

Innovation by
 **GRUPE PONCIN YACHTS**



RAPPORT SEMESTRIEL

28 FEVRIER 2011

SA PONCIN YACHTS

Société Anonyme au capital de 6 837 645 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 28/02/2011

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)

ACTIF	28/02/2011	28/02/2010	31/08/2010
Ecarts d'acquisition			
Immobilisations incorporelles	3 722	3 176	3 195
Immobilisations corporelles	16 671	21 245	19 760
Autres actifs non courants	198	316	198
Actifs d'impôts non courants			
TOTAL ACTIFS NON COURANTS	20 592	24 736	23 154
Stocks et en-cours	10 780	9 032	9 637
Créances clients	13 503	9 272	5 739
Autres actifs courants	2 948	2 184	2 939
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 699	2 619	1 736
TOTAL ACTIFS COURANTS	30 930	23 108	20 052
TOTAL ACTIF	51 522	47 844	43 206

P A S S I F	28/02/2011	28/02/2010	31/08/2010
Capital social	6 838	4 683	4 683
Primes			
Réserves consolidées part du Groupe	4 336	3 241	3 241
Résultat consolidé part du Groupe	-1 929	-2 659	-3 239
CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE	9 244	5 266	4 686
Réserves consolidées part des minoritaires	45	16	16
Résultat consolidé part des minoritaires	-21		29
INTERETS MINORITAIRES	24	16	45
CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	9 269	5 281	4 730
Emprunts et dettes financières	17 371	17 829	18 015
Provisions	275	241	262
Autres passifs non courants	2 237	2 286	2 176
PASSIFS NON COURANTS	19 883	20 356	20 454
Emprunts et dettes financières	2 447	3 203	4 718
Autres passifs courants	19 923	19 004	13 304
PASSIFS COURANTS	22 370	22 207	18 022
TOTAL PASSIF	51 522	47 844	43 206

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

	28/02/2011	28/02/2010	31/08/2010
CHIFFRE D'AFFAIRES	13 367	12 452	29 577
Achats consommés	6 294	4 635	12 206
Charges de personnel	5 008	4 095	8 080
Charges externes	4 018	3 045	6 974
Impôts et taxes	474	566	969
Dotations / Reprises amortissements	2 439	2 365	4 757
Dotations / Reprises provisions et dépréciations	46	69	426
Variation des stocks de produits en cours et de produits finis	-1 424	649	339
Autres produits opérationnels courants	-401	-1 031	-1 655
Autres charges opérationnelles courantes	238	590	841
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	-3 326	-2 531	-3 359
Autres produits opérationnels	3 404	403	513
Autres charges opérationnelles	-1 570	-571	-697
RESULTAT OPERATIONNEL	-1 492	-2 699	-3 543
Coût de l'endettement financier	536	218	458
Autres produits financiers	78	69	122
Autres charges financières	-1	-1	-47
RESULTAT FINANCIER	-458	-150	-383
Charge d'impôt		-38	79
RESULTAT NET DES ACTIVITES POURSUIVIES	-1 950	-2 887	-3 847
Résultat net d'impôt des activités abandonnées		228	637
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	-1 950	-2 659	-3 210
Part des minoritaires	-21		29
RESULTAT NET (PART DU GROUPE)	-1 929	-2 659	-3 239
RESULTAT PAR ACTION	- 0,14 €	- 0,28 €	- 0,35 €
Activités poursuivies		- 0,31 €	- 0,41 €
Activités abandonnées		0,02 €	0,07 €
RESULTAT DILUE PAR ACTION	- 0,14 €	- 0,28 €	- 0,35 €
Activités poursuivies		- 0,31 €	- 0,41 €
Activités abandonnées		0,02 €	0,07 €

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

	28/02/2011	28/02/2010	31/08/2010
RESULTAT DE LA PERIODE	-1 950	-2 659	-3 210
Variation de la réserve de réévaluation			
Ecarts actuariels	-53		
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	-53	0	0
RESULTAT GLOBAL DE LA PERIODE	-2 003	-2 659	-3 210

**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 31/08/2009	4 683	-3 376	6 634	7 940	16	7 925
Affectation résultat 31/08/2009		6 633	-6 633			
Résultat consolidé 31/08/2010			-3 210	-3 210	29	-3 239
Situation au 31/08/2010	4 683	3 257	-3 209	4 730	45	4 686
Affectation résultat 31/08/2010		-3 209	3 209			
Augmentation de capital	2 154	4 333		6 488		6 488
Résultat consolidé 31/08/2010			-1 950	-1 950	-21	-1 929
Situation au 28/02/2011	6 838	4 381	-1 950	9 268	24	9 244

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

FLUX DE TRESORERIE LIES A L'ACTIVITE	28/02/2011	28/02/2010	31/08/2010
<i>Résultat net des sociétés intégrées</i>	-1 950	-2 887	-3 847
Charge / produit d'impôt		7	-68
Dotations nettes aux amortissements et aux provisions	1 345	2 033	4 461
Plus et moins values de cessions	-834	168	185
Quote-part de subvention virée au résultat	-32	-86	-141
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	-1 471	-765	590
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	-2 156	1 495	-1 537
- Stocks et en cours	-1 143	167	-524
- Clients	-7 760	-1 149	2 352
- Autres créances	-18	853	310
- Fournisseurs	-517	-118	-1 255
- Autres dettes	7 282	1 742	-2 420
Impôt versé			
Flux net de trésorerie liés aux activités opérationnelles	-3 627	730	-946
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement			
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations	-423	-406	-1 583
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations	2 409	406	520
Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement	1 986		-1 063
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement			
Encaissements liés à de nouveaux emprunts	1 033	76	3 441
Augmentation de capital	4 388		
Remboursements d'emprunts	-1 725	-571	-2 348
Flux net de trésorerie liés aux opérations de financement	3 696	-495	1 093
Flux net de trésorerie opérationnelle liés aux activités abandonnées		-162	83
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	2 055	73	-833
Trésorerie d'ouverture	1 362	2 195	2 195
Trésorerie de clôture	3 417	2 268	1 362
Variation des écarts de conversion			
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	2 055	73	-833

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 2011 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 2010.

Les règles et méthodes comptables appliquées sont identiques à celles appliquées dans les états financiers annuels au 31 août 2010 et tiennent compte des nouveaux textes applicables à compter du 1^{er} janvier 2010. 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 2011. 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	Marans (17)	FR	Constructions de bateaux	410 285 811	100%	100%	IG

IG : intégration globale

1.4 Faits marquants du semestre

Le 14/12/2010, le conseil d'administration de la société PONCIN YACHTS a constaté l'augmentation de capital de 6 894 K€ (dont 2 100 K€ de compensation de créances avec la société FINANCIERE PONCIN) incluant une prime d'émission de 4 333 K€.

Le 5 novembre 2010, la société KELT a cédé son site de Vannes pour un prix de 2 400 K€ générant une plus-value dans les comptes consolidés de 912 K€.

2. Information sectorielle

2.1 Information sectorielle de premier niveau

Les résultats par secteur d'activité pour le premier semestre 2010/2011 et le premier semestre 2009/2010 sont détaillés ci-après :

	28/02/2011			28/02/2010		
	Total Groupe	Bateaux	Services	Total Groupe	Bateaux	Services
Chiffre d'affaires	13 367	11 508	1 859	12 452	10 316	2 136
Résultat opérationnel	(1 492)	(2 246)	754	(2 699)	(2 729)	30
Résultat financier	(458)	(413)	(45)	(150)	(127)	(23)
Résultat net	(1 950)	(2 659)	709	(2 887)	(2 892)	5

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 11,11% (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 9,80% (incluant une prime de risque de 5,8 %).

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.

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

Les tests réalisés au 28/02/2011 font apparaître une valeur d'utilité des flux de trésorerie de 5 491 K€ pour une valeur des capitaux propres consolidés de 4 489 K€. Il a donc été comptabilisé une reprise de la dépréciation à hauteur de 1 000 K€.

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 2009				
Valeur brute	5 543	6 558	303	12 404
Amortissements et dépréciations cumulés	-4 032	-4 576	-33	-8 642
Valeur nette	1 511	1 982	270	3 762
Variations				
Acquisitions	508	14	320	842
Cessions (valeurs brutes)	-289			-289
Cessions (amortissements)	119			119
Dotation aux amortissements et dépréciations	-536	-388	-10	-934
Reprises de dépréciations				
Transfert en Ecart d'acquisition				
Transferts			-305	-305
Total des variations de la période	-198	-374	5	-567
Au 31 août 2010				
Valeur brute	5 763	6 571	318	12 652
Amortissements et dépréciations cumulés	-4 450	-4 964	-43	-9 457
Valeur nette	1 313	1 607	275	3 195
Variations				
Acquisitions	27	5		32
Cessions (valeurs brutes)	63		34	96
Cessions (amortissements)	-63		-34	-96
Dotation aux amortissements et dépréciations	-290	-174		-464
Reprises de dépréciations		1 000		1 000
Transfert en Ecart d'acquisition				
Transferts			-41	-41
Total des variations de la période	-263	831	-41	527
Au 28 février 2011				
Valeur brute	5 852	6 577	311	12 739
Amortissements et dépréciations cumulés	-4 802	-4 138	-77	-9 017
VALEUR NETTE	1 049	2 439	234	3 722

3.3 Immobilisations corporelles

	Terrains et constructions	Matériel, installations techniques et outillage	Autres immobilisations corporelles et en cours	TOTAL
Au 31 août 2009				
Valeur brute	15 818	25 841	6 891	48 551
Amortissements et dépréciations cumulés	-4 389	-17 900	-3 099	-25 387
Valeur nette	11 430	7 941	3 792	23 163
Variations				
Acquisitions		2 079	384	2 463
Cessions (valeurs brutes)		-1 321	-256	-1 577
Cessions (amortissements)		862	191	1 053
Dotation aux amortissements et dépréciations	-741	-2 949	-465	-4 156
Reprise de dépréciation		200	2	202
Transferts			-1 388	-1 388
Total des variations de la période	-741	-1 129	-1 532	-3 403
Au 31 août 2010				
Valeur brute	15 818	26 599	5 631	48 048
Amortissements et dépréciations cumulés	-5 130	-19 787	-3 371	-28 288
Valeur nette	10 689	6 812	2 260	19 760
Variations				
Acquisitions	62	206	337	605
Cessions (valeurs brutes)	-1 947	-6 530	-110	-8 587
Cessions (amortissements)	381	6 528	107	7 017
Dotation aux amortissements et dépréciations	-344	-1 417	-366	-2 127
Reprise de dépréciation		9	4	14
Transferts			-11	-11
Total des variations de la période	-1 847	-1 204	-38	-3 089
Au 28 février 2011				
Valeur brute	13 933	20 275	5 847	40 055
Amortissements et dépréciations cumulés	-5 092	-14 666	-3 626	-23 384
VALEUR NETTE	8 841	5 609	2 222	16 672

3.4 Trésorerie et équivalents de trésorerie

	28/02/2011	28/02/2010	31/08/2010
Valeurs mobilières de placement	3 203	1 965	662
Dépréciation	-44	-44	-44
Disponibilités	541	699	1 119
TOTAL TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE	3 699	2 619	1 736
Concours bancaires	282	351	375
TRESORERIE NETTE	3 418	2 268	1 362

3.5 Capitaux propres

Le capital social, entièrement libéré, se compose de 13 675 290 actions de 5 €.

3.6 Emprunts et dettes financières

	28.02.11	28.02.10	31.08.2010
Emprunts et dettes bancaires	10 622	11 777	10 654
Concours bancaires			
Dettes sur crédits-bails	5 818	5 863	7 172
Dettes financières diverses	930	188	189
Emprunts et dettes financières non courants	17 371	17 828	18 015
Emprunts et dettes bancaires	1 221	745	1 327
Concours bancaires	282	351	375
Dettes sur crédits-bails	696	982	885
Dettes financières diverses	249	1 125	2 132
Emprunts et dettes financières courants	2 447	3 203	4 718
TOTAL	19 818	21 032	22 733

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 :

	28.02.11	28.02.10	31.08.2010
A moins d'un an	2 447	3 203	4 718
De un à cinq ans	9 926	9 639	9 667
A plus de cinq ans	7 444	8 190	8 348
TOTAL	19 818	21 032	22 733

3.7 Provisions à long terme

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

	31.08.2010	Dotations	Reprises	Autres mouvements	28.02.11
Provision pour engagements retraite	262	18	6		275
Provision pour risques et charges	262	18	6		275

3.8 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.

3.9 Résultat par actions

L'évolution du nombre d'actions du 28 février 2010 au 28 février 2011 est la suivante :

	28/02/2011	28/02/2010	31/08/2010
Nombre moyen pondéré d'actions sur la période	13 675 290	9 366 638	9 366 638

3.10 Engagements hors bilan

Sûretés réelles

9 750 K€

- dont 4 875 K€ d'emprunts garantis par le nantissement des titres HARMONY, KELT, PPR et CATANA
- dont 4 875 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 28/02/2011 : 309 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 13 367 K€ pour le premier semestre de l'exercice 2010/2011 contre 12 452 K€ pour le premier semestre de l'exercice 2009/2010.

Le résultat net de l'ensemble consolidé est négatif de 1 950 K€ au 28 février 2011 contre une perte 2 659 K€ au 28 février 2010.

Dans un premier semestre hivernal toujours peu significatif en terme de chiffre d'affaires et avec une concentration forte des frais généraux et notamment commerciaux, le groupe PONCIN YACHTS poursuit sa tendance d'amélioration de ses résultats, tendance qui se renforcera sur le second semestre avec l'augmentation des facturations en période estivale.

Sur le plan financier, plusieurs faits marquants ont impacté ce premier semestre :

Le 05 novembre 2010, la société KELT a cédé son site de Vannes, qui fabriquait jusqu'en août 2009 la gamme de bateaux à moteur WHITE SHARK avant d'être transférée à Marans (17). Cette cession, d'un montant de 2.4 M€ a généré une plus value de 912 K€ dans les comptes consolidés et un désendettement de 1.2 M€ compte tenu du remboursement par anticipation du crédit immobilier octroyé par la Société Générale.

Le 14 décembre 2010, le Conseil d'Administration de la société PONCIN YACHTS a constaté l'augmentation de capital de 6 894 K€ dont 2 100 K€ par compensation de créance avec la société FINANCIERE PONCIN . Après déduction des frais liés à cette opération, la trésorerie a donc été renforcée de 4 388 K€

Sur le plan de l'activité, la marque **CATANA** (voiliers catamarans haut de gamme) demeure plus que jamais le fer de lance de l'activité « bateaux » avec les meilleurs taux de croissance et de marge.

L'utilisation de la technologie « carboninfusion » sur l'ensemble de la gamme CATANA depuis les salons d'automne, a permis de renforcer son positionnement marketing sur le segment « luxe-vitesse ». Les dernières nouveautés (CATANA 42 et CATANA 47) se sont très bien illustrées en dépassant leurs objectifs de ventes conduisant à une augmentation de la production de ces modèles.

Dans un marché motonautique toujours plus concurrentiel et très sensible aux aléas actuels, et libérée des conséquences du transfert de la production de Vannes (56) à Marans (17), la marque **WHITE SHARK** (bateaux à moteur) continue sa stratégie de différenciation avec des modèles récents comme en témoigne la sortie de deux nouveautés au cours de cet exercice : Le WHITE SHARK 206 et le WHITE SHARK 246.

Ce premier semestre permet donc de confirmer le plan de marche du Groupe qui retrouvera dès cette année un résultat net positif, la seconde partie de l'exercice étant traditionnellement plus bénéfique sur le plan comptable compte tenu des livraisons de bateaux naturellement plus soutenues en période estivale qu'en hiver.

Disposant de marques prestigieuses et d'une bonne dynamique commerciale, et renforcé par le succès de son augmentation de capital, le groupe PONCIN YACHTS a pu aussi accélérer la démarche de développement de son réseau de distribution avec comme principale priorité les pays à fortes croissances.

Ayant très rapidement concrétisé des ventes sur la Russie, le groupe PONCIN YACHTS vient de franchir une étape significative en Asie et au Brésil.

Le groupe vient de concrétiser trois accords de distribution sur les trois zones principales du marché Chinois dans la zone Nord Est (Marina de Dalian), la zone centrale (Shanghai) et la zone Sud Est (Sanya).

Ciblant la nouvelle clientèle à très fort pouvoir d'achat et fortement consommatrice de produits prestigieux, le positionnement haut de gamme des marques du groupe et notamment la marque CATANA est assurément un atout majeur.

Un accord de distribution vient également d'être concrétisé avec la Corée du Sud, autre marché en développement de la zone Asie.

Focalisé sur sa croissance rentable, le Groupe PONCIN YACHTS prévoit à présent de concentrer davantage ses efforts dans la marque CATANA qui dispose du meilleur potentiel de développement et de rentabilité.

Dans ce cadre, le groupe inaugurera au cours de l'exercice prochain une nouvelle unité CATANA de grande taille, le CATANA 59, dont l'avant projet avait été dévoilé au cours des derniers salons nautiques. D'autres évolutions de la marque CATANA seront également prochainement dévoilées.

ATTESTATION DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2010 / 2011

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

SA PONCIN YACHTS

**LA PENISSIERE
RN 137
17230 MARANS**

RAPPORT

DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

SUR L'INFORMATION SEMESTRIELLE

AU 28 FEVRIER 2011

SOFIDEM
Commissaire aux comptes
Membre de la Compagnie d'Angers
Parc d'Activités Les Morandières
BP 2145
53021 LAVAL cedex 9

BELLOT MULLENBACH ET ASSOCIES
Commissaire aux comptes
Membre de la Compagnie de Paris
11, rue de Laborde
75008 PARIS

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 2010 au 28 février 2011 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.

2. VERIFICATION SPECIFIQUE

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.

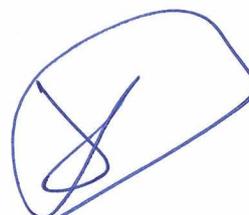
Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Fait à PARIS et LAVAL, le 10 juin 2011

Les commissaires aux comptes



SOFIDEM
Philippe NOURY



BELLOT MULLENBACH ET ASSOCIES
Eric SEYVOS