



BENETEAU S.A.

Société Anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance
au capital de 8 714 720 Euros

Siège Social : Les EMBRUNS - 16 boulevard de la Mer
85803 SAINT GILLES CROIX DE VIE

R.C.S. La Roche sur Yon B 487 080 194 APE 6420Z

Exercice Social : du 1er Septembre au 31 Août

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2009 - 2010

SOMMAIRE

Groupe Bénéteau

Comptes consolidés	3
Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés	19

COMPTES CONSOLIDÉS

Compte de résultat consolidé au 28 février 2010

En milliers d'euros	Note	28.02.10	28.02.09	31.08.09
Chiffre d'affaires	Note 10	252 769	238 445	659 195
Variation des stocks de produits finis et en-cours		59 173	90 918	(19 307)
Autres produits de l'activité		458	968	1 697
Achats consommés		(169 499)	(191 696)	(330 038)
Charges de personnel		(91 548)	(99 540)	(175 596)
Charges externes		(34 883)	(40 171)	(67 649)
Impôts et taxes		(7 255)	(7 670)	(13 113)
Amortissements		(23 658)	(21 781)	(44 581)
Autres charges opérationnelles courantes		(448)	(1 171)	(3 226)
Autres produits opérationnels courants		1 019	767	1 369
Résultat opérationnel courant	Note 10	(13 873)	(30 932)	8 750
Autres produits opérationnels		0	0	0
Autres charges opérationnelles		0	0	(25 145)
Résultat opérationnel		(13 873)	(30 932)	(16 395)
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	Note 11	481	1 675	1 854
Coût de l'endettement financier brut	Note 11	(973)	(845)	(1 988)
Coût de l'endettement financier net	Note 11	(492)	830	(134)
Autres produits financiers	Note 11	1 253	306	443
Autres charges financières	Note 11	(1 078)	(1 696)	(3 385)
Quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence		982	613	1 709
Charge d'impôt sur les résultats		5 070	10 528	7 343
Résultat net (part du groupe)		(8 076)	(20 329)	(10 419)
Part des intérêts minoritaires		(62)	(23)	0
Résultat net de l'ensemble consolidé		(8 138)	(20 352)	(10 419)
<i>En €</i>				
Résultat de base net par action		(0,10)	(0,25)	(0,13)
Résultat net dilué par action		(0,10)	(0,25)	(0,13)

**Etat du résultat global
Part du groupe**

En milliers d'euros	28/02/2010	31/08/2009
Résultat net – part du groupe	(8 076)	(10 419)
Ecart de conversion	(96)	164
Réévaluation des instruments dérivés de couverture	332	40
Ecart actuariel sur les régimes à prestations définies	0	959
Autres éléments du résultat global	0	49
Impôts différés	(114)	(344)
Eléments constituant le résultat global (part du groupe)	122	868
Résultat global - part du groupe	(7 954)	(9 551)

Bilan consolidé au 28 février 2010

ACTIF – en milliers d’euros	<i>Note</i>	28.02.10	31.08.09
Goodwill	<i>Note 5</i>	63 335	63 335
Autres immobilisations incorporelles	<i>Note 5</i>	2 400	1 855
Immobilisations corporelles	<i>Note 5</i>	247 745	251 728
Participations dans les entreprises associées	<i>Note 5</i>	14 278	13 296
Actifs financiers non courants	<i>Note 5</i>	240	238
Actifs d’impôts différés		1 647	1 227
Actifs non courants		329 645	331 679
Stocks et en-cours		200 106	126 703
Clients et comptes rattachés		127 197	55 059
Autres créances		42 300	43 289
Trésorerie et équivalents de trésorerie	<i>Note 6</i>	47 593	98 588
Actifs courants		417 196	323 639
Total Actif		746 841	655 318
CAPITAUX PROPRES ET PASSIF – en milliers d’euros	<i>Note</i>	28.02.10	31.08.09
Capital		8 715	8 715
Primes		27 850	27 850
Autocontrôle	<i>Note 7</i>	(58 154)	(64 243)
Réserves consolidées		465 532	474 058
Résultat consolidé		(8 076)	(10 419)
Capitaux propres (Part du Groupe)	<i>Note 7</i>	435 867	435 961
Intérêts minoritaires		114	11
Total Capitaux propres		435 981	435 972
Provisions	<i>Note 8</i>	10 207	11 380
Engagements envers le personnel	<i>Note 8</i>	7 222	6 592
Dettes financières	<i>Note 6</i>	27 813	31 590
Passifs d’impôts différés		816	4 531
Passifs non courants		46 058	54 093
Emprunts à court terme et partie courante des emprunts à long terme	<i>Note 6</i>	36 005	17 059
Fournisseurs et autres créditeurs		106 879	45 386
Autres dettes		110 544	90 810
Autres provisions	<i>Note 8</i>	11 375	11 999
Dette d’impôts exigible		0	0
Passifs courants		264 803	165 254
Total Capitaux propres et passif		746 841	655 318

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

en milliers d'euros	Capital émis	Primes	Actions propres	Réserves consolidées	Réserv. Convers.	Résultat	Capitaux propres, Part du groupe	Int. Mino-ritaires	Total des capitaux propres
Situation nette au 31/08/2008	8 715	27 850	(57 513)	405 548	(9 158)	113 350	488 792	36	488 828
Résultat 2008/2009						(10 419)	(10 419)	0	(10 419)
Autres éléments du résultat global				704	164		868		868
Résultat global 2008/2009				704	164	(10 419)	(9 551)	0	(9 551)
Affectation du résultat 2007/2008				113 350		(113 350)	0		0
Distribution de dividendes (1)				(34 701)			(34 701)	(25)	(34 726)
Ecart de conversion					(1 536)		(1 536)		(1 536)
Mouvements sur actions propres			(6 730)	(448)			(7 178)		(7 178)
Autres (2)				135			135		135
Situation nette au 31/08/2009	8 715	27 850	(64 243)	484 588	(10 530)	(10 419)	435 961	11	435 972
Résultat net 2009/2010						(8 076)	(8 076)	(62)	(8 138)
Autres éléments du résultat global				218	(96)		122		122
Résultat global 2009/2010				218	(96)	(8 076)	(7 954)	(62)	(8 016)
Affectation du résultat 2008/2009				(10 419)		10 419	0		0
Distribution de dividendes				0			0	0	0
Ecart de conversion					913		913		913
Mouvements sur actions propres			6 089	707			6 796		6 796
Autres (2)				152			152	165	317
Situation nette au 28/02/2010	8 715	27 850	(58 154)	475 246	(9 713)	(8 076)	435 867	114	435 981

(1) Dividende par action

- 0,43€ en 2007/2008

(2) détail des autres variations

- Norme IFRS 2

152 k€

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

	1er semestre 2009-2010	2008-2009	1er semestre 2008-2009
<i>en milliers d'euros</i>			
Opérations d'exploitation			
Résultat net de l'exercice	(9 121)	(12 128)	(20 965)
Élimin. des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'exploitation	18 251	52 921	18 101
<i>Amortissements et provisions</i>	22 569	46 442	20 920
<i>Plus ou moins values de cession</i>	(9)	(21)	159
<i>Impôts différés</i>	(4 309)	6 635	(2 978)
Marge brute d'autofinancement	9 130	40 928	(2 964)
Incidence de la variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	(57 556)	(40 217)	(171 921)
<i>Stocks et encours</i>	(72 180)	27 898	(97 579)
<i>Créances</i>	(72 141)	77 509	470
<i>Impôt exigible</i>	12 957	(23 052)	(29 830)
<i>Dettes</i>	73 808	(122 572)	(44 981)
Total 1 - Flux de trés. prov. de l'exploitation	(48 426)	711	(174 785)
Opérations d'investissement			
Acquisitions d'immobilisations	(19 352)	(70 577)	(37 197)
Cessions d'immobilisations	914	2 405	443
Dettes sur immobilisations	(4 622)	59	(1 749)
Incidence des variations de périmètre	(482)	0	12
Total 2 - Flux de trés. aff. aux opér. d'investissement	(23 542)	(68 113)	(38 491)
Opérations de financement			
Variation de capital	0	0	0
Actions propres	6 795	(7 178)	(8 187)
Dividendes versés aux actionnaires	0	(34 730)	(34 685)
Encaissements provenant de dettes financières	0	39 139	24 309
Remboursements de dettes financières	(5 141)	(2 944)	(52)
Total 3 - Flux de trés. aff. aux opér. de financement	1 654	(5 714)	(18 615)
VARIATION DE TRESORERIE (1+2+3)	(70 314)	(73 117)	(231 891)
Trésorerie à l'ouverture	96 966	170 472	170 472
Trésorerie à la clôture - note 9	26 511	96 966	(61 829)
Incid. des var. de cours des devises	(141)	(390)	(410)
Dont			
VMP	36 678	87 825	32 326
Disponibilités	10 915	10 763	7 711
Comptes bancaires créditeurs	(21 082)	(1 622)	(101 866)

Note 1- Informations relatives à l'entreprise

Côtée sur Euronext, Bénéteau SA est une société anonyme de droit français.

Le groupe a deux activités principales :

- la conception, fabrication et commercialisation auprès d'un réseau international de concessionnaires, de bateaux à voile et à moteur, activité regroupée sous la dénomination du secteur « Bateaux ». Le groupe est leader mondial sur le marché des bateaux à voile et un des principaux acteurs sur le marché européen des bateaux à moteur ;
- la conception, fabrication et commercialisation de résidences mobiles de loisirs, activité regroupée sous la dénomination du secteur « Habitat ».

Les autres activités du groupe sont considérées comme des éléments de réconciliation au niveau de l'information sur les secteurs opérationnels donnée en note 10.

L'activité du groupe est traditionnellement saisonnière. A titre d'exemple, le chiffre d'affaires du premier semestre 2008/2009 représentait 36,2% du chiffre d'affaires annuel.

Les états financiers consolidés au 28 février 2010 reflètent la situation comptable de la société et de ses filiales (ci après « Le Groupe »).

Le Directoire du 21 avril 2010 a arrêté les comptes semestriels consolidés et a autorisé la publication des états financiers arrêtés au 28 février 2010.

Note 2-Faits marquants du semestre

Aucun fait marquant n'est intervenu au cours du semestre.

Note 3 - Méthodes comptables

Les comptes semestriels sont présentés pour la période close au 28 février 2010 en appliquant la totalité des normes IFRS publiées par l'IASB (International Accounting Standards Board) et adoptées par l'Union Européenne.

Au 28 février 2010, le crédit d'impôt recherche est comptabilisé, pour 529 millions d'euros, en moins des charges opérationnelles conformément à l'option retenue au 31 août 2009. Les comptes comparatifs au 29 février 2009 n'ont pu être retraités compte tenu de l'impossibilité d'évaluer de manière fiable le crédit d'impôt recherche sur le 1er semestre 2009, celui-ci étant alors intégré dans le taux d'impôt projeté.

Aucun autre changement de méthode comptable ou d'estimation n'a été pratiqué par le groupe Bénéteau au cours du semestre.

Le groupe a fait le choix de comptabiliser la Contribution Economique Territoriale en résultat opérationnel, comme l'était la Taxe Professionnelle auparavant.

Les comptes consolidés semestriels résumés portant sur la période de 6 mois close au 28 février 2010 ont été en outre préparés conformément à IAS 34 et IFRIC 10, normes spécifiques IFRS relatives à l'information financière intermédiaire adoptée par l'Union Européenne.

S'agissant de comptes résumés, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS pour l'établissement des comptes annuels et doivent donc être lus en relation avec les comptes consolidés de Bénéteau établis conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne au titre de l'exercice clos le 31 août 2009.

Note 4 – Participations et périmètre de consolidation

Les entités consolidées au 28 février 2010 sont les suivantes :

Intégration Fiscale					
BENETEAU SA	Société mère				X
	Siège	N° siren	% d'intérêts	Méthode	
Bénéteau Inc. Holding	Marion – USA		100,00	IG	
Bénéteau USA Inc	Marion – USA		100,00	IG	
Bénéteau U.K	Southampton – Royaume-Uni		100,00	IG	
Bénéteau Espana	Barcelone – Espagne		99,97	IG	
Bénéteau Italia	Parme – Italie		95,00	IG	
SPBI (*)	Dompierre s/yon – France	491 372 702	100,00	IG	X
Fonderie Vrignaud	Le Poiré sur vie	547 250 241	74,94	IG	
Ostroda Yacht	Ostroda – Pologne		100,00	IG	
Jeanneau America Inc	Annapolis – USA		100,00	IG	
Jeanneau Espana Newco	Madrid – Espagne		99,00	IG	
Jeanneau Italia	Rome – Italie		99,00	IG	
Construction Navale Bordeaux	Bordeaux – France	342 012 390	100,00	IG	X
GBI Holding	Milano - Italie		100,00	IG	
Monte Carlo Yacht	Milano - Italie		100,00	IG	
O'Hara	Givrand – France	423 869 429	100,00	IG	X
O'Hara Vacances	Givrand – France	449 625 920	100,00	IG	X
BIO HABITAT	La Chaize le Vicomte - France	511 239 915	100,00	IG	
BH	La Chaize le Vicomte - France	501 361 737	100,00	IG	X
IRM	Luçon – France	444 592 240	100,00	IG	X
JJ Trans	Luçon – France	353 337 090	100,00	IG	X
SGB Finance	Marcq en Baroeul - France	422 518 746	49,00	ME	
Habitat d'avenir	Paris – France	513 180 877	50,00	ME	
SCI Nautilus	Neuville en Ferrain - France	348 740 309	100,00	IG	

IG : Intégration globale

ME : Mise en équivalence

(*) SPBI se compose de trois établissements : Chantiers Bénéteau, Chantiers Jeanneau et BJ Technologie

En date du 1^{er} septembre 2009, le groupe Bénéteau a pris le contrôle de la Fonderie Vrignaud. Cette société, détenue à 74.94% par le groupe est intégrée dans les comptes consolidés semestriels selon la méthode de l'intégration globale, à compter du 1^{er} septembre 2009.

Ayant pour activité principale la production de quilles de bateaux de plaisance, cette société est intégrée à l'activité Bateaux. La survaleur constatée lors l'acquisition a été passée en totalité en immobilisation corporelle. L'incidence principale de cette acquisition est présentée dans la colonne variation de périmètre de la note 5.

En date du 3 septembre 2009, la société EYB a été absorbée par SPBI et la société Bordeaux Loisirs a été absorbée par Financière Mercure. Ces deux opérations ont été réalisées par transfert universel de patrimoine.

Avec effet rétroactif au 1^{er} septembre 2009, la société IRM a été absorbée par la Holding Financière Mercure par voie de fusion. L'entité ainsi constituée a changé de dénomination sociale pour devenir IRM.

Note 5 – Actif immobilisé• Variation de l'actif immobilisé en valeur brute

<i>En milliers d'euros</i>	Début d'exercice au 01/09/2009	Acqu.	Cession, Mise hors service	Var. change	Var périm.	Var. par transfert de poste à poste	Fin d'exercice au 28/02/2010
Ecart d'acquisition	63 335						63 335
Frais d'établissement	6	0	0	0	0	0	6
Frais de développement	574	0	0	0	0	0	574
Concess.Brevets, Licences	2 367	109	0	0	4	239	2 719
Logiciels	4 840	242	(0)	6	0	398	5 485
Immobilisations incorporelles en cours	0	0	0	0	0	0	0
Total Immobilisations incorporelles	7 787	351	(0)	6	4	637	8 784
Terrains (1)	40 540	575	(45)	19	21	1 220	42 330
Constructions et aménagements (2)	181 696	2 394	(168)	664	51	5 767	190 402
Matériel et installations techniques (3)	243 917	5 546	(1 030)	610	2 551	6 265	257 858
Autres immobilisations corporelles	27 100	2 526	(350)	169	119	108	29 673
Immobilisations corporelles en cours	15 879	6 612	(37)	18	0	(13 978)	8 495
Avances et acomptes sur immobilisations	2 130	1 229	(194)	(0)	0	(19)	3 146
Total Immobilisations corporelles	511 261	18 882	(1 824)	1 480	2 741	(637)	531 904
Sociétés mise en équivalence	13 296	982					14 278
Participations	2	100	0	0	(0)	1	102
Autres titres immobilisés	23	5	(1)	0	0	0	27
Prêts	57	8	(58)	0	0	0	6
Autres immobilisations financières	157	7	(62)	0	3	0	105
Total actifs financiers non courants	238	119	(121)	0	3	1	240
TOTAL ACTIF IMMOBILISE	595 917	20 334	(1 945)	1 486	2 749	1	618 541
(1) Dont Terrain en crédit bail	173						173
(2) Dont Construction en crédit bail	2 193						2 193
(3) Dont Installations techniques en crédit bail	219						219

Le goodwill au bilan correspond exclusivement à celui généré lors de l'acquisition de IRM.

• Variation des amortissements et provisions

<i>En milliers d'euros</i>	Début d'exercice au 01/09/2009	Dotations de l'ex.	Diminution par cession ou reprise	Var. de change	Var Périm.	Fin d'exercice au 28/02/2010
Ecart d'acquisition	0					0
Frais d'établissement	4	1	0	0	0	4
Frais de développement	574	0	0	0	0	574
Concess.Brevets, Licences	770	232	0	0	4	1 007
Logiciels	4 584	210	(0)	6	0	4 800
Immobilisations incorporelles en cours	0	0	0	0	0	0
Total Immobilisations incorporelles	5 933	443	(0)	6	4	6 385
Terrains (1)	7 605	822	0	0	17	8 445
Constructions et aménagements (2)	66 908	4 785	(125)	247	14	71 829
Matériel et installations techniques (3)	167 179	16 153	(637)	360	1 595	184 650
Autres immobilisations corporelles	17 840	1 455	(262)	101	101	19 235
Total Immobilisations corporelles	259 532	23 215	(1 024)	708	1 728	284 159
Sociétés mise en équivalence	0					0
Autres titres immobilisés	0					0
Total actifs financiers non courants	0	0	0	0	0	0
TOTAL ACTIF IMMOBILISE	265 465	23 657	(1 024)	714	1 732	290 543
(1) Dont Terrain en crédit bail						
(2) Dont Construction en crédit bail	1 567	55	0	0	0	1 622
(3) Dont Installations techniques en crédit bail	176	5	0	0	0	181

Note 6 - Trésorerie et équivalent de trésorerie

En milliers d'euros	28/02/2010	31/08/2009
Valeurs mobilières de placement et intérêts courus	36 678	87 825
Disponibilités à l'actif	10 915	10 763
TRESORERIE et EQUIVALENT TRESORERIE	47 593	98 588

La trésorerie et les équivalents de trésorerie comprennent la trésorerie en banque, la caisse et les dépôts à court terme ayant une échéance initiale de moins de trois mois.

Les valeurs mobilières de placement sont des placements à court terme, très liquide, facilement convertible en un montant connu de trésorerie et soumis à un risque négligeable de changement de valeur.

La trésorerie nette se décompose comme suit :

En milliers d'euros	28/02/2010	31/08/2009
Valeurs mobilières de placement et intérêts courus	36 678	87 825
Disponibilités à l'actif	10 915	10 763
Concours bancaires et intérêts courus	(21 082)	(1 622)
Dettes financières auprès des établissements de crédit	(35 987)	(39 426)
Autres dettes financières diverses	(6 750)	(7 602)
TRESORERIE NETTE	(16 226)	49 938

L'endettement du groupe au 28 février 2010, constitué des concours bancaires et d'emprunts a été souscrit auprès de plusieurs établissements bancaires de premier plan.

La variation de l'endettement financier net a été la suivante :

En milliers d'euros	31/08/2009	Variation	variation de change	28/02/2010
Trésorerie brute	98 588	(50 789)	(206)	47 593
Soldes débiteurs et concours bancaires courants	(1 622)	(19 526)	66	(21 082)
Trésorerie nette	96 966	(70 315)	(140)	26 511
Endettement financier brut	(47 028)	4 114	177	(42 737)
Endettement financier net	49 938	(66 201)	37	(16 226)

Note 7 - Capitaux propres

7.1. Capital social

Le capital social, entièrement libéré, se compose de 87 147 200 actions de 0,10 €.

Le nombre d'actions propres en circulation a évolué de la manière suivante :

	Nombre	Valorisation en milliers d'euros
Actions au 31/08/2009	6 395 090	64 243
Acquisitions	129 948	1 442
Cessions	(740 948)	(7 531)
Actions au 28/02/2010	5 784 090	58 154

Au cours de bourse du 28 février 2010 et au cours de bourse moyen du mois de février 2010, la valorisation des actions propres s'élèveraient respectivement à 70 016 milliers d'euros et 70 282 milliers d'euros.

7.2. Plans d'attribution d'options d'achat d'actions

Il a été levé 16 000 options d'achat d'actions au cours de l'exercice.

Les mouvements de l'exercice s'analysent comme suit :

en nombre d'options	Options d'achat
Options en début d'exercice	466 312
Options émises durant l'exercice	0
Options exercées durant l'exercice	(16 000)
Options arrivées à l'échéance durant l'exercice	0
Options à la fin de l'exercice	450 312

Concernant les 16 000 options exercées au cours de la période, le prix d'exercice moyen était de 5,44€ et le cours moyen de l'action à la date d'exercice était de 11.97€.

Les options d'achats d'actions accordées aux salariés sont évaluées à leur juste valeur constatée dans le compte de résultat, sur la ligne frais de personnel sur la période d'acquisition des droits d'exercice pour les salariés. La juste valeur est déterminée en utilisant le modèle de valorisation Black & Scholes, sur la base d'hypothèses déterminées par un actuair.

Les options d'achat émises et attribuées, et pouvant être levées au 28 février 2010 ont les caractéristiques suivantes :

	Prix d'exercice en euros	Nombre d'options	Durée de vie résiduelle (en nombre d'années)
oct-01	5,96	140 922	1,66
févr-03	6,46	236 890	3,00
août-06	12,56	72 500	6,50
Total des options d'achat d'actions		450 312	

Aucune condition de performance n'est attachée à l'exercice de ces options. La période d'exercice est de 6 ans à l'expiration du délai d'indisponibilité de 4 ans.

7.3. Plans d'attribution d'actions gratuites

Les mouvements de l'exercice s'analysent comme suit :

en nombre d'actions	Actions gratuites
Actions en début d'exercice	94 440
Actions émises durant l'exercice	0
Actions autorisées durant l'exercice	0
Actions dont les conditions d'attribution ne seront pas atteintes (*)	0
Actions à la fin de l'exercice	94 440

(*) actions reclassées en actions propres non affectées

Parmi les actions gratuites restantes au 28 février 2010, 42 250 sont soumises à des conditions de performance.

7.4. Stratégie de gestion du capital

Composition du capital au 28/02/2010:

- La SA Béri 21 détient 56,37% du capital et plus de 70% des droits de vote
- 6.64% du capital est détenu en autocontrôle, sans droit de vote
- Le reste du capital est détenu par le public. Conformément aux statuts, tout actionnaire détenant plus de 2.5% du capital doit informer la société. Au 28 février 2010, aucun actionnaire autre que Béri 21 ne détient plus de 2.5% du capital.

Il n'existe pas d'actions préférentielles.

Politique de distribution des dividendes :

La politique de distribution des dividendes du groupe consiste à rémunérer l'actionnaire sur la base des résultats de l'exercice passé, tout en préservant les capacités d'investissements du groupe par ses fonds propres.

Politique d'attribution d'options :

La politique du groupe consiste en l'attribution d'options d'achat d'actions ou d'actions gratuites dans la limite du nombre maximal d'actions provenant du plan de rachat d'actions de la société. Ces attributions s'effectuent auprès des dirigeants et mandataires sociaux mais également auprès d'une plus large population des effectifs du groupe.

Politique de gestion des actions propres :

Tous les 18 mois, un nouveau programme de rachat d'actions propres est défini et est soumis à l'approbation de l'AG. Le programme en cours actuellement a été approuvé par l'AG du 30 janvier 2009.

Note 8 - Provisions

En milliers d'euros	31/08/2009	Dot.	Reprise prov. utilisées	Reprise prov. non utilisées	Var de change	28/02/2010
Provisions non courantes	11 380	931	(1 415)	(689)	0	10 207
Prov. Médaille du Travail	836	56	0	0	0	892
Prov. Indemnités Départ en Retraite	5 756	781	(219)	0	12	6 330
Engagements envers le personnel	6 592	837	(219)	0	12	7 222
Passif d'impôts différés	4 531	372	(4 100)	0	13	816
Provisions pour garanties	11 911	841	(1 394)	(108)	40	11 290
Provisions pour risque de change	88	85	(88)	0	0	86
Total autres provisions	11 999	926	(1 482)	(108)	40	11 375
Total provisions	34 502	3 066	(7 216)	(797)	65	29 620

Les provisions pour garanties sont calculées tenant compte des parcs concernés, des coûts de service après vente et des taux de retour estimés.

Les provisions non courantes sont essentiellement constituées des provisions pour litiges et procès en cours.

Note 9– Engagements

En milliers d'euros	28/02/2010		
	réciproques	donnés	reçus
Cautions	-	951	-
Garanties	15 836 (1)	52 088 (2)	234
Garanties entreprises liées	23 140 (1)		
Total Groupe	38 976	53 039	234

(1) Pour 36 638 K€ : engagements liés aux contrats de financement des produits,
Pour 2 338 K€ : engagements liés aux locations mobilières

(2) Pour 1 878 K€ : engagements de restitution d'acomptes aux clients
Pour 25 249 K€ : engagements de réservation de locations de modules auprès des campings par O'Hara Vacances
Pour 24 961 K€ : garanties bancaires

Note 10 - Information par secteur opérationnel

1 ^e semestre 2009/2010	Bateaux	Habitat	Total
Produits des activités ordinaires	175 485	77 284	252 769
Résultat opérationnel	(18 017)	4 144	(13 873)

1 ^e semestre 2008/2009	Bateaux	Habitat	Total
Produits des activités ordinaires	173 398	65 046	238 445
Résultat opérationnel	(35 000)	4 068	(30 932)

Exercice 2008/2009	Bateaux	Habitat	Total
Produits des activités ordinaires	494 297	164 898	659 195
Résultat opérationnel courant	(5 255)	14 005	8 750
Autres produits et charges opérationnels	(25 145)		(25 145)

Note 11 – Résultat financier

en milliers d'euros	1 ^{er} semestre 2009/2010	1 ^{er} semestre 2008/2009	2008/2009
Produits d'intérêts générés par la trésorerie et les équivalents de trésorerie	481	1 675	1 854
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	481	1 675	1 854
Intérêts et charges assimilées	(973)	(845)	(1 988)
Variation de juste valeur sur investissements détenus à des fins de transaction	0	0	0
Coût de l'endettement financier brut	(973)	(845)	(1 988)
Coût de l'endettement financier net	(492)	830	(134)
Différence négative de change (nette)	(1 078)	(1 338)	(3 094)
Variation de juste valeur des instruments financiers (IAS32-39) (*)	0	(358)	(291)
Autres charges financières	(1 078)	(1 696)	(3 385)
Variation de juste valeur des instruments financiers (IAS32-39) (*)	1 131	0	
Autres intérêts et produits assimilés	122	306	443
Autres produits financiers	1 253	306	443
Résultat financier	(317)	(560)	(3 076)

(*) Il s'agit de dérivés non qualifiés de couverture et de la part inefficace des variations de valeurs d'instruments qualifiés de couverture.

RAPPORT D'ACTIVITE DU PREMIER SEMESTRE**Exercice 2009-2010**

- **Résultats du premier semestre et prévisions 2009-2010**

Le résultat opérationnel consolidé du 1er semestre (- 13,9 M€ contre - 30,9 M€) montre une amélioration sensible de la rentabilité du groupe pour l'année en cours.

L'activité Bateaux avec un chiffre d'affaires stable sur le 1^{er} semestre réduit de moitié sa perte opérationnelle en la ramenant de -34,8 M€ à -17 M€. Ce résultat est atteint grâce à une meilleure utilisation des capacités de production et sous l'effet de la réduction des frais fixes décidés l'an passé.

L'activité Habitat de Loisirs a été soutenue au cours du 1^{er} semestre grâce au bon niveau des commandes des professionnels de l'hôtellerie de plein air. Le chiffre d'affaires semestriel est en progression de 14,9%.

Le résultat opérationnel de cette activité enregistre une progression significative : 5,8 M€ en 2009-2010 contre 4,4 M€ en 2008-2009. Cette performance est due à la fois à la progression du chiffre d'affaires du semestre (15,1%) et aux effets des synergies réalisées entre O'Hara et IRM.

Pour leur 1er semestre d'activité, **les activités en développement** (grands yachts à moteur et habitat résidentiel) génèrent une perte opérationnelle de -2,8 M€ correspondant au coût de leur lancement. Le Chiffre d'affaires attendu de 25 M€ sur l'année sera réalisé principalement au second semestre.

Le groupe confirme son objectif d'un résultat opérationnel de +37,5 M€ pour 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 semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi que d'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restant de l'exercice.

Yves LYON-CAEN
Président du Conseil de Surveillance

Bruno CATHELINAIS
Président du Directoire

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle au 28 février 2010Période du 1^{er} septembre 2009 au 28 février 2010

Mesdames, Messieurs les 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 Bénéteau S.A., 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 Directoire. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

I – 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.

II – 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.

A Rennes et La Roche sur Yon, le 28 avril 2010

Les Commissaires aux Comptes

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.



Vincent Broyé
Associé

Atlantique Révision Conseil



Sébastien Caillaud
Associé