Groupe au 31 août 2009, pour un montant de 10 533 K€. Les tableaux de flux de trésorerie prévisionnels sur 10 ans, établis par la direction au 31 août 2009, 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. Un test sera réalisé à chaque clôture jusqu'à l'échéance du plan.

Le remboursement des sommes non abandonnées fait l'objet d'un échéancier sur 7 ans à compter de mai 2010.

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

	28/02/2010	28/02/2009	31/08/2009
A moins d'un an	3 203	2 512	3 045
De un à cinq ans	9 639	26 963	9 656
A plus de cinq ans	8 190	4 545	8 688
TOTAL	21 032	34 020	21 389

3.7 Provisions à long terme

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

	31/08/2009	Dotations	Reprises	Autres mouvements	28/02/2010
Provision pour engagements retraite	235	19	13		241
Provision pour risques et charges	235	19	13		241

3.8 Activités abandonnées

Le résultat des activités abandonnées correspond aux ventes de bateaux de la gamme HARMONY, que la société PONCIN YACHTS avait achetés auprès de la société HARMONY YACHTS au cours de l'exercice 2007/2008. Le résultat se décompose ainsi :

Ventes de bateaux	337 K€
Variation de stock	- 303 K€
Reprises de dépréciation de stocks	193 K€
Travaux effectués	- 499 K€
Reprise provision pour risques	500 K€
Résultat des activités abandonnées	228 K€

3.9 Impôts différés

Le Groupe n'a pas comptabilisé d'impôt différé actif au titre des pertes fiscales du 28 février 2010, 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 28 février 2009 au 28 février 2010 est la suivante :

	28/02/2010	28/02/2009	31/08/2009
Nombre moyen pondéré d'actions sur la période	9 366 638	9 366 638	9 366 638

3.11 Engagements hors bilan

Sûretés réelles

10 000 K€

- dont 5 000 K€ d'emprunts garantis par le nantissement des titres HARMONY, KELT, PPR et CATANA
- dont 5 000 K€ d'autorisation de découvert garantis par le nantissement des titres CATANA

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 28/02/2010 : 451 K€.

Dans le cadre de la cession du droit au bail du bâtiment industriel situé à « La Ville en Bois », Plateau Nautique Est, 17000 LA ROCHELLE, la société a pris l'engagement de rester garant conjointement et solidairement avec le nouveau locataire, la société GRASSI BATEAUX, du paiement des loyers jusqu'au 5 novembre 2012, fin du bail.

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.

Engagement donné à la société SUD OUEST BAIL dans le cadre du contrat de crédit-bail signé le 11 mars 2005 concernant l'avance-preneur pour 500 K€.

B – Rapport d'activité du premier semestre

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe s'élève à 12 452 K€ pour le premier semestre de l'exercice 2009/2010 contre 15 455 K€ pour le premier semestre de l'exercice 2008/2009. Cet écart se justifie par la présence l'année dernière d'une livraison d'une grosse unité.

Le résultat net du groupe est négatif de 2 659 K€ au 28 février 2010 contre une perte 1 140 K€ au 28 février 2009.

Il convient de noter que le résultat semestriel de l'exercice dernier était impacté favorablement par la présence d'un poste net à caractère exceptionnel « autres charges et produits opérationnels courant » très positif de 2 177 K€.

On note également que le résultat net n'est quasiment plus impacté par le résultat des activités abandonnées (HARMONY) qui avait été très positif l'année dernière compte tenu des reprises de provisions qui avaient été faites suite à la vente de l'intégralité du stock de bateaux HARMONY réalisée dans de meilleures conditions que prévues.

Dans un premier semestre hivernal toujours peu significatif en terme de chiffre d'affaires, le groupe PONCIN YACHTS affiche déjà une nette amélioration des performances d'exploitation, tendance qui devrait se renforcer sur le second semestre.

Le résultat opérationnel courant ressort à - 2.5 M€ contre - 3,2 ME en 2009. Le résultat opérationnel courant au 28 février 2009 incluait de plus une contribution positive à caractère exceptionnel de 2,1 ME (poste autres produits et charges opérationnelles courantes).

Ce semestre intègre également les coûts exceptionnels liés au transfert de l'activité WHITE SHARK de l'ancienne usine de Vannes vers l'usine de Marans en Charente Maritime.

Il s'agit donc d'une réelle avancée sur le plan des résultats d'exploitation, fruit du travail considérable de restructuration du groupe entre 2008 et 2009 comme en témoigne l'évolution des postes personnel (-31%) et charges externes (-47%), tous deux en baisse de 4.5 M€ sur ce premier semestre par rapport à la même période en 2009.

Cette meilleure orientation des résultats d'exploitation associée à la politique généralisée de fabrication à la commande permette au groupe PONCIN YACHTS d'avoir une variation de trésorerie légèrement positive sur la période hivernale.

A noter également que le groupe PONCIN YACHTS a cédé le 23 octobre 2009 les actifs et la marque de semi rigides SEA HAWK au groupe ZODIAC, cette actif n'étant plus stratégique pour le groupe.

Au niveau de l'activité, sur ce premier semestre, le groupe PONCIN YACHTS a vu son carnet de commandes se garnir confortablement tout au long de la période automnale, faisant fi d'une année de sauvegarde pénalisante sur le plan commercial

Cette bonne dynamique commerciale enregistrée sur ce premier semestre a confirmé une certaine stabilisation du marché nautique sur cette période sans toutefois revêtir une tendance de fond très marquée

La sortie du nouveau CATANA 47 (catamarans de luxe) est venue embellir une gamme renouvelée et récente qui, combinée à l'accentuation de efforts de développement dans les domaines du marketing et du commerce, ont permis à CATANA d'augmenter de manière significative son activité avec des commandes à forte valeur ajoutée, le tout dans un environnement industriel stabilisé.

Pour les bateaux à moteur WHITE SHARK, le premier semestre a été dédié à l'intégration industrielle de cette activité dans l'usine très moderne de Marans (Charente Maritime) après la décision de fermeture de l'ancien site de Vannes (Morbihan), intervenue à la fin de l'été 2009.

Bien qu'aucun des salariés de production, n'ait suivi ce transfert, l'intégration du flux de production au sein d'un site déjà polyvalent , s'est déroulé selon le calendrier prévu et a permis de démarrer la production des nouveaux WHITE SHARK 226 et 296 .

Bien positionnées sur leurs marchés, ces nouvelles unités présentées lors des salons d'automne et d'hiver ont permis à la marque de tenir son objectif quantitatif (stable par rapport à 2009). Par ailleurs, le stock de produits finis encore conséquent au 31 août dernier sera totalement écoulé sur l'exercice.

Le pôle service enregistre sur ce premier semestre une activité stable confirmant sa position de valeur sûre du groupe.

Ce premier semestre permet au groupe de confirmer son plan de marche avec ses deux axes prioritaires :

- croissance maîtrisée sur des marchés de niche
- amélioration significative des résultats d'exploitation dès l'exercice 2009/2010

ATTESTATION DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2009 / 2010

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

SOFIDEM

Rue J.B. Lamarck – B.P. 2145
53021 LAVAL CEDEX 9

SARL DUO SOLUTIONS AUDIT

16, rue du Pré Médard – B.P. 25
86281 SAINT BENOIT CEDEX

S.A. PONCIN YACHTS

Société Anonyme au capital de 4 683 319 €

Siège Social : Z.I. La Pénissière – R.N. 137
17230 MARANS

N° SIRET : 390 406 320 00072
Code APE : 714B
RCS LA ROCHELLE 390 406 320

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR L'INFORMATION SEMESTRIELLE AU 28 FEVRIER 2010**

SOFIDEM

Rue J.B. Lamarck – B.P. 2145
53021 LAVAL CEDEX 9

SARL DUO SOLUTIONS AUDIT

16, rue du Pré Médard – B.P. 25
86281 SAINT BENOIT CEDEX

Page n° 1

S.A. PONCIN YACHTS

Société Anonyme au capital de 4 683 319 €

Siège Social : Z.I. La Pénissière – R.N. 137
17230 MARANS

N° SIRET : 390 406 320 00072
Code APE : 714B
RCS LA ROCHELLE 390 406 320



**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR L'INFORMATION SEMESTRIELLE AU 28 FEVRIER 2010**



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 2009 au 28 février 2010 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 la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur :

✓ la note 1.4 de l'annexe relative aux faits marquants du semestre : « le 23 octobre 2009, la société KELT a cédé les actifs et la marque SEA HAWKS pour un prix de 551 K€ ».

✓ la note 3.6 de l'annexe relative aux emprunts et dettes financières : « Afin de permettre à la société PONCIN YACHTS de présenter un plan de sauvegarde accepté par le Tribunal de Commerce de La Rochelle le 29 mai 2009, le pool bancaire a consenti à abandonner 50% de sa dette bancaire selon le protocole d'accord signé le 20 mai 2009.

Les dettes bancaires, ayant fait l'objet d'un abandon de créances avec clause de retour à meilleure fortune par les partenaires financiers, ont été portées en compte de résultat par le Groupe au 31 août 2009, pour un montant de 10 533 K€. Les tableaux de flux de trésorerie prévisionnels sur 10 ans, établis par la direction au 31 août 2009 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. Un test sera réalisé à chaque clôture jusqu'à l'échéance du plan. »

.../...

.../...

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.

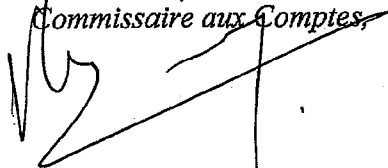
Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Fait à Poitiers et Laval, le 10 juin 2010

Pour SOFIDEM

P. NOURY,

Commissaire aux Comptes,



Pour la SARL DUO SOLUTIONS AUDIT

C. JANET,

Commissaire aux Comptes,

