

# GROUPE BENETEAU

## **BENETEAU S.A.**

Société Anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance  
au capital de 8 278 984 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 2010 - 2011**

## SOMMAIRE

### Groupe Bénéteau

<b>Comptes consolidés .....</b>	<b>3</b>
<b>Attestation du rapport financier semestriel 2010-2011 .....</b>	<b>19</b>
<b>Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés.....</b>	<b>20</b>

## COMPTES CONSOLIDES

## Compte de résultat consolidé au 28 février 2011

En milliers d'euros	Note	28.02.2011	28.02.2010	31.08.2010
<b>Chiffre d'affaires</b>	Note 10	<b>308 340</b>	<b>252 769</b>	<b>779 254</b>
Variation des stocks de produits finis et en-cours		119 575	59 173	(11 429)
Autres produits de l'activité		662	458	1 050
Achats consommés		(243 174)	(169 499)	(387 799)
Charges de personnel		(117 328)	(91 548)	(196 185)
Charges externes		(47 484)	(34 883)	(74 090)
Impôts et taxes		(8 431)	(7 255)	(15 008)
Amortissements		(23 950)	(23 658)	(47 945)
Autres charges opérationnelles courantes	Note 11	(748)	(448)	(7 239)
Autres produits opérationnels courants	Note 11	5 598	1 019	4 658
<b>Résultat opérationnel courant</b>	Note 10	<b>(6 940)</b>	<b>(13 873)</b>	<b>45 267</b>
Autres produits opérationnels	Note 8	1 858	0	0
Autres charges opérationnelles		0	0	(108)
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>(5 082)</b>	<b>(13 873)</b>	<b>45 159</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	Note 12	474	481	872
Coût de l'endettement financier brut	Note 12	(912)	(973)	(1 876)
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	Note 12	<b>(438)</b>	<b>(492)</b>	<b>(1 004)</b>
Autres produits financiers	Note 12	1 356	1 253	653
Autres charges financières	Note 12	0	(1 078)	(1 965)
Quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence		481	982	2 646
Charge d'impôt sur les résultats		1 511	5 070	(14 046)
<b>Résultat net (part du groupe)</b>		<b>(2 172)</b>	<b>(8 076)</b>	<b>31 443</b>
Part des intérêts minoritaires		40	(62)	16
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>		<b>(2 211)</b>	<b>(8 138)</b>	<b>31 427</b>
<i>En €</i>				
Résultat de base net par action		(0,03)	(0,10)	0.38
Résultat net dilué par action		(0,03)	(0,10)	0.38

**Etat du résultat global  
Part du groupe**

En milliers d'euros	28/02/2011	31/08/2010
<b>Résultat net – part du groupe</b>	<b>(2 211)</b>	<b>31 427</b>
Ecarts de conversion		(3)
Réévaluation des instruments dérivés de couverture	1 126	997
Ecarts actuariels sur les régimes à prestations définies	0	(117)
Impôts différés	(212)	(303)
Eléments constituant le résultat global (part du groupe)	913	574
<b>Résultat global - part du groupe</b>	<b>(1 298)</b>	<b>32 001</b>

## Bilan consolidé au 28 février 2011

<b>ACTIF</b> – en milliers d’euros	Note	<b>28.02.2011</b>	<b>31.08.2010</b>
Goodwill	Note 5	63 335	63 335
Autres immobilisations incorporelles	Note 5	2 016	2 750
Immobilisations corporelles	Note 5	243 892	238 338
Participations dans les entreprises associées	Note 5	16 423	15 942
Actifs financiers non courants	Note 5	154	132
Actifs d’impôts différés		944	1 029
<b>Actifs non courants</b>		<b>326 764</b>	<b>321 526</b>
Stocks et en-cours		271 001	126 891
Clients et comptes rattachés		146 796	86 272
Autres créances		38 200	29 728
Trésorerie et équivalents de trésorerie	Note 6	33 360	190 999
<b>Actifs courants</b>		<b>489 357</b>	<b>433 890</b>
<b>Total Actif</b>		<b>816 121</b>	<b>755 416</b>
<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIF</b> – en milliers d’euros	Note	<b>28.02.11</b>	<b>31.08.10</b>
Capital		8 279	8 715
Primes		27 850	27 850
Autocontrôle	Note 7	(10 649)	(58 106)
Réserves consolidées		442 543	466 896
Résultat consolidé		(2 211)	31 427
<b>Capitaux propres (Part du Groupe)</b>	Note 7	<b>465 812</b>	<b>476 782</b>
Intérêts minoritaires		197	189
<b>Total Capitaux propres</b>		<b>466 009</b>	<b>476 971</b>
Provisions	Note 8	4 982	10 925
Engagements envers le personnel	Note 8	8 349	7 852
Dettes financières	Note 6	20 375	24 075
Passifs d’impôts différés		2 830	3 924
<b>Passifs non courants</b>		<b>36 536</b>	<b>46 776</b>
Emprunts à court terme et partie courante des emprunts à long terme	Note 6	24 016	17 910
Fournisseurs et autres créditeurs		142 604	71 934
Autres dettes		134 034	113 823
Autres provisions	Note 8	12 923	15 662
Dettes d’impôts exigible		0	12 342
<b>Passifs courants</b>		<b>313 577</b>	<b>231 671</b>
<b>Total Capitaux propres et passif</b>		<b>816 121</b>	<b>755 416</b>

**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
<b>Situation nette au 31/08/2009</b>	<b>8 715</b>	<b>27 850</b>	<b>(64 243)</b>	<b>484 588</b>	<b>(10 530)</b>	<b>(10 419)</b>	<b>435 961</b>	<b>11</b>	<b>435 972</b>
Résultat 2009/2010						31 427	31 427	16	31 443
Autres éléments du résultat global				577	(3)		574	0	574
Résultat global 2009/2010				577	(3)	31 427	32 001	16	32 017
Affectation du résultat 2008/2009				(10 419)		10 419	0	0	0
Ecart de conversion					1 708		1 708		1 708
Mouvements sur actions propres			6 137	700			6 837		6 837
Autres				275			275	162	437
<b>Situation nette au 31/08/2010</b>	<b>8 715</b>	<b>27 850</b>	<b>(58 106)</b>	<b>475 721</b>	<b>(8 825)</b>	<b>31 427</b>	<b>476 782</b>	<b>189</b>	<b>476 971</b>
Résultat 2010/2011						(2 211)	(2 211)	40	(2 171)
Autres éléments du résultat global				913			913		913
Résultat global 2010/2011				913		(2 211)	(1 298)	40	(1 258)
Affectation du résultat 2009/2010				31 427		(31 427)	0		0
Variation sur le capital	(436)		46 450	(46 014)			0		0
Distribution de dividendes (1)				(9 815)			(9 815)	(32)	(9 847)
Ecart de conversion					(999)		(999)		(999)
Mouvements sur actions propres			1 007	18			1 025		1 025
Autres (2)				117			117		117
<b>Situation nette au 28/02/2011</b>	<b>8 279</b>	<b>27 850</b>	<b>(10 649)</b>	<b>452 367</b>	<b>(9 824)</b>	<b>(2 211)</b>	<b>465 812</b>	<b>197</b>	<b>466 009</b>

**(1) Dividende par action**

- 0,12€ en 2010/2011

**(2) détail des autres variations**

- Norme IFRS 2 117 k€

**TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE**

	1er semestre 2010-2011	2009-2010	1er semestre 2009-2010
<i>en milliers d'euros</i>			
<b>Opérations d'exploitation</b>			
Résultat net de l'exercice	(2 652)	28 797	(9 121)
Élimin. des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'exploitation	14 479	51 649	18 251
<i>Amortissements et provisions</i>	15 939	52 357	22 569
<i>Plus ou moins values de cession</i>	(150)	35	(9)
<i>Impôts différés</i>	(1 310)	(743)	(4 309)
<b>Marge brute d'autofinancement</b>	<b>11 827</b>	<b>80 446</b>	<b>9 130</b>
Incidence de la variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité			
<i>Stocks et encours</i>	(144 923)	1 441	(72 180)
<i>Créances</i>	(69 188)	(29 941)	(72 141)
<i>Impôt exigible</i>	(10 796)	25 805)	12 957
<i>Dettes</i>	91 264	52 936	73 808
<b>Total 1 - Flux de trés. prov. de l'exploitation</b>	<b>(121 816)</b>	<b>130 687</b>	<b>(48 426)</b>
<b>Opérations d'investissement</b>			
Acquisitions d'immobilisations	(31 068)	(34 745)	(19 352)
Cessions d'immobilisations	2 210	1 288	914
Dettes sur immobilisations	(782)	(2 782)	(4 622)
Incidence des variations de périmètre	0	(482)	(482)
<b>Total 2 - Flux de trés. aff. aux opér. d'investissement</b>	<b>(29 640)</b>	<b>(36 721)</b>	<b>(23 542)</b>
<b>Opérations de financement</b>			
Variation de capital	0	0	0
Actions propres	1 007	6 837	6 795
Dividendes versés aux actionnaires	(9 846)	0	0
Encaissements provenant de dettes financières	0	0	0
Remboursements de dettes financières	(4 380)	(8 337)	(5 141)
<b>Total 3 - Flux de trés. aff. aux opér. de financement</b>	<b>(13 219)</b>	<b>(1 500)</b>	<b>1 654</b>
<b>VARIATION DE TRESORERIE (1+2+3)</b>	<b>(164 675)</b>	<b>92 465</b>	<b>(70 314)</b>
Trésorerie à l'ouverture	189 020	96 966	96 966
Trésorerie à la clôture - note 9	24 118	189 020	26 511
Incid. des var. de cours des devises	(227)	(411)	(141)
Dont			
VMP	22 542	177 383	36 678
Disponibilités	10 818	13 617	10 915
Comptes bancaires créditeurs	(9 242)	(1 980)	(21 082)

**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 2009-2010 représentait 32,4% du chiffre d'affaires annuel.

Les états financiers consolidés au 28 février 2011 reflètent la situation comptable de la société et de ses filiales (ci après « Le Groupe »).

Le Directoire du 19 avril 2011 a arrêté les comptes semestriels consolidés et a autorisé la publication des états financiers arrêtés au 28 février 2011.

**Note 2-Faits marquants du semestre**

Le 28 février 2011, la société BENETEAU SA a procédé à une réduction de capital social par annulation de 4 357 360 actions de 0,10 euros de nominal, chacune étant détenue par la société, pour une valeur nette comptable de 46 450 milliers d'euros. En tenant compte des actions propres détenues par l'intermédiaire du contrat de liquidité, la part du capital social auto-détenu s'élève à 1,55% au 28 février 2011.

**Note 3 - Méthodes comptables**

Les principes et méthodes comptables appliqués au 28 février 2011 sont identiques à ceux appliqués au 31 août 2010. Les nouvelles normes et interprétations applicables sont sans incidence pour le groupe au 28 février 2011.

Les comptes consolidés semestriels résumés portant sur la période de 6 mois close au 28 février 2011 ont été 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 2010.

**Note 4 – Participations et périmètre de consolidation**

Les entités consolidées au 28 février 2011 sont les suivantes :

<u>Intégration Fiscale</u>					
<b>BÉNETEAU SA</b>	Société mère				<b>X</b>
	<b>Siège</b>	<b>N° siren</b>	<b>% d'intérêts</b>	<b>Méthode</b>	
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 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
BH Services	La Chaize le Vicomte - France	518 504 170	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

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2010-2011, la société Jeanneau Espana a été liquidée.

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

<i>En milliers d'euros</i>	Début d'exercice au 01/09/2010	Acqu.	Cession, Mise hors service	Var. change	Var périm.	Var. par transfert de poste à poste	Fin d'exercice au 28/02/2011
<b>Ecart d'acquisition</b>	<b>63 335</b>						<b>63 335</b>
Frais d'établissement	6	0	0	0	0	0	6
Frais de développement	574	0	0	0	0	0	574
Concess.Brevets, Licences	2 863	13	(0)	0	(0)	(2 055)	822
Logiciels	6 084	484	0	9	0	(117)	6 459
Immobilisations incorporelles en cours	7	0	0	0	0	(1)	6
<b>Total Immobilisations incorporelles</b>	<b>9 535</b>	<b>497</b>	<b>(0)</b>	<b>9</b>	<b>(0)</b>	<b>(2 173)</b>	<b>7 867</b>
Terrains (1)	43 349	440	(2)	(9)	0	21	43 801
Constructions et aménagements (2)	189 455	1 282	(24)	(540)	0	303	190 476
Matériel et installations techniques (3)	241 542	10 633	(1 190)	(385)	0	11 432	262 032
Autres immobilisations corporelles	32 996	1 806	(233)	(166)	0	(3 159)	31 244
Immobilisations corporelles en cours	7 680	11 840	(23)	2	0	(6 260)	13 240
Avances et acomptes sur immobilisations	2 123	4 570	(1 558)	7	0	(164)	4 978
<b>Total Immobilisations corporelles</b>	<b>517 145</b>	<b>30 572</b>	<b>(3 030)</b>	<b>(1 091)</b>	<b>0</b>	<b>2 173</b>	<b>545 770</b>
<b>Sociétés mise en équivalence</b>	<b>15 942</b>	<b>481</b>					<b>16 423</b>
Participations	2	0		0	(0)	0	2
Autres titres immobilisés	27	0	0	0	0	0	27
Prêts	4	0	(2)	0	0	0	2
Autres immobilisations financières	99	38	(19)	(0)	0	5	123
<b>Total actifs financiers non courants</b>	<b>132</b>	<b>38</b>	<b>(21)</b>	<b>(0)</b>	<b>(0)</b>	<b>5</b>	<b>154</b>
<b>TOTAL ACTIF IMMOBILISE</b>	<b>606 089</b>	<b>31 587</b>	<b>(3 050)</b>	<b>(1 082)</b>	<b>(0)</b>	<b>5</b>	<b>633 549</b>
(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 01/09/2010	Dotations de l'ex.	Diminution par cession ou reprise	Var. de change	Var Périm.	Var. par transfert de poste à poste	Fin d'exercice au 28/02/2011
<b>Ecart d'acquisition</b>	<b>0</b>						<b>0</b>
Frais d'établissement	5	1	0	0	0	0	6
Frais de développement	574	0	0	0	0	0	574
Concess.Brevets, Licences	1 183	0	0	0	(0)	(1 181)	2
Logiciels	5 023	266	(0)	3	0	(22)	5 269
Immobilisations incorporelles en cours	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total Immobilisations incorporelles</b>	<b>6 785</b>	<b>267</b>	<b>(0)</b>	<b>3</b>	<b>(0)</b>	<b>(1 203)</b>	<b>5 851</b>
Terrains (1)	9 286	843	0	0	0	0	10 129
Constructions et aménagements (2)	76 848	4 734	(19)	(396)	(0)	0	81 167
Matériel et installations techniques (3)	171 984	16 525	(819)	(341)	0	1 465	188 813
Autres immobilisations corporelles	20 688	1 597	(123)	(132)	0	(261)	21 769
<b>Total Immobilisations corporelles</b>	<b>278 807</b>	<b>23 698</b>	<b>(961)</b>	<b>(869)</b>	<b>0</b>	<b>1 203</b>	<b>301 878</b>
<b>Sociétés mise en équivalence</b>	<b>0</b>						<b>0</b>
Participations	0	0	0	0	0	0	0
Autres titres immobilisés	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total actifs financiers non courants</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL ACTIF IMMOBILISE</b>	<b>285 592</b>	<b>23 965</b>	<b>(961)</b>	<b>(866)</b>	<b>(0)</b>	<b>(0)</b>	<b>307 730</b>
(1) Dont Terrain en crédit bail							
(2) Dont Construction en crédit bail	1 665	55	0	0	0	0	1 720
(3) Dont Installations techniques en crédit bail	187	5	0	0	0	0	192

**Note 6 - Trésorerie et équivalent de trésorerie**

<i>En milliers d'euros</i>	28/02/2011	31/08/2010
Valeurs mobilières de placement et intérêts courus	22 542	177 383
Disponibilités à l'actif	10 818	13 616
<b>TRESORERIE et EQUIVALENT TRESORERIE</b>	<b>33 360</b>	<b>190 999</b>

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 :

<i>En milliers d'euros</i>	28/02/2011	31/08/2010
Valeurs mobilières de placement et intérêts courus	22 542	177 383
Disponibilités à l'actif	10 818	13 616
Concours bancaires et intérêts courus	(9 242)	(1 980)
Dettes financières auprès des établissements de crédit	(28 533)	(32 731)
Autres dettes financières diverses	(6 617)	(7 274)
<b>TRESORERIE NETTE</b>	<b>(11 032)</b>	<b>149 014</b>

L'endettement du groupe au 28 février 2011, 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	31/08/2010	Variation	variation de change	28/02/2011
Trésorerie brute	190 999	(157 417)	(222)	33 360
Soldes débiteurs et concours bancaires courants	(1 980)	(7 257)	(5)	(9 242)
<b>Trésorerie nette</b>	<b>189 019</b>	<b>(164 674)</b>	<b>(227)</b>	<b>24 118</b>
Endettement financier brut	(40 005)	4 889	(34)	(35 150)
<b>Endettement financier net</b>	<b>149 014</b>	<b>(159 785)</b>	<b>(261)</b>	<b>(11 032)</b>

## **Note 7 - Capitaux propres**

### **7.1. Capital social**

Le capital social, entièrement libéré, se compose de 82 789 840 actions de 0,10 €.

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

	<b>Nombre</b>	<b>Valorisation en milliers d'euros</b>
Actions au 31/08/2010	5 771 426	58 106
Acquisitions	297 795	4 470
Transfert (*)	(4 357 360)	(46 450)
Cessions	(428 645)	(5 477)
<b>Actions au 28/02/2011</b>	<b>1 283 216</b>	<b>10 649</b>

(\*) réduction du capital par annulation d'actions propres réalisée le 28 février 2011

Au cours de bourse du 28 février 2011 et au cours de bourse moyen du mois de février 2011, la valorisation des actions propres s'élèverait respectivement à 19 171 milliers d'euros et 19 595 milliers d'euros.

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

Il a été levé 49 700 options d'achat d'actions au cours du semestre.

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

en nombre d'options	Options d'achat
Options en début d'exercice	433 648
Options émises durant la période	0
Options exercées durant la période	(49 700)
Options arrivées à l'échéance durant la période	0
<b>Options à la fin de période</b>	<b>383 948</b>

Concernant les 49 700 options exercées au cours de la période, le prix d'exercice moyen était de 6,42€ et le cours moyen de l'action à la date d'exercice était de 15,19€.

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 e.

Les options d'achat émises et attribuées, et pouvant être levées au 28 février 2011 ont les caractéristiques suivantes :

	Prix d'exercice en euros	Nombre d'options	Durée de vie résiduelle (en nombre d'années)
oct-01	5,96	114 908	0,66
févr-03	6,46	197 840	2,00
août-06	12,56	71 200	5,50
<b>Total des options d'achat d'actions</b>		<b>383 948</b>	

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	88 440
Actions émises durant la période	0
Actions autorisées durant la période	0
Actions attribuées durant la période	(21 250)
<b>Actions en fin de période</b>	<b>67 190</b>

Parmi les actions gratuites restantes au 28 février 2011, 36 250 sont soumises à des conditions de performance.

#### 7.4. Stratégie de gestion du capital

##### Composition du capital au 28/02/2011:

- La SA BERI 21 détient 59,33% du capital et plus de 70% des droits de vote
- 1,55% 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 2011, aucun actionnaire autre que BERI 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 9 juillet 2010.

#### **Note 8 - Provisions**

En milliers d'euros	31/08/2010	Dotation	Reprise de provisions utilisées	Reprise de provisions non utilisées	Autre	28/02/2011
<b>Provisions non courantes</b>	<b>10 925</b>	<b>1 047</b>	<b>(1 014)</b>	<b>(5 932)</b>	<b>(45)</b>	<b>4 982</b>
Prov. Médaille du Travail	956	74	(39)	0	0	991
Prov. Indemnités Départ en Retraite	6 896	444	(11)	0	29	7 358
<b>Engagements envers le personnel</b>	<b>7 852</b>	<b>518</b>	<b>(50)</b>	<b>0</b>	<b>29</b>	<b>8 349</b>
<b>Passif d'impôts différés</b>	<b>3 924</b>	<b>287</b>	<b>(1 385)</b>	<b>0</b>	<b>4</b>	<b>2 830</b>
Provisions pour garanties	15 625	803	(2 303)	(1 244)	(40)	12 842
Provisions pour risque de change	37	81	(36)	0	0	82
<b>Total autres provisions</b>	<b>15 662</b>	<b>884</b>	<b>(2 339)</b>	<b>(1 244)</b>	<b>(40)</b>	<b>12 923</b>
<b>Total provisions</b>	<b>38 363</b>	<b>2 736</b>	<b>(4 788)</b>	<b>(7 176)</b>	<b>(52)</b>	<b>29 084</b>

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.

Parmi les reprises de provisions non courantes devenues sans objet, 1,8M€ d'euros ont été enregistrés en résultat opérationnel non courant. Il s'agit de la clôture anticipée du contrat de revitalisation qui faisait suite au Plan de sauvegarde de l'emploi engagé en 2009 par le groupe.

Le solde des reprises de provisions non courantes devenues sans objet a été enregistré en autres produits opérationnels courants (note 11). Ces reprises ont été effectuées en tenant compte de l'évolution des contextes connus des risques commerciaux encourus.

### **Note 9– Engagements**

En milliers d'euros	28/02/2011		
	récioproques	donnés	reçus
Cautions	-	951	1 894
Garanties	15 473 (1)	93 448 (2)	583
Garanties entreprises liées	37 696 (1)		
<b>Total Groupe</b>	<b>53 169</b>	<b>94 399</b>	<b>2 477</b>

- (1) Pour 51 534 K€ : engagements liés aux contrats de financement des produits,  
Pour 1 635 K€ : engagements liés aux locations mobilières
- (2) Pour 1 086 K€ : engagements de restitution d'acomptes aux clients  
Pour 28 113 K€ : engagements de réservation de locations de modules auprès des campings par O'Hara Vacances  
Pour 64 249 K€ : garanties bancaires

### **Note 10 - Information par secteur opérationnel**

1 <sup>e</sup> semestre 2010/2011	Bateaux	Habitat	Total
Produits des activités ordinaires	214 909	93 431	308 340
Résultat opérationnel	(10 734)	5 652	(5 082)

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

<b>2009/2010</b>	<b>Bateaux</b>	<b>Habitat</b>	<b>Total</b>
Produits des activités ordinaires	573 479	205 775	779 254
Résultat opérationnel	32 385	12 774	45 159

#### **Note 11 – Autres charges et produits opérationnels**

en milliers d'euros	<b>1<sup>e</sup> semestre 2010-2011</b>	<b>1<sup>e</sup> semestre 2009-2010</b>	<b>2009-2010</b>
Provisions devenues sans objet	5 318	797	<b>4 252</b>
Plus values nettes sur cession des actifs immobilisés	150	0	
Produit net sur les créances devenues irrécouvrables		121	
Divers produits	130	101	406
<b>Autres produits opérationnels courants</b>	<b>5 598</b>	<b>1 019</b>	<b>4 658</b>

en milliers d'euros	<b>1<sup>e</sup> semestre 2010-2011</b>	<b>1<sup>e</sup> semestre 2009-2010</b>	<b>2009-2010</b>
Brevet, droits d'auteur, jetons de présence	(324)	(293)	(646)
Moins values nettes sur cession des actifs immobilisés		9	(35)
Charges nettes sur les créances devenues irrécouvrables	(144)	0	(912)
Indemnités commerciales		0	(4 663)
Divers	(279)	(164)	(983)
<b>Autres charges opérationnelles courantes</b>	<b>(748)</b>	<b>(448)</b>	<b>(7 239)</b>

**Note 12 – Résultat financier**

en milliers d'euros	1e semestre 2010-2011	1e semestre 2009-2010	2009-2010
Produits d'intérêts générés par la trésorerie et les équivalents de trésorerie	474	481	872
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	474	481	872
Intérêts et charges assimilées	(912)	(973)	(1 876)
Coût de l'endettement financier brut	(912)	(973)	(1 876)
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>(438)</b>	<b>(492)</b>	<b>(1 004)</b>
Différence négative de change (nette)		(1 078)	(1 965)
<b>Autres charges financières</b>	<b>0</b>	<b>(1 078)</b>	<b>(1 965)</b>
Différence positive de change (nette)	1 200		
Variation de juste valeur des instruments financiers (IAS32-39) (*)	66	1 131	379
Autres intérêts et produits assimilés	91	122	274
<b>Autres produits financiers</b>	<b>1 357</b>	<b>1 253</b>	<b>653</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>918</b>	<b>(317)</b>	<b>(2 316)</b>

(\*) 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 2010-2011****• Résultats du premier semestre et prévisions 2010-2011**

Le résultat opérationnel consolidé du 1er semestre (- 5,1 M€ contre - 13,9 M€) progresse de 63,4% et est en ligne avec la prévision annuelle du groupe.

**L'activité Bateaux** avec un chiffre d'affaires de 214,9 M€ contre 175,5M€ en 2009-2010 affiche une hausse de 22,5% sur le 1<sup>er</sup> semestre. Cette forte progression traduit une évolution des livraisons en ligne avec la prévision annuelle.

Le résultat opérationnel s'améliore de 40,3% par rapport à l'année précédente, la perte étant réduite de -18 M€ à -10,7 M€. Une politique ambitieuse d'innovation technologique et de nouveaux produits ainsi que des améliorations industrielles mises en œuvre par le groupe ont favorisé cette performance.

**L'activité Habitat** enregistre un chiffre d'affaires semestriel de 93,3 M€ en hausse de 20,7% par rapport à l'année précédente. Cette croissance traduit la confiance affichée dès l'automne par les professionnels de l'hôtellerie de plein air. Les bons résultats de la saison touristique précédente les ont amenés à passer leurs commandes plus tôt dans la saison, favorisant ainsi le chiffre d'affaires sur le 1<sup>er</sup> semestre.

Le résultat opérationnel de cette activité est en progression de 37% par rapport à l'année précédente : 5,6 M€ en 2010-2011 contre 4,1M€ en 2009-2010. Cette performance a été atteinte grâce à une bonne maîtrise des coûts industriels et à la progression du chiffre d'affaires.

Le groupe confirme son objectif d'un résultat opérationnel autour de 77 M€ et prévoit un résultat net proche de 51 M€, soit une hausse de +62%.

**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 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 2011**

Période du 1<sup>er</sup> septembre 2010 au 28 février 2011

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<sup>er</sup> 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 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 2011

Les Commissaires aux Comptes

KPMG Audit  
Département de KPMG S.A.  
  
Vincent Broyé  
Associé

Atlantique Révision Conseil  
  
Sébastien Caillaud  
Associé