

CATANA Group



Port Pin-Rolland S.A.S



RAPPORT SEMESTRIEL

29 FEVRIER 2016

SA CATANA GROUP

Société Anonyme au capital de 13 221 227 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 29/02/2016

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	29/02/2016	28/02/2015	31/08/2015
Immobilisations incorporelles	3.2	2 839	3 156	2 889
Immobilisations corporelles	3.3	9 538	10 270	9 797
Autres actifs non courants		1 154	323	477
TOTAL ACTIFS NON COURANTS		13 531	13 749	13 164
Stocks et en-cours		11 177	8 504	8 747
Créances clients	3.4	8 027	10 492	7 667
Autres actifs courants		4 936	4 981	3 809
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3.5	1 473	2 451	4 270
TOTAL ACTIFS COURANTS		25 612	26 428	24 493
Actifs destinés à être cédés				1 936
TOTAL ACTIF		39 143	40 177	39 593

P A S S I F	Note	29/02/2016	28/02/2015	31/08/2015
Capital social		12 741	12 237	12 237
Actions propres		-91	-71	-60
Réserves consolidées part du Groupe		2 728	5 153	5 138
Résultat consolidé part du Groupe		-2 361	-1 430	-2 692
CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE		13 018	15 889	14 624
Réserves consolidées part des minoritaires		23	303	303
Résultat consolidé part des minoritaires			34	27
INTERETS MINORITAIRES		23	336	330
CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE		13 040	16 226	14 954
Emprunts et dettes financières	3.7	6 275	6 518	6 593
Provisions	3.8	392	428	372
Autres passifs non courants		276	561	558
PASSIFS NON COURANTS		6 943	7 508	7 523
Emprunts et dettes financières	3.7	2 168	1 726	2 104
Autres passifs courants		16 992	14 717	13 859
PASSIFS COURANTS		19 160	16 443	15 963
Passifs associés à des actifs destinés à être cédés				1 153
TOTAL PASSIF		39 143	40 177	39 593

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

	29/02/2016	28/02/2015	31/08/2015
CHIFFRE D'AFFAIRES	10 727	15 809	36 929
Achats consommés	4 475	8 823	20 823
Charges de personnel	3 042	2 356	5 013
Charges externes	5 500	4 496	10 579
Impôts et taxes	194	257	490
Dotations / Reprises amortissements	1 249	958	2 152
Dotations / Reprises provisions et dépréciations	1	55	132
Variation des stocks de produits en cours et de produits finis	-1 563	-440	-330
Autres produits opérationnels courants	-96	-198	-369
Autres charges opérationnelles courantes	145	22	151
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	-2 221	-520	-1 714
Autres produits opérationnels	66		
Autres charges opérationnelles	-33	-692	-673
RESULTAT OPERATIONNEL	-2 187	-1 212	-2 388
Coût de l'endettement financier	164	145	281
Autres produits financiers	13	19	33
Autres charges financières	-22	-37	-15
RESULTAT FINANCIER	-173	-163	-263
Charge d'impôt		-22	-13
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	-2 361	-1 397	-2 664
Part des minoritaires		34	27
RESULTAT NET (PART DU GROUPE)	-2 361	-1 430	-2 692
RESULTAT PAR ACTION	- 0,09 €	- 0,06 €	- 0,11 €
RESULTAT DILUE PAR ACTION	- 0,09 €	- 0,06 €	- 0,11 €

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

	29/02/2016	Intérêts non contrôlants 31/08/2015	28/02/2015	31/08/2015
RESULTAT DE LA PERIODE	-2 361		-1 430	-2 664
Variation de la réserve de réévaluation				
Ecarts actuariels	22		36	-8
Ecarts de conversion				
Quote-part de résultat global provenant des entités comptabilisées selon la méthode de la mise en équiva- lence				
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	22	0	36	-8
RESULTAT GLOBAL DE LA PERIODE	-2 339	0	-1 394	-2 672

**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 31/08/2014	12 238	6 304	-927	17 615	304	17 311
Affectation résultat 31/08/2014		-927	927			
Actions propres			4	4		4
Résultat consolidé 31/08/2015			-2 664	-2 664	27	-2 691
Situation au 31/08/2015	12 238	5 377	-2 660	14 954	330	14 624
Affectation résultat 31/08/2015		-2 660	2 660			
Augmentation de capital	504			504		504
Variation de périmètre		-38		-38	-307	269
Actions propres			-18	-18		-18
Résultat consolidé 29/02/2016			-2 361	-2 361		-2 361
Situation au 29/02/2016	12 742	2 679	-2 380	13 040	23	13 018

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

FLUX DE TRESORERIE LIES A L'ACTIVITE	29/02/2016	28/02/2015	31/08/2015
Résultat net des sociétés intégrées	-2 361	-1 397	-2 664
Dotations nettes aux amortissements et aux provisions	1 274	1 613	2 126
Plus et moins values de cessions	-26	264	8
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	-1 113	480	-530
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité :	-1 017	595	3 951
- <i>Stocks et en cours</i>	-2 430	-254	-752
- <i>Clients</i>	-897	-3 926	-1 261
- <i>Autres créances</i>	-711	-846	-815
- <i>Fournisseurs</i>	371	3 022	5 231
- <i>Autres dettes</i>	2 650	2 599	1 548
Flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles	-2 130	1 075	3 421
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement :			
Décassements liés aux acquisitions d'immobilisations	-713	-1 279	-1 852
Incidence variation de périmètre Poncin Yachts and Partners	-905		
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations	8		960
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	-1 609	-1 279	-892
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement :			
Encaissements liés à de nouveaux emprunts	480		340
Actions propres	-18	8	4
Augmentation de capital	504		
Remboursements d'emprunts	-857	-835	-1 503
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement	109	-827	-1 159
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	-3 630	-1 030	1 370
Trésorerie d'ouverture	4 527	3 157	3 157
Trésorerie de clôture	897	2 127	4 527
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	-3 630	-1 030	1 370

VI - ANNEXE AUX COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES

1. Principes comptables et règles de consolidation

1.1 Informations générales

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

- Un pôle **BATEAUX**, avec la voile haut de gamme à travers les marques CATANA et BALI ;
- 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 29 février 2016 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 2015.

Les règles et méthodes comptables appliquées sont identiques à celles appliquées dans les états financiers annuels au 31 août 2015 et tiennent compte des nouveaux textes applicables à compter du 1^{er} janvier 2015. 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 29 février 2016. 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

IG : intégration globale

1.4 Événements de l'exercice

Le 8 janvier 2016, la société CATANA GROUP a conclu un contrat d'émission et de souscription d'Obligations Convertibles en Actions avec Bons de Souscription d'Actions (OCABSA) attachés avec un fonds d'investissement pour un montant maximum de 3.8 M€ sur 3 ans. Ce financement obligataire pourra être complété par une augmentation de capital maximum de 7.6 M€ via l'exercice de Bons de Souscription d'Actions attachés aux Obligations Convertibles en Actions (Bons de Souscription d'Actions exerçables pendant 5 ans). Une première tranche d'Obligations Convertibles en Actions a été émise le 13 janvier 2016 pour un montant de 1 M€ correspondant à 100 Obligations dont 52 ont été converties avant le 29 février 2016, entraînant la création de 1 007 551 nouvelles actions. L'Assemblée Générale Mixte du 22 février 2016 a offert au Conseil d'Administration la possibilité d'émettre, au cours des 36 prochains mois, 280 OCABSA supplémentaires, en quatre tranches de 70 OCABSA d'un montant de 10 000 € chacune, avec suppression du droit préférentiel de souscription au profit de l'Investisseur.

Le 1^{er} septembre 2015, la société CATANA GROUP a cédé sa participation dans sa filiale PONCIN YACHTS & PARTNERS à l'extérieur du Groupe.

Le 27 octobre 2015, la société CATANA GROUP a obtenu l'accord de la DDFIP des Pyrénées Orientales pour imputer la créance de carry-back du 31 août 2014 de 307 K€ sur l'échéancier de règlement de l'impôt société de l'exercice 2012/2013.

L'échéancier rectifié est donc le suivant :

- 193 K€ en 2015/2016
- 436 K€ en 2016/2017

1.5 Événements postérieurs au 29 février 2016

Concernant la première tranche d'obligations convertibles en actions émise le 13 janvier 2016 pour 1 000 000 €, le fonds BRACKNOR a procédé, en date du 29 mars 2016, à une nouvelle conversion de 45 obligations entraînant la création de 900 000 actions nouvelles. Cette conversion ramène le nombre d'obligations en circulation à 3 pour un montant nominal de 30 000 €. A l'issue de cette conversion, le capital de la société est ainsi composé de 26 382 454 actions pour un capital social de 13 191 227 €.

2. Information sectorielle de premier niveau

Les résultats par secteur d'activité pour le premier semestre 2015/2016 et le premier semestre 2014/2015 sont détaillés ci-après :

	28/02/2016			28/02/2015		
	Total Groupe	Bateaux	Services	Total Groupe	Bateaux	Services
Chiffre d'affaires	10 727	8 184	2 543	15 809	12 873	2 936
Résultat opérationnel	(2 187)	(2 135)	(52)	(1 212)	(1 217)	5
Résultat financier	(173)	(60)	(13)	(163)	(134)	(29)
Résultat net	(2 361)	(2 296)	(65)	(1 397)	(1 375)	(22)

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 2015 ont été réalisés en tenant compte d'un résultat d'exploitation pour l'exercice 2015/2016 de 900 K€. Au 29 février 2016, le secteur Services dégage un résultat d'exploitation de 202 K€ contre 152 K€ au 28 février 2015. La situation au 29 février 2016 confirme ces prévisions ; en l'absence d'indice de perte de valeur, il n'a pas été réalisé de test de dépréciation au 29 février 2016.

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 2014				
Valeur brute	2 615	6 726	429	9 770
Amortissements et dépréciations cumulés	-2 163	-4 880	-77	-7 119
Valeur nette	452	1 847	352	2 651
Variations				
Acquisitions	784	18		802
Cessions (valeurs brutes)	-566			-566
Cessions (amortissements)	566			566
Dotation aux amortissements et dépréciations	-269	-294		-563
Reprises de dépréciations				
Variation de périmètre				
Transfert en Ecart d'acquisition				
Transferts				
Total des variations de la période	515	-276		239
Au 31 août 2015				
Valeur brute	2 833	6 744	429	10 006
Amortissements et dépréciations cumulés	-1 865	-5 174	-77	-7 116
Valeur nette	968	1 570	352	2 890
Variations				
Acquisitions	21	0	98	119
Cessions (valeurs brutes)				
Cessions (amortissements)				
Dotation aux amortissements et dépréciations	-154	-142		-296
Reprises de dépréciations				
Variation de périmètre				
Transfert en Ecart d'acquisition				
Transferts			126	126
Total des variations de la période	-134	-141	224	-50
Au 29 février 2016				
Valeur brute	2 853	6 744	653	10 251
Amortissements et dépréciations cumulés	-2 019	-5 315	-77	-7 411
Valeur nette	834	1 429	576	2 840

3.3 Immobilisations corporelles

	Terrains et constructions	Matériel, installations techniques et outillage	Autres immobilisations corporelles et en cours	TOTAL
Au 31 août 2014				
Valeur brute	9 508	11 533	6 729	27 771
Amortissements et dépréciations cumulés	-5 330	-10 168	-2 932	-18 429
Valeur nette	4 178	1 366	3 797	9 341
Variations				
Acquisitions		2 037	801	2 837
Cessions (valeurs brutes)		-1 938	-264	-2 202
Cessions (amortissements)		1 931		1 931
Dotation aux amortissements et dépréciations	-371	-1 030	-189	-1 589
Virement Poste à Poste		2 624	-2 624	
Transferts				
Actifs destinés à être cédés (valeurs brutes)	-832	-182	-152	-1 167
Actifs destinés à être cédés (amortissements)	475	145	25	645
Total des variations de la période	-728	3 587	-2 404	455
Au 31 août 2015				
Valeur brute	8 676	11 450	7 113	27 240
Amortissements et dépréciations cumulés	-5 226	-9 122	-3 096	-17 443
Valeur nette	3 450	2 329	4 017	9 796
Variations				
Acquisitions		413	409	822
Cessions (valeurs brutes)		-23	-7	-30
Cessions (amortissements)		21	7	28
Dotation aux amortissements et dépréciations	-165	-696	-93	-954
Virement Poste à Poste				
Transferts			-126	-126
Actifs destinés à être cédés (valeurs brutes)				
Actifs destinés à être cédés (amortissements)				
Total des variations de la période	-165	-285	190	-260
Au 29 février 2016				
Valeur brute	8 676	11 840	7 389	27 906
Amortissements et dépréciations cumulés	-5 390	-9 796	-3 182	-18 369
Valeur nette	3 286	2 044	4 207	9 537

3.4

3.4 Créances clients

	29.02.2016	28.02.2015	31.08.2015
Clients et comptes rattachés	8 068	10 555	7 725
Dépréciation	41	63	58
Créances clients nettes	8 027	10 492	7 667

3.5 Trésorerie et équivalents de trésorerie

	29/02/2016	28/02/2015	31/08/2015
Valeurs mobilières de placement	453	649	450
Dépréciation	-44	-44	-44
Disponibilités	1 063	1 846	3 863
TOTAL TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE	1 472	2 451	4 270
Concours bancaires	576	324	706
TRESORERIE NETTE	897	2 127	3 564

3.6 Capitaux propres

Le capital social, entièrement libéré, se compose de 25 482 454 actions de 0,5 €.

3.7 Emprunts et dettes financières

	29.02.2016	28.02.2015	31.08.2015
Emprunts et dettes bancaires	2 040	2 974	2 685
Emprunts obligataires	332		
Dettes sur crédits-bails	3 708	3 544	3 698
Dettes financières diverses	195		210
Emprunts et dettes financières non courants	6 275	6 518	6 593
Emprunts et dettes bancaires	1 098	1 065	984
Concours bancaires	576	324	706
Dettes sur crédits-bails	479	334	414
Dettes financières diverses	15	2	0
Emprunts et dettes financières courants	2 168	1 726	2 104
TOTAL	8 443	8 244	8 697

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 :

	29.02.2016	28.02.2015	31.08.2015
A moins d'un an	2 168	1 726	2 104
De un à cinq ans	4 391	4 381	4 537
A plus de cinq ans	1 884	2 137	2 056
TOTAL	8 443	8 244	8 697

3.8 Provisions à long terme

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

	31.08.2015	Dotations	Reprises	Autres mouvements	29.02.2016
Provision pour engagements retraite	372	31	11		392
Provision pour risques et charges	372	31	11		392

3.9 Impôts différés

Le Groupe n'a pas comptabilisé d'impôt différé actif au titre des pertes fiscales du 29 février 2016, les bénéfices futurs sur 3 ans étant insuffisants pour couvrir les pertes fiscales antérieures.

3.10 Résultat dilué par actions

	29/02/2016	28/02/2015	31/08/2015
Résultat Net Dilué Part du Groupe	- 2 334 K€	- 1 430 K€	- 2 692 K€
Nombre moyen pondéré d'actions sur la période	26 457 808	24 474 403	24 474 903
Résultat Net Dilué par action	- 0.09 €	- 0.06 €	- 0.11 €

3.11 Engagements hors bilan

Sûretés réelles **1 390 K€**

- dont 790 K€ d'emprunts garantis par le nantissement des titres PPR et CATANA
- dont 600 K€ au profit de la société SUD OUEST BAIL concernant le crédit-bail immobilier de la société AUREUS FACTORY

Litige commercial : Engagement de reprise du bateau d'un client au plus tard le 31 juillet 2016 en contrepartie du versement du solde de l'indemnité de 1 070 K€.

B – Rapport d'activité du premier semestre

Alors que l'activité SERVICES enregistre une activité sans surprise de 2.5 M€, le pôle BATEAUX obtient un chiffre d'affaires de 8.2 M€ permettant à CATANA Group de totaliser un chiffre d'affaires de 10.7 M€ peu comparable par rapport aux années précédentes compte tenu de la fin de l'activité à très faible marge de brokerage (achat/revente de bateaux).

Sur ce périmètre modifié qui voit donc l'activité BROKERAGE passer de 6 M€ à 0.6 M€, le compartiment bateaux neufs enclenche une nette croissance de plus de 20%, passant de 6 M€ à 7.2 M€, le reste de l'activité étant la vente des reprises de bateaux d'occasions (0.4 M€ contre 0.9 en n-1).

Les ventes de bateaux neufs traduisent déjà la percée de la gamme BALI pour sa deuxième saison qui passe d'un chiffre d'affaires semestriel de 1.7 M€ au 28/02/15 à 5.6 M€ au 29/02/16 soit à peu près le chiffre d'affaires réalisé par les BALI sur l'ensemble de l'exercice 2014/2015.

Conséquence de la mise en place industrielle de la nouvelle gamme BALI, la gamme CATANA enregistre un chiffre d'affaires plus faible de 1.9 M€ contre 4.3 M€ au premier semestre 2014/2015 qui bénéficiait d'une base plus forte avec la vente du CATANA 70 n°1.

Ce mix d'activité des ventes de bateaux neufs est donc moins favorable sur ce semestre, d'autant que les coûts de fabrication de la nouvelle gamme BALI intègrent encore de fortes courbes d'apprentissages industrielles traduites par des ratios des consommations matière, de sous-traitance et de charges de personnel plus élevées que d'habitude.

Ainsi, les autres achats et charges externes (salons, communication, coûts des bateaux d'exposition), les charges de personnel (notamment en proportion de la production) sont en augmentation compte tenu des efforts indispensables à cette nouvelle phase d'expansion du groupe.

Le résultat opérationnel affiche donc un retrait de 2,2 M€ et le résultat net de -2,3M€.

Utilisant la trésorerie issue des leviers générés sur le BFR au cours de l'exercice dernier, et en l'absence toujours complexe de concours bancaires majeurs, le groupe a fait face aux besoins importants consacrés au développement et notamment à l'augmentation des encours de production (2.5 M€).

Par ailleurs, CATANA Group a tiré une première tranche obligataire de 1 M€ avec le fonds BRACKNOR, quasi intégralement convertie à ce jour. Les conditions de cours, trop proche du nominal de l'action, ne permettent pas actuellement d'envisager le tirage d'une nouvelle tranche.

Le groupe continuera à agir sur la rotation de ses stocks de bateaux d'occasion pour maintenir une trésorerie saine en espérant, fort de la dynamique commerciale en cours, trouver un accompagnement bancaire de plus en plus cohérent.

L'endettement net reste sain à 7 M€ contre près de 6 M€ en février 2015 avec un profil de dette globalement long-termiste.

Si le résultat net 2015/2016 devrait rester à peu près similaire à celui de l'exercice précédent, la répartition entre les deux semestres sera en revanche radicalement différente et démontrera la marche en avant du modèle de rentabilité du groupe.

Alors que la perte de l'exercice précédent avait été répartie équitablement entre le semestre 1 et le semestre 2, l'essentiel de la perte 2015/2016 sera consommée sur ce premier semestre.

En effet, l'envolée du carnet de commandes enregistrée sur ce premier semestre, conjuguée à l'atteinte des encours de production cibles, permettra au groupe d'enregistrer au second semestre une croissance de plus de 70% de ses ventes de bateaux neufs permettant à ce compartiment de dépasser les 20 M€ d'activité sur l'exercice (en hausse de plus de 40%), conformément au plan de marche souhaité.

Bien que toujours assortie de courbes d'apprentissages industrielles, cette forte croissance des facturations permettra au groupe d'inverser la tendance et de retrouver un EBE positif sur le second semestre.

Le succès rencontré par BALI qui aura pris une part de marché de 16 M€ en l'espace de 18 mois, et le carnet de commandes de CATANA sur le nouveau CATANA 53 dont les premières unités entreront en production au cours de l'été, confirment plus que jamais l'attractivité des marques du groupe, la reconnaissance de son savoir-faire et sa forte capacité d'innovation au profit d'unités fortement différenciés des autres acteurs.

Outre la forte croissance qu'elle engendre déjà sur cet exercice, cette dynamique de développement permet au groupe d'obtenir pour la première fois depuis 2008 une excellente visibilité avec un carnet de commandes déjà à près de 15 M€ pour l'exercice 2016/2017.

Les performances industrielles actuelles démontrent déjà un net tassement des courbes d'apprentissages industrielles permettant à l'activité BALI de se rapprocher de ses marges cibles et une activité toujours en croissance, tandis que la gamme CATANA va pouvoir de nouveau enclencher une phase dynamique de croissance rentable avec le nouveau CATANA 53.

BM&A
11, rue de Laborde
75008 Paris

S.A.S. 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 12 741 227 euros

Zone Technique Le Port

66140 CANET EN ROUSSILLON

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

**Période du 1^{er} septembre 2015
au 29 février 2016**

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

=====

**Période du 1^{er} septembre 2015
au 29 février 2016**

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 2015 au 29 février 2016 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 les notes 1.4 et 1.5, respectivement « Événements de l'exercice » et « Événements postérieurs au 29 février 2016 » de l'annexe aux comptes semestriels consolidés de la société CATANA GROUP qui exposent la mise en place d'un financement obligataire (Obligations Convertibles en Actions à Bons de souscription d'actions – OCABSA) et son évolution post-clôture.

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 8 juin 2016

Les commissaires aux comptes

BM&A



Eric SEYVOS

SOFIDEM



François LE SPEGAGNE

ATTESTATION DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2015 / 2016

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