

CATANA roup

RAPPORT SEMESTRIEL

28 FEVRIER 2019

SA CATANA GROUP

Société Anonyme au capital de 15 257 089 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 28/02/2019

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	28/02/2019	28/02/2018	31/08/2018
Ecarts d'acquisition		93	93	93
Immobilisations incorporelles	3.2	2 429	2 732	2 588
Immobilisations corporelles	3.3	13 045	9 859	10 806
Autres actifs financiers		19	13	19
Autres actifs non courants	3.4	406	1 028	613
Actif d'impôts non courants		2 028	896	1 646
TOTAL ACTIFS NON COURANTS		18 020	14 621	15 765
Stocks et en-cours		15 328	11 313	12 137
Créances clients	3.5	12 144	10 291	10 974
Autres actifs courants	3.6	5 264	2 154	3 624
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3.7	12 354	4 820	7 536
TOTAL ACTIFS COURANTS		45 090	28 578	34 272
TOTAL ACTIF		63 109	43 198	50 037

P A S S I F	Note	28/02/2019	28/02/2018	31/08/2018
Capital social		15 257	14 630	15 257
Actions propres		-81	50	-24
Réserves consolidées part du Groupe		7 941	1 325	4 471
Résultat consolidé part du Groupe		2 082	1 295	3 457
CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE		25 200	17 300	23 161
Réserves consolidées part des minoritaires		1 655	947	947
Résultat consolidé part des minoritaires		544	483	714
INTERETS MINORITAIRES		2 199	1 430	1 660
CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE		27 399	18 730	24 821
Emprunts et dettes financières	3.9	2 985	3 104	3 157
Provisions	3.10	501	434	454
Autres passifs non courants		4	197	13
PASSIFS NON COURANTS		3 490	3 736	3 625
Emprunts et dettes financières	3.9	1 100	2 587	1 158
Dettes fournisseurs	3.11	11 948	7 082	8 647
Provisions à court terme	3.11	231	269	244
Autres passifs courants	3.11	18 782	10 637	10 988
Passifs d'impôts courants	3.11	160	157	555
PASSIFS COURANTS		32 221	20 733	21 591
TOTAL PASSIF		63 109	43 198	50 037

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

	28/02/2019	28/02/2018	31/08/2018
CHIFFRE D'AFFAIRES	32 798	26 500	54 429
Achats consommés	15 329	13 662	28 006
Charges de personnel	5 327	3 717	7 871
Charges externes	9 869	7 390	14 174
Impôts et taxes	546	379	737
Dotations / Reprises amortissements	1 761	1 203	2 823
Dotations / Reprises provisions et dépréciations	-17	99	-187
Variation des stocks de produits en cours et de produits finis	-2 589	-1 441	-2 214
Autres produits opérationnels courants	-24	-138	180
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	2 596	1 629	3 039
Autres produits et charges opérationnels	-50		345
RESULTAT OPERATIONNEL	2 546	1 629	3 384
Coût de l'endettement financier	-49	-52	-126
Autres produits et charges financiers	-57	-32	212
Produit / Charge d'impôt	187	233	700
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	2 626	1 778	4 170
Part des minoritaires	544	483	714
RESULTAT NET (PART DU GROUPE)	2 082	1 295	3 457
RESULTAT PAR ACTION	0,07 €	0,04 €	0,12 €
RESULTAT DILUE PAR ACTION	0,07 €	0,04 €	0,12 €

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

	28/02/2019	28/02/2018	31/08/2018
RESULTAT DE LA PERIODE	2 626	1 778	3 457
Eléments recyclables :			
Variations de juste valeur des actifs disponibles à la vente			
Ecart de conversion			
Partie du profit ou de la perte sur les instruments de couverture			
Eléments non recyclables :			
Variation de la réserve de réévaluation			
Ecart actuariel	-4	-5	-1
Quote-part de résultat global provenant des entités comptabilisées selon la méthode de la mise en			
AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL DE LA PERIODE	-4	-5	-1
RESULTAT GLOBAL DE LA PERIODE	2 622	1 774	3 455

**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 consolidées	Résultat de l'exercice	Total capitaux propres	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres du groupe
Situation au 31/08/2017	14 630	-344	1 689	15 975	20	15 955
Affectation résultat 31/08/2017		1 689	-1 689			
Augmentation de capital	627	3 109		3 736		3 736
Actions propres		14		14		14
Ecarts actuariels		-2		-2	0	-2
Changement méthode HACO : MEE à IG		927		927	927	0
Résultat consolidé 31/08/2018			4 171	4 171	714	3 457
Situation au 31/08/2018	15 257	5 393	4 171	24 821	1 660	23 161
Affectation résultat 31/08/2018		4 171	-4 171			
Actions propres		-39		-39		-39
Ecarts actuariels		-4		-4		-4
Dividendes aux minoritaires		-6		-6	-6	
Résultat consolidé 28/02/2019			2 626	2 626	544	2 082
Situation au 28/02/2019	15 257	9 515	2 626	27 399	2 199	25 200

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

FLUX DE TRESORERIE LIES A L'ACTIVITE	28.02.2019	28.02.2018	31.08.2018
Résultat net des sociétés intégrées	2 626	1 778	4 171
Charges/Produits d'impôts différés	-380	-242	-992
Dotations nettes aux amortissements et provisions	1 789	1 230	2 844
Ecart de change sur réciprocity	-9	-1	12
Plus et moins-values de cessions	0		
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net	4 027	2 765	6 035
Coût de l'endettement financier net	49	52	126
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net	4 076	2 817	6 161
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité :			
- Autres actifs non courants	171	153	559
- Stocks	-3 291	-1 769	-2 658
- Clients	-1 173	-1 826	-2 520
- Autres actifs courants (hors prêts et cautions)	-1 618	-211	-1 094
- Autres passifs non courants	39	101	-1 088
- Fournisseurs	3 416	201	1 613
- Autres passifs courants	7 444	3 572	4 617
	4 988	221	-570
Flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles	9 063	3 038	5 591
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement :			
Acquisitions d'immobilisations	-4 028	-1 622	-4 256
Cessions d'immobilisations	109	12	38
Variation des prêts et avances consenties	-18	9	
Incidence variation de périmètre ⁽¹⁾		-99	-99
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	-3 936	-1 700	-4 316
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement :			
Actions propres	-39	50	14
Augmentation de capital			3 736
Distribution de dividendes aux minoritaires des sociétés intégrées	-6		
Encaissements liés à de nouveaux emprunts		1 192	40
Remboursements d'emprunts	-202	-1 878	-1 489
Coût de l'endettement financier net	-49	-52	-126
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement	-296	-688	2 175
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	4 831	649	3 450
Trésorerie d'ouverture	7 406	3 999	3 999
Trésorerie de clôture	12 226	4 690	7 406
Variation des écarts de conversion	-11	42	-42
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	4 831	649	3 450

(1) En N-1 : Trésorerie acquise HACO (396 K€) - Prix payé des titres HACO (495 K€ dont 15 K€ de frais de titres) = -99 K€

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 28 février 2019 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 2018.

Les règles et méthodes comptables appliquées sont identiques à celles appliquées dans les états financiers annuels au 31 août 2018. 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 2019. 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 Haco	El Haouaria (Nabeul)	TN	Construction de bateaux	B24193932012	30%	30%	IG*

IG : intégration globale

* Au sens de l'IFRS10, le Groupe est exposé aux rendements variables de cette entité via la marge réalisée par les produits vendus par HACO à CHANTIER CATANA. Par ailleurs, le Groupe a la capacité d'influer sur les rendements variables d'HACO via son volume de commandes. Enfin, il existe un pacte d'associés qui prévoit que les décisions du comité d'orientation stratégique (composé de CATANA GROUP, Olivier Poncin, Roger Maibach et Frédéric Meunier) devront être adoptées à la majorité des associés représentant au moins 50% du capital social. Les compétences de ce comité sont larges : choix du maintien de Frédéric Meunier à la fonction de gérance, fixation des orientations industrielles, étant précisé que CATANA GROUP dispose d'un droit de veto si la société HACO souhaite conclure un nouveau contrat de sous-traitance, validation des investissements supérieurs à 20 K€ ou non inclus au budget, fixation des orientations commerciales en sachant qu'HACO ne pourra pas modifier sa politique commerciale sans concertation avec CATANA GROUP, discussion des développements dont le département est dirigé par Olivier Poncin qui est le Président du Groupe, détermination des orientations budgétaires, comptables, financières, sociales... Parallèlement, il est donné à CATANA GROUP la faculté d'augmenter sa participation dans le capital d'HACO, à sa seule convenance et à tout moment, jusqu'à 50% du capital. Le pacte d'associés nous permet ainsi de conclure que la société doit être consolidée selon la méthode de l'intégration globale.

1.4 Événements de l'exercice

Néant.

1.5 Événements postérieurs au 28 février 2019

Néant.

2. Information sectorielle de premier niveau

Les résultats par secteur d'activité pour le premier semestre 2018/2019 et le premier semestre 2017/2018 sont détaillés ci-après :

	28/02/2019			28/02/2018		
	Total Groupe	Bateaux	Services	Total Groupe	Bateaux	Services
Chiffre d'affaires	32 798	30 319	2 478	26 500	24 539	1 961
Résultat opérationnel	2 546	2 501	45	1 629	1 857	(228)
Résultat financier	(106)	(108)	2	(84)	(80)	(4)
Résultat net	2 626	2 579	47	1 778	2 001	(223)

3. Notes sur le bilan et le compte de résultat

3.1 Pertes de valeur sur actifs immobilisés

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*

A l'exception de l'écart d'acquisition relatif à l'acquisition des titres HACO de 93 K€, les goodwills ont été dépréciés en totalité lors des exercices précédents, soit un montant cumulé de 11 406 K€.

La valeur d'utilité retenue est la somme des cash-flows actualisés sur 5 ans au taux de 9.70% (incluant un taux sans risque long terme de 2.41%, une prime de risque de 5% et un bêta endetté de 1.50).

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.

– *UGT Services*

La valeur d'utilité retenue est la somme des cash-flows actualisés sur 5 ans au taux de 9.70% (incluant un taux sans risque long terme de 2.41%, une prime de risque de 5% et un bêta endetté de 1.50).

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.

L'UGT services comprend une immobilisation à durée de vie indéterminée correspondant à un fonds de commerce pour 234 K€.

Des tests de dépréciation de l'UGT Services ont été réalisés au 31 août 2018. En l'absence d'indice de perte de valeur, il n'a pas été réalisé de test de dépréciation au 28 février 2019.

3.2 Immobilisations incorporelles

	Frais de développement	Brevets, licences, concessions	Autres	TOTAL
Au 31 août 2017				
Valeur brute	3 470	5 936	540	9 945
Amortissements et dépréciations cumulés	-2 562	-4 930		-7 492
Valeur nette	907	1 006	540	2 453
Variations				
Acquisitions	657	23	294	974
Cessions (valeurs brutes)	-770			-770
Cessions (amortissements)	770			770
Dotation aux amortissements et dépréciations	-451	-243		-694
Reprises de dépréciations				
Variation de périmètre	355	14		369
Transferts			-513	-513
Total des variations de la période	561	-206	-220	135
Au 31 août 2018				
Valeur brute	3 949	5 993	320	10 262
Amortissements et dépréciations cumulés	-2 481	-5 193		-7 674
Valeur nette	1 468	800	320	2 588
Variations				
Acquisitions	70	19	158	247
Cessions (valeurs brutes)				
Cessions (amortissements)				
Dotation aux amortissements et dépréciations	-283	-123		-406
Reprises de dépréciations				
Variation de périmètre				
Transferts				
Total des variations de la période	-213	-104	158	-159
Au 28 février 2019				
Valeur brute	4 018	6 012	478	10 509
Amortissements et dépréciations cumulés	-2 763	-5 316		-8 080
Valeur nette	1 255	695	478	2 429

3.3 Immobilisations corporelles

	Terrains et constructions	Matériel, installations techniques et outillage	Autres immobilisations corporelles et en cours	TOTAL
Au 31 août 2017				
Valeur brute	8 165	14 779	4 645	27 590
Amortissements et dépréciations cumulés	-5 310	-11 190	-3 245	-19 746
Valeur nette	2 856	3 589	1 400	7 844
Variations				
Acquisitions	659	2 961	2 718	6 337
Cessions (valeurs brutes)		-3 325	-11	-3 336
Cessions (amortissements)		3 325	11	3 336
Dotation aux amortissements et dépréciations	-328	-1 604	-199	-2 131
Reprises de dépréciations				
Virement Poste à Poste			-2 571	-2 571
Variation de périmètre nette	331	795	201	1 326
Total des variations de la période	661	2 151	149	2 962
Au 31 août 2018				
Valeur brute	9 167	15 594	5 035	29 797
Amortissements et dépréciations cumulés	-5 650	-9 854	-3 486	-18 991
Valeur nette	3 517	5 740	1 549	10 806
Variations				
Acquisitions	476	490	2 737	3 703
Cessions (valeurs brutes)		-110	-82	-192
Cessions (amortissements)		1	82	83
Dotation aux amortissements et dépréciations	-178	-1 046	-131	-1 355
Reprises de dépréciations				
Virement Poste à Poste	139		-139	
Variation de périmètre nette				
Total des variations de la période	437	-666	2 467	2 238
Au 28 février 2019				
Valeur brute	9 782	15 974	7 551	33 308
Amortissements et dépréciations cumulés	-5 829	-10 899	-3 535	-20 263
Valeur nette	3 953	5 075	4 016	13 045

3.4 Autres actifs non courants

	Date d'origine créances	28.02.2019	28.02.2018	31.08.2018
		Crédit vendeur FINELOC	2013	150
Dépréciation crédit vendeur FINELOC	2013	-150	-150	-150
Crédit vendeur HACO	2015		456	
Crédit vendeur White Shark	2016	237	310	273
Créance Poncin Yacht & Partners	2015	169	224	169
Etat - créance CICE > 1 an	2018		38	171
TOTAL		406	1 028	613

3.5 Créances clients

	28.02.2019	28.02.2018	31.08.2018
Clients et comptes rattachés	12 227	10 391	11 065
Dépréciation	83	100	91
Créances clients nettes	12 144	10 291	10 974

3.6 Autres actifs courants

	28.02.2019			28.02.2018			31.08.2018		
	Brut	Dépréciat	Net	Brut	Dépréciat	Net	Brut	Dépréciat	Net
Prêts au personnel							3		3
Dépôts et cautionnements < 1 an	22		22	7		7	1		1
Avances et acomptes sur commandes	1 797		1 797	284		284	1 148		1 148
Personnel	12		12	5		5	15		15
Etat	1 350		1 350	933		933	1 234		1 234
Débiteurs divers	1 620		1 620	565		565	710		710
Charges constatées d'avance	464		464	361		361	512		512
TOTAL	5 264		5 264	2 154		2 154	3 623		3 623

3.7 Trésorerie et équivalents de trésorerie

	28.02.2019	28.02.2018	31.08.2018
Valeurs mobilières de placement	447	647	447
Dépréciation	-41	-41	-41
Disponibilités	11 948	4 214	7 130
TOTAL TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE	12 354	4 820	7 536
Concours bancaires	127	129	130
TRESORERIE NETTE	12 227	4 690	7 406

3.8 Capitaux propres

Le capital social, entièrement libéré, se compose de 30 514 178 actions de 0,5 €.

3.9 Emprunts et dettes financières

	28.02.2019	28.02.2018	31.08.2018
Emprunts et dettes bancaires	17	451	29
Dettes sur crédits-bails	2 159	2 428	2 307
Dettes financières diverses	809	225	821
Emprunts et dettes financières non courants	2 985	3 104	3 157
Emprunts et dettes bancaires	135	360	250
Concours bancaires	127	129	130
Dettes sur crédits-bails	295	285	292
Dettes financières diverses	542	1 813	486
Emprunts et dettes financières courants	1 100	2 587	1 158
TOTAL	4 085	5 692	4 316

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

	28.02.2019	28.02.2018	31.08.2018
A moins d'un an	1 100	2 588	1 158
De un à cinq ans	1 897	1 745	2 255
A plus de cinq ans	1 088	1 359	902
TOTAL	4 085	5 692	4 316

3.10 Provisions à long terme

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

	31.08.2018	Dotations	Reprises	Variation périmètre	Effets actuariels	28.02.2019
Provision pour engagements retraite	454	60	-19		6	501
Provision pour risques et charges	454	60	-19		6	501

3.11 Autres passifs courants

	28.02.2019	28.02.2018	31.08.2018
Provision SAV	110	130	116
Provision pour litiges	121	139	127
Dettes fournisseurs	11 830	7 082	8 451
Dettes sur immobilisations	117	403	196
Avances et acomptes reçus sur commandes	8 970	3 489	5 506
Personnel	1 400	1 053	1 261
Etat hors IS	1 455	1 417	1 273
Autres dettes	2 000	481	2 204
Produits constatés d'avance	4 957	3 793	745
Etats IS à payer	160	157	555
TOTAL	31 121	18 145	20 433

3.12 Impôts

L'impact de l'impôt se traduit par un produit net de 187 K€ qui se décompose de la façon suivante :

Charge d'impôt exigible	-194 K€
Produit d'impôt différé	381 K€
TOTAL	187 K€

Le Groupe a comptabilisé un impôt différé actif net de 2 028 K€ car le Groupe pense pouvoir imputer sur le résultat fiscal Groupe de la période du 01/03/2019 au 28/02/2021, la somme de 6 550 K€.

Compte tenu des historiques de pertes et d'une activité extrêmement sensible aux conditions économiques globales, nous avons activé les impôts différés correspondant à 24 mois de résultat prévisionnel.

3.13 Résultat dilué par actions

	28/02/2019	28/02/2018	31/08/2018
Résultat Net Dilué Part du Groupe	2 082 K€	1 295 K€	3 457 K€
Nombre moyen pondéré d'actions sur la période	30 482 184	29 259 353	29 719 562
Résultat Net Dilué par action	0.07 €	0.04 €	0.12 €

3.14 Engagements hors bilan

Engagements donnés

- Sûretés réelles pour 600 K€
au profit de la société SUD OUEST BAIL concernant le crédit-bail immobilier de la société AUREUS FACTORY
- Nantissement matériel et outillage PPR à hauteur de 65 K€.

Autres informations

Fabrication d'un moule d'une valeur de 300 K€ que la société HACO a nanti au profit de la société CHANTIER CATANA à compter du 1^{er} septembre 2015 et pour une durée de 5 ans.

B – Rapport d'activité du premier semestre

1 Activité

Le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2018-2019 marque une nouvelle fois la tendance fortement croissante de CATANA GROUP, portée par les ventes de bateaux neufs (en croissance de 48%), poumons de la rentabilité, et qui représentent désormais plus de 85% de l'activité du Groupe.

Dans un marché du nautisme en pleine mutation, le segment des catamarans de croisière tire pleinement profit du nouveau mode de consommation des bateaux, avec des produits dont le profil satisfait le besoin croissant d'une navigation en toute sécurité avec des volumes habitables spacieux.

Par conséquent, l'ensemble des fabricants de multicoques affiche un dynamisme fort, sans aucun signe de ralentissement dans un contexte d'incertitudes économiques internationales. Ce contexte semble en revanche principalement impacter d'autres segments du secteur nautique dont le profil de clientèle est plus orienté « propriétaires » alors que le marché des catamarans est plus orienté vers le marché des loueurs à très fort potentiel de renouvellement.

Dans ce contexte, CATANA GROUP continue à surperformer le marché grâce à l'explosion de ses ventes de bateaux neufs, tirées par le succès de la jeune gamme BALI (constituée jusqu'à présent de 3 modèles seulement).

Sur ce premier semestre, la marque BALI a été nettement renforcée par l'arrivée d'un nouveau modèle, le BALI 5.4, navire amiral de la marque qui offre des volumes de vie hors normes mettant pleinement en valeur la force du concept innovant BALI « *open space* », désormais fortement reconnu sur une grande partie du globe.

Disposant déjà d'un très fort carnet de commandes avant sa première présentation, le BALI 5.4 apporte ainsi une contribution importante à cette dynamique des ventes.

Le faible niveau des ventes de bateaux d'occasion au premier semestre confirme le changement de profil commercial du Groupe, qui dispose d'un réseau de plus en plus large assumant en direct la reprise des bateaux d'occasion repris sur les ventes de bateaux neufs. Ce modèle, épargne le Groupe de stocks de bateaux d'occasion, ce qui est donc très favorable à la trésorerie de CATANA GROUP.

Le pôle SERVICES, essentiellement porté par la filiale PORT PIN ROLLAND à Saint Mandrier (83) affiche un premier semestre dynamique en hausse de 26% par rapport au premier semestre 2017/2018.

2 Résultat et bilan

Poumons de la rentabilité du Groupe, les ventes de bateaux neufs BALI et CATANA, en croissance de 48% sur ce premier semestre 2018/2019, représentent désormais une part prépondérante de l'activité du Groupe (85% contre 71% en février 2018).

Dans un contexte d'amélioration générale des performances industrielles et d'accroissement des capacités des différents sites de fabrication, cette forte croissance des ventes de bateaux neufs génère ainsi un effet de levier considérable sur la rentabilité de CATANA GROUP.

L'évolution très favorable de la marge brute du Groupe en est la principale illustration. Celle-ci s'établit à 20 M€ avec un ratio de 60% du chiffre d'affaires contre 14.2 M€ et un ratio de 53.8% du chiffre d'affaires au cours du premier semestre 2017/2018.

Avec des charges externes et des frais de personnel contenus, malgré la très forte hausse des fabrications, le résultat opérationnel de CATANA GROUP ressort ainsi nettement positif de 2.5 M€ et progresse de 56% (+ 0,9 M€) par rapport au 28 février 2018.

Le résultat net de l'ensemble consolidé est ainsi positif de 2.6 M€ (en hausse de 47%) tandis que le résultat net part du Groupe s'élève à 2 M€ (en hausse de 60%).

Fort de ce nouveau résultat positif, les fonds propres de l'ensemble consolidé font un nouveau bond en avant et s'élèvent désormais à 27.4 M€ (contre 1807 M€ un an plus tôt) pour une part groupe de 25.2 M€ (contre 17.3 M€ au 28 février 2018).

Sans nouvel emprunt sur ce premier semestre, les dettes financières continuent de baisser et s'élèvent à 4 M€ contre 5.7 M€ au 28 février 2018.

Dans le même temps, la trésorerie s'apprécie fortement sur ce premier semestre.

En effet, propulsée par l'évolution très forte de la rentabilité, la capacité d'autofinancement de CATANA GROUP s'établit à 4.1 M€ contre 2.8 M€ en février 2018, soit une hausse de plus de 45%.

Avec un carnet de commandes de plus en plus conséquent, CATANA GROUP enregistre également une très forte hausse des acomptes clients reçus, justifiant la variation favorable du BFR pour 5 M€.

En conséquence, les flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles ressortent très largement positifs de 9.1 M€ contre 3 M€ en février 2018.

Malgré une capacité d'endettement retrouvée, le management n'a procédé à aucun nouvel emprunt sur ce premier semestre tandis que le Groupe poursuivait son programme d'investissements industriels et produits.

Le flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissements ressort ainsi négatif de 3.9 M€ tandis que le flux net de trésorerie lié aux opérations de financements ressort légèrement négatif de 0.3 M€, correspondant aux faibles remboursements d'emprunts du Groupe.

Malgré l'autofinancement des investissements, la trésorerie globale du Groupe affiche donc une variation très nettement positive sur le semestre de 4.8 M€ pour se porter à 12.2 M€.

Encore en position d'endettement net il y a un an (0.9 M€ en février 2018), CATANA GROUP a totalement inversé la tendance en un an puisque le Groupe affiche désormais une trésorerie nette de 8.2 M€ sous l'effet d'un endettement faible et baissier, doublé d'un modèle d'entreprise rentable et créateur de cash.

Cette trésorerie nette représente 30% des fonds propres consolidés du Groupe.

3 Perspectives

Il y a cinq ans encore, dans un marché des catamarans en plein essor, CATANA GROUP n'était présent que sur le seul segment haut de gamme de ce marché avec sa marque emblématique CATANA, déjà reconnue

mondialement depuis 35 ans pour sa capacité à concevoir des bateaux innovants et taillés pour des programmes de navigation hauturière.

En imaginant le concept BALI, Olivier PONCIN est parvenu à satisfaire les besoins d'une clientèle de plus en plus désireuse d'allier le plaisir de naviguer en sécurité avec celui d'une qualité de vie à bord unique grâce à des volumes habitables considérables et un concept « *open space* » inédit.

En cinq ans, la nouvelle marque BALI et son concept unique auront littéralement transpercé le marché et permis au Groupe d'étendre son activité en attaquant avec succès le cœur du marché et les forts volumes associés.

Avec des ventes de bateaux neufs qui atteindront 60 M€ à la fin de cet exercice 2018/2019, CATANA GROUP aura ainsi multiplié par 6 son niveau d'activité en cinq ans et deviendra ainsi dans les prochains mois le 3^{ème} constructeur mondial de catamarans du fait de son très important carnet de commandes.

Alors que la marque BALI n'est pas encore présente dans toutes les tailles fortes du marché, le potentiel de croissance du Groupe est encore très important. Les récentes sorties du BALI 5.4 et de la première version « MOTORYACHT » de la marque BALI (le BALI 4.3 MY) contribuent déjà à la croissance des facturations de l'exercice 2018/2019.

D'autres nouveautés seront présentées au public en 2019/2020 dont le BALI 4.8 qui, depuis son annonce au dernier NAUTIC de PARIS en décembre dernier, a copieusement garni le carnet de commandes du Groupe. Ce dernier donne déjà une perspective de nouvelle forte croissance en 2019/2020 et les nombreuses positions prises pour 2020/2021 consolident d'ores et déjà la tendance croissante du Groupe sur le moyen terme.

Sur le plan industriel, CATANA GROUP a su faire face avec énergie au challenge industriel induit par ce succès. Fabriqués dans trois usines (deux en France et une en Tunisie), la gamme BALI a ainsi généré la création de près de 500 emplois en 5 ans, dont plus de la moitié en France.

En renforçant de manière ciblée son management industriel et en s'inscrivant dans une démarche de « *lean management* », le Groupe a déjà enregistré des progrès substantiels. De nombreux gisements opérationnels restent à conquérir comme en témoigne l'ouverture récente d'un nouveau bâtiment dédié à la menuiserie qui permettra non seulement au Groupe d'être totalement autonome sur ce poste essentiel, mais renforcera aussi significativement les marges de l'entreprise grâce à la réintégration de volumes importants de menuiserie qui étaient jusque-là sous-traités.

Enfin, ayant été contraint de spécialiser ses usines dans la fabrication de série des BALI, le Groupe a décidé d'ouvrir à Canet-en-Roussillon une nouvelle usine qui sera totalement dédiée à la marque CATANA dont la demande reste très forte.

Outre la capacité retrouvée de pouvoir répondre à toute la demande sur la marque CATANA grâce à cette nouvelle enceinte industrielle, CATANA GROUP disposera d'une opportunité forte pour un redéploiement agressif de cette marque, dont les prochains modèles profiteront plus que jamais de la force de frappe acquise par le Groupe en termes d'achats et de process industriels.

Ainsi, avec une activité qui devrait dépasser les 70 M€ de chiffre d'affaires, l'exercice 2018/2019 actera une nouvelle croissance forte de la rentabilité du Groupe, dans des proportions confirmées par ce bilan semestriel du 28 février 2019. Dans un marché des catamarans structurellement fort, CATANA GROUP dispose plus que jamais d'un modèle solide de croissance rentable, basé sur des marques et des concepts forts et innovants, des outils industriels flexibles, efficaces et complémentaires, ainsi qu'une structure financière extrêmement saine.

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 15 257 089 euros

Zone Technique Le Port

66140 CANET EN ROUSSILLON

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE**

**PERIODE DU 1^{ER} SEPTEMBRE 2018
AU 28 FEVRIER 2019**

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE

PERIODE DU 1^{ER} SEPTEMBRE 2018
AU 28 FEVRIER 2019

Aux actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales 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 2018 au 28 février 2019, 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 de votre 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'anomalie significative 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.

2. Vérification spécifique

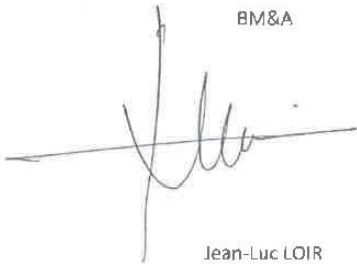
Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

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

Paris, le 29 mai 2019

Les commissaires aux comptes

BM&A



Jean-Luc LOIR
Commissaire aux comptes
Membre de la Compagnie Régionale de Paris

SOFIDEM



François LE SPEGAGNE
Commissaire aux comptes
Membre de la Compagnie Régionale d'Angers

ATTESTATION DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2018 / 2019

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