

GROUPE **B**ENETEAU

Rapport Annuel 2009-2010

ASSEMBLÉE GÉNÉRALE MIXTE
DU 28 JANVIER 2011

SOMMAIRE

| | |
|--|----|
| Organes de direction et de contrôle | 4 |
| Bénéteau et la bourse | 4 |
| Evolution des principaux indicateurs | 5 |
| Rapport de gestion du Directoire | 6 |
| Rapport complémentaire du Directoire | 19 |
| Rapport du Conseil de Surveillance | 21 |
| Rapport du Président sur le fonctionnement du Conseil de Surveillance et le contrôle interne | 22 |
| Rapport des Commissaires aux comptes sur le Rapport du Président | 30 |
| <hr/> | |
| Groupe Bénéteau | |
| - Eléments financiers | 33 |
| - Rapport des Commissaires aux comptes sur les comptes consolidés | 59 |
| <hr/> | |
| Bénéteau S.A. | |
| - Eléments financiers | 61 |
| - Rapport des Commissaires aux comptes sur les comptes annuels | 75 |
| - Rapport spécial des Commissaires aux comptes | 76 |
| - Rapport des Commissaires aux comptes sur les opérations sur le capital | 78 |
| Projet des résolutions | 80 |
| Attestation du Rapport Financier Annuel | 84 |
| Notes | 85 |

Organe de Direction et de Contrôle

Conseil de Surveillance

Président
Yves Lyon-Caen

Vice-Président
Annette Roux

Yvon Bénéteau
Jean-Louis Caussin
Eric Delannoy
Luc Dupé
Yves Gonnord
Christian de Labriffe
Patrick Mahé

Directoire

Président
Bruno Cathelinais

Dieter Gust
Aymeric Duthoit

Commissaires aux Comptes

Compagnie Régionale de Poitiers
Atlantique Révision Conseil

Compagnie Régionale de Versailles
KPMG Audit

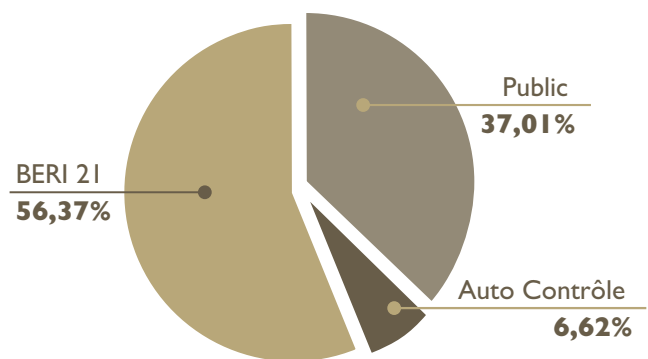
Bénéteau et la Bourse

Capital

87 147 200 actions de 0,10 €
Capital social : 8 714 720 €

A notre connaissance, aucun actionnaire public ne détient plus de 5% du capital.

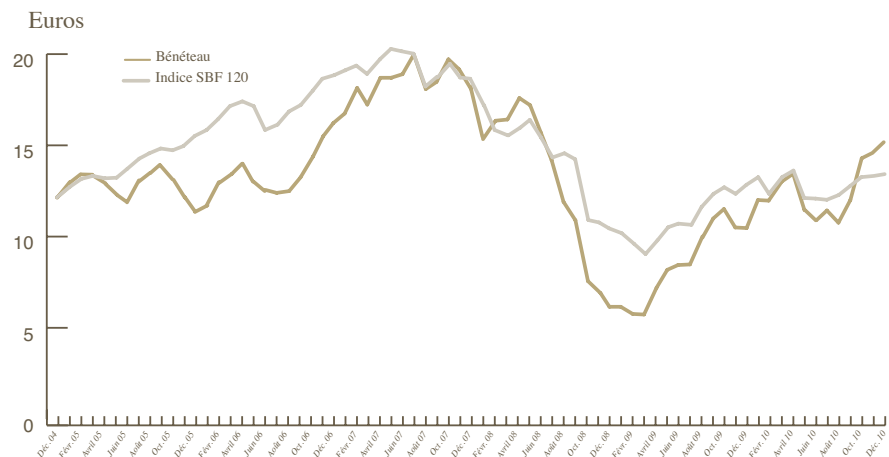
Au 31 août 2010, la S.A. BERI 21, société détenue par le groupe familial, détient 56,37% du capital de BÉNÉTEAU S.A.



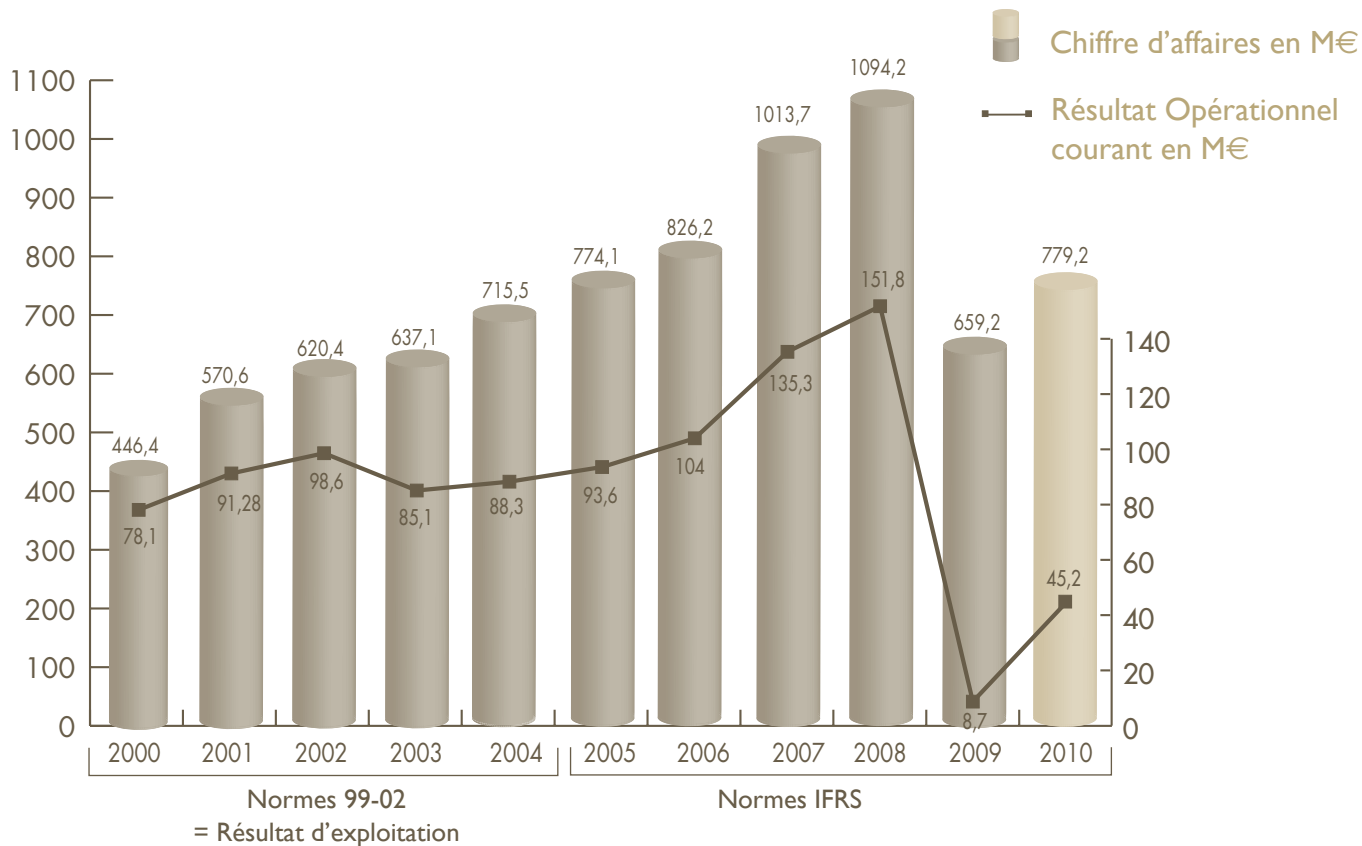
Identité du titre

| | |
|------------------------------|----------------------------|
| Nom de la Société | BÉNÉTEAU |
| Place de la cotation | Euronext Paris |
| Compartiment | Eurolist Compartiment B |
| Date d'admission | Mars 1984 |
| Dénomination du titre coté | BÉNÉTEAU |
| Code ISN | FR0000035164 |
| Nominal de l'action cotée | 0,10 € |
| Nombre de titres | 87 147 200 |
| Droit de vote | Oui |
| Droit au dividende ordinaire | Oui |

Evolution du cours de l'action Bénéteau

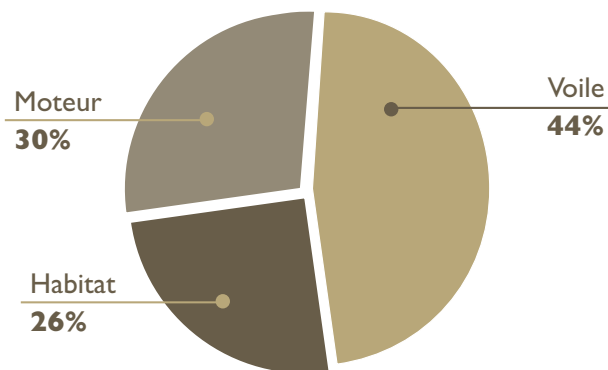


Evolution des Principaux Indicateurs



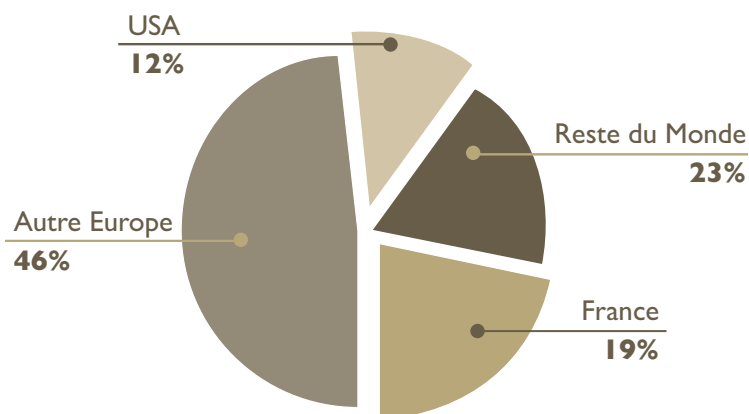
CA 2009-2010 par activité

- Bateaux : Bénéteau, Jeanneau, Lagoon, CNB, Prestige Yacht, Monte Carlo Yacht
- Habitat : O'Hara, IRM, BH



Répartition géographique du CA Voile(*) 2009-2010

(*) hors flotte loueurs



GROUPE BENETEAU

Le chiffre d'affaires consolidé du groupe s'établit à 779,2 millions d'euros au 31/08/2010, contre 659,2 millions d'euros au 31/08/2009.

Le résultat opérationnel courant s'élève à 45,2 millions d'euros.

Le résultat net publié s'élève à 31,4 millions d'euros.

La trésorerie nette consolidée du groupe s'établit à 207,1 millions d'euros dont 58,1 millions d'euros d'actions d'autocontrôle (à leur valeur d'achat).

■ I - ACTIVITÉ ET RÉSULTAT OPÉRATIONNEL DES DIVISIONS

• Principaux indicateurs par activité

| en M€ | Chiffre d'affaires | | | Résultat opérationnel courant | | | |
|---------|--------------------|-------|-----------|-------------------------------|------|-------|--------|
| | 2010 | 2009 | Evolution | 2010 | | 2009 | |
| | | | | % Ca | | % Ca | |
| BATEAUX | 573,5 | 494,3 | 16,0% | 32,5 | 5,7% | (5,3) | (1,1%) |
| HABITAT | 205,7 | 164,9 | 24,7% | 12,7 | 6,2% | 14,0 | 8,5% |
| TOTAL | 779,2 | 659,2 | 18,2% | 45,2 | 5,8% | 8,7 | 1,3% |

Le **chiffre d'affaires** consolidé s'élève à 779,2 millions d'euros au 31 août 2010, en progression de 18,2% par rapport au 31 août 2009.

Cette performance permet aux deux activités principales du groupe de croître plus vite que leurs marchés respectifs et de renforcer leurs positions :

- La stratégie du groupe dans l'activité Bateaux a porté ses fruits avec une croissance de 16%,
- L'activité Habitat progresse de 24,7%.

Le **résultat opérationnel courant** s'élève à 45,2 millions d'euros.

- L'activité Bateaux dégage un résultat opérationnel courant de 32,5 millions d'euros, et réalise une marge opérationnelle de 5,7%. Cette amélioration significative de la rentabilité provient notamment du succès des nouveautés. Elle est atteinte après financement de 3 millions d'euros correspondant aux coûts de lancement de l'activité grands bateaux à moteur.
- L'activité Habitat réalise sur l'exercice un résultat opérationnel de 12,7 millions d'euros. Ce résultat provient à hauteur de 18,5 millions d'euros de la progression de la rentabilité de l'habitat de loisirs qui dégage une marge opérationnelle de 9,5% contre 8,5% l'an passé. Il finance par ailleurs les coûts de lancement de l'habitat résidentiel à hauteur de 5,8 millions d'euros.

a) L'activité Bateaux

L'activité Bateaux réalise un chiffre d'affaires de 573,5 millions d'euros sur l'exercice, soit une progression de 16%. La hausse est plus marquée en moteur (+29,3%) qu'en voile (+8,5%). En voile comme en moteur, ces croissances sont supérieures à celle des marchés et permettent au groupe de renforcer ses positions.

Le résultat opérationnel de l'activité Bateaux s'élève à 32,5 millions d'euros.

SPBI (Chantiers Bénéteau – Chantiers Jeanneau - BJ Technologie) (*)

| | 2009/2010 | 2008/2009 | 2007/2008 | 2006/2007 |
|------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Chiffre d'affaires (M€) | 515,6 | 431,5 | 356,1 | 1,2 |
| Résultat d'exploitation (M€) | 35,1 | (5,8) | 0,7 | (0,3) |
| Résultat net (M€) | 30,5 | (28,5) | - | (0,4) |
| Effectif moyen | 3 185 | 3 950 | 126 | 4 |

Chantiers Bénéteau (*)

| | 2007/2008 | 2006/2007 | 2005/2006 |
|------------------------------|-----------|-----------|-----------|
| Chiffre d'affaires (M€) | 435,7 | 386,8 | 344,6 |
| Résultat d'exploitation (M€) | 73,4 | 64,7 | 54,2 |
| Résultat net (M€) | 45,1 | 41,4 | 36,9 |
| Effectif moyen | 2 280 | 2 223 | 2 184 |

Chantiers Jeanneau (*)

| | 2007/2008 | 2006/2007 | 2005/2006 |
|------------------------------|-----------|-----------|-----------|
| Chiffre d'affaires (M€) | 378,2 | 347,6 | 316,0 |
| Résultat d'exploitation (M€) | 62,6 | 61,5 | 50,7 |
| Résultat net (M€) | 36,9 | 35,9 | 30,0 |
| Effectif moyen | 1 662 | 1 676 | 1 658 |

(*) Avec effet rétroactif au 1^{er} septembre 2008, BJ Technologie a absorbé Chantiers Bénéteau et Chantiers Jeanneau par voie de fusion. L'entité ainsi constituée a changé de dénomination sociale pour devenir SPBI. Elle se compose de trois établissements : Chantiers Bénéteau – Chantiers Jeanneau et BJ Technologie.

Cette opération n'a pas modifié les organisations internes de fonctionnement et n'a eu aucun impact sur la stratégie des marques Bénéteau et Jeanneau.

| Bénéteau Inc | 2009/2010 | 2008/2009 | 2007/2008 | 2006/2007 | 2005/2006 |
|--|------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Chiffre d'affaires (MUSD) | 32,8 | 22,7 | 63,9 | 73,0 | 73,7 |
| Résultat d'exploitation (MUSD) | (1,7) | (6,3) | 5,4 | 9,2 | 9,0 |
| Résultat net (MUSD) | (1,7) | (4,2) | 3,7 | 6,2 | 5,1 |
| Effectif moyen | 147 | 179 | 293 | 330 | 330 |
| Cours de change au 31 août 2010 : | 1 € = 1,2680 USD | | | | |
| Cours de change moyen sur l'exercice : | 1 € = 1,3690 USD | | | | |

| Jeanneau America Inc | 2009/2010 | 2008/2009 | 2007/2008 | 2006/2007 | 2005/2006 |
|--|------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Chiffre d'affaires (MUSD) | 19,6 | 14,7 | 26,5 | 32,7 | 26,5 |
| Résultat d'exploitation (MUSD) | 2,1 | 0,3 | 0,9 | 1,4 | 1,8 |
| Résultat net (MUSD) | 1,1 | 0,02 | 0,2 | 0,5 | 0,8 |
| Effectif moyen | 4 | 4 | 4,7 | 5,7 | 5,5 |
| Cours de change au 31 août 2010 : | 1 € = 1,2680 USD | | | | |
| Cours de change moyen sur l'exercice : | 1 € = 1,3690 USD | | | | |

| Ostroda Yachts | 2009/2010 | 2008/2009 | 2007/2008 | 2006/2007 | 2005/2006 |
|--|------------------|------------|------------|------------|------------|
| Chiffre d'affaires (MPLN) | 149,2 | 102,6 | 137,7 | 139,0 | 131,4 |
| Résultat d'exploitation (MPLN) | 6,5 | 12,0 | 3,2 | 8,9 | 6,8 |
| Résultat net (MPLN) | (1,2) | (0,6) | 5,3 | 9,0 | 11,0 |
| Effectif moyen | 472 | 391 | 373 | 358 | 314 |
| Cours de change au 31 août 2010 : | 1 € = 4,0135 PLN | | | | |
| Cours de change moyen sur l'exercice : | 1 € = 4,0640 PLN | | | | |

| CNB | 2009/2010 | 2008/2009 | 2007/2008 | 2006/2007 | 2005/2006 |
|------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Chiffre d'affaires (M€) | 104,6 | 105,4 | 120,3 | 99,3 | 85,8 |
| Résultat d'exploitation (M€) | 5,9 | 3,5 | 13,0 | 6,8 | 4,4 |
| Résultat net (M€) | 2,5 | 1,7 | 6,5 | 3,3 | 2,4 |
| Effectif moyen | 416 | 427 | 389 | 347 | 317 |

| Monte Carlo Yacht spa | 2009/2010 | 2008/2009 |
|------------------------------|-----------|-----------|
| Chiffre d'affaires (M€) | 2,4 | - |
| Résultat d'exploitation (M€) | (3,2) | (1,0) |
| Résultat net (M€) (*) | 0,3 | (0,2) |
| Effectif moyen | 18 | 4 |

(*) dont abandon de créance consenti par GBI à hauteur de 3,5 M€

| GBI srl | 2009/2010 | 2008/2009 |
|------------------------------|-----------|-----------|
| Chiffre d'affaires (M€) | - | - |
| Résultat d'exploitation (M€) | - | - |
| Résultat net (M€) (*) | - | - |
| Effectif moyen | - | - |

(*) dont abandon de créance consenti par Bénéteau SA à hauteur de 3,6 M€

| Fonderie Vrignaud sa | 2009/2010 |
|------------------------------|-----------|
| Chiffre d'affaires (M€) | 3,4 |
| Résultat d'exploitation (M€) | - |
| Résultat net (M€) | - |
| Effectif moyen | 9 |

Cette société est détenue à 74,94% par le groupe depuis le 1^{er} septembre 2009, et a pour activité principale la production de quilles de bateaux de plaisance.

L'activité des filiales de commercialisation consiste à animer le réseau local des concessionnaires. De ce fait, le niveau et l'évolution de leur chiffre d'affaires ne sont pas significatifs des ventes réalisées sur leur territoire, la majorité de celles-ci étant facturée depuis la France.

| Bénéteau U.K. Ltd | 2009/2010 | 2008/2009 | 2007/2008 | 2006/2007 | 2005/2006 |
|--|--------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Chiffre d'affaires (MGBP) | 0,1 | 0,3 | 0,2 | 0,4 | 0,4 |
| Résultat net (MGBP) | - | - | - | 0,1 | 0,1 |
| Effectif moyen | - | - | - | - | - |
| Cours de change au 31 août 2010 : | : 1 € = 0,8248 GBP | | | | |
| Cours de change moyen sur l'exercice : | : 1 € = 0,8737 GBP | | | | |

| Bénéteau Espana sa | 2009/2010 | 2008/2009 | 2007/2008 | 2006/2007 | 2005/2006 |
|-------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Chiffre d'affaires (M€) | 0,6 | 0,8 | 1,4 | 1,5 | 1,6 |
| Résultat net (M€) | 0,2 | 0,2 | 0,5 | 0,4 | 0,5 |
| Effectif moyen | 1 | 2 | 3 | 3 | 3 |

| Bénéteau Italia srl | 2009/2010 | 2008/2009 | 2007/2008 | 2006/2007 | 2005/2006 |
|-------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Chiffre d'affaires (M€) | 1,3 | 1,2 | 1,5 | 1,3 | 1,4 |
| Résultat net (M€) | 0,6 | - | 0,4 | 0,4 | 0,4 |
| Effectif moyen | 3 | 3 | 4 | 4 | 3 |

| Jeanneau Espana Newco | 2009/2010 | 2008/2009 | 2007/2008 | 2006/2007 | 2005/2006 |
|-------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Chiffre d'affaires (M€) | - | 0,2 | 0,7 | 0,2 | 0,2 |
| Résultat net (M€) | - | - | 0,4 | - | - |
| Effectif moyen | - | 1 | 2 | 2 | 2 |

| Jeanneau Italia srl | 2009/2010 | 2008/2009 | 2007/2008 |
|-------------------------|-----------|-----------|-----------|
| Chiffre d'affaires (M€) | 0,6 | 0,6 | 0,7 |
| Résultat net (M€) | 0,2 | 0,3 | 0,3 |
| Effectif moyen | 2 | 2 | 2 |

SGB Finance

SGB Finance, consolidée par équivalence, a accéléré sa progression en Europe, notamment en France, Italie et Espagne. Le résultat net s'élève à 2 641 K€ (part du groupe), contre 1 832 K€ l'exercice précédent.

Autres sociétés

La SCI Nautilus, détenue à 100% par Bénéteau SA est propriétaire de locaux industriels mis en location à Neuville en Ferrain (59).

| SCI Nautilus | 2009/2010 | 2008/2009 | 2007/2008 | 2006/2007 | 2005/2006 |
|-------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Chiffre d'affaires (M€) | 0,3 | 0,5 | 0,3 | 0,3 | 0,3 |
| Résultat net (M€) | (0,1) | (0,1) | - | (0,1) | - |
| Effectif moyen | - | - | - | - | - |

b) L'activité Habitat

L'activité Habitat réalise au cours de la période un chiffre d'affaires de 205,7 millions d'euros.

Le résultat opérationnel courant de l'activité Habitat ressort à 12,7 millions d'euros contre 14 millions d'euros l'année précédente.

| O'Hara | 2009/2010 | 2008/2009 | 2007/2008 | 2006/2007 | 2005/2006 |
|------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Chiffre d'affaires (M€) | 67,4 | 53,3 | 63,3 | 58,8 | 43,9 |
| Résultat d'exploitation (M€) | 7,5 | 5,1 | 6,6 | 5,6 | 4,0 |
| Résultat net (M€) | 3,7 (*) | 2,6 | 3,3 | 3,0 | 1,7 |
| Effectif moyen | 254 | 293 | 300 | 274 | 256,3 |

| O'Hara Vacances | 2009/2010 | 2008/2009 | 2007/2008 | 2006/2007 | 2005/2006 |
|------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Chiffre d'affaires (M€) | 12,0 | 9,0 | 7,2 | 4,8 | 3,7 |
| Résultat d'exploitation (M€) | (0,3) | 0,4 | 0,1 | 0,3 | (0,2) |
| Résultat net (M€) | 0,2 (*) | 0,2 | 0,1 | 0,3 | (0,2) |
| Effectif moyen | 14 | 10 | 9 | 7 | 6 |

(*) dont abandon de créance consenti par O'Hara à O'Hara Vacances à hauteur de 0,7 M€

| IRM | 2009/2010 | 2008/2009 | 2007/2008 | 2006/2007 |
|------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Chiffre d'affaires (M€) | 128,3 | 115,7 | 146,7 | 98,3 |
| Résultat d'exploitation (M€) | 11,8 | 10,8 | 17,7 | 13,1 |
| Résultat net (M€) | 6,5 | 6,2 | 10,4 | 6,9 |
| Effectif moyen | 451 | 507 | 450 | 441 |

| JJ Trans | 2009/2010 | 2008/2009 | 2007/2008 | 2006/2007 |
|------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Chiffre d'affaires (M€) | 10,2 | 7,8 | 9,9 | 6,6 |
| Résultat d'exploitation (M€) | 1,1 | 0,7 | 1,1 | 1,0 |
| Résultat net (M€) | 0,7 | 0,5 | 0,7 | 0,6 |
| Effectif moyen | 17 | 17 | 17 | 17 |

NB : sur 8 mois en 2006-2007 pour IRM et JJ Trans, car les sociétés ont été intégrées à compter du 1^{er} janvier 2007.

| BH | 2009/2010 | 2008/2009 | 2007/2008 |
|------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Chiffre d'affaires (M€) | 12,2 | 0,6 | - |
| Résultat d'exploitation (M€) | (5,7) | (0,7) | (0,2) |
| Résultat net (M€) | (1,9) (*) | (0,5) | (0,2) |
| Effectif moyen | 55 | - | - |

(*) dont abandon de créance consenti par Bénéteau SA à hauteur de 4 M€

| BH Services | 2009/2010 |
|------------------------------|------------------|
| Chiffre d'affaires (M€) | 1,2 |
| Résultat d'exploitation (M€) | - |
| Résultat net (M€) | - |
| Effectif moyen | 4 |

A compter du 1^{er} septembre 2009, les services supports (Finance / Achat / Bureau d'Etude / Ressources humaines) de la division Habitat du groupe ont été regroupés sous l'entité Bio Habitat.

| BIO Habitat | 2009/2010 |
|------------------------------|------------------|
| Chiffre d'affaires (M€) | 11,5 |
| Résultat d'exploitation (M€) | 1,1 |
| Résultat net (M€) | 0,4 |
| Effectif moyen | 88 |

Habitat d'avenir

Habitat d'avenir, dont l'objet est d'assister BH pour la commercialisation de ses maisons à ossature bois est consolidée par mise en équivalence. Le résultat net part du groupe s'élève à 4,7 milliers d'euros au 31 août 2010, contre une perte de (-)123 milliers d'euros au 31 août 2009.

■ II – DU RESULTAT OPERATIONNEL COURANT AU RESULTAT NET

a) Du résultat opérationnel courant au résultat opérationnel

Le résultat opérationnel de 45,1 millions d'euros intègre une charge de 0,1 million relative au dénouement du plan d'adaptation de l'activité Bateaux de 2009 sur l'exercice 2009/2010.

b) Le résultat financier

| en M€ | 2009/2010 | 2008/2009 |
|------------------------------|-----------|-----------|
| Résultat financier | (2,3) | (3,0) |
| Dont | | |
| - résultat de change | (1,6) | (3,4) |
| - produits nets de placement | (0,7) | 0,4 |

La perte de change de 1,6 millions d'euros en 2009/2010 provient essentiellement de la filiale polonaise, dont les comptes sont exprimés en zloty de même qu'en 2008/2009.

Le groupe couvre son risque de change commercial en procédant à des opérations de change à terme.

Au 31 août 2010, les ventes à terme suivantes étaient en cours contre euros :

- 37 397 KUSD au taux moyen pour 1 € de 1,3072 USD
- 110 371 KPLN au taux moyen pour 1 € de 4,3283 PLN

Par ailleurs, le groupe se couvre pour ses emprunts moyen terme par des swap de taux d'intérêts.

c) Le résultat net

Le résultat net part du groupe s'élève à 31,4 millions d'euros.

Le résultat net du groupe comprend la constatation d'une charge d'impôt de 14 millions d'euros, faisant ressortir un taux effectif de 32,8%.

■ III - STRUCTURE FINANCIERE

a) La marge brute d'autofinancement

La marge brute d'autofinancement atteint 80,4 millions d'euros contre 40,9 millions d'euros en 2008/2009.

Elle se décompose ainsi :

| En M€ | 2009/2010 | 2008/2009 |
|---|-----------|-----------|
| Résultat net (hors sociétés mises en équivalence) | 28,8 | (12,1) |
| Dotations aux amortissements | 47,9 | 44,6 |
| Dotations nettes aux provisions | 4,4 | 1,8 |
| Impôts différés | (0,7) | 6,6 |
| Plus ou moins values de cession | - | - |
| Marge brute d'autofinancement | 80,4 | 40,9 |

En raison du passage aux normes IFRS, le groupe a inscrit au bilan, avec les moules auxquels ils se rattachent, les frais de développement concourant à leur réalisation. A ce titre, les dotations aux amortissements s'élèvent à 3 millions d'euros en 2009/2010 et 3,4 millions d'euros en 2008/2009.

b) Le tableau de financement

Le groupe a une situation de trésorerie nette positive au 31/08/2010 de 149 millions d'euros, après déduction des dettes financières (32,7 M€ d'emprunts à moyen terme, 7,1 millions d'euros de comptes courants d'associés et 0,1 million de dettes financières diverses) ainsi que des emprunts liés à un contrat de crédit-bail (0,1 million d'euros).

La trésorerie a évolué de la façon suivante :

| en M€ | 2009/2010 | 2008/2009 |
|---|-----------|-----------|
| Marge brute d'autofinancement | 80,4 | 40,9 |
| Variation du BFR directement lié à l'activité (1) | 6,6 | (11,7) |
| Variation du BFR fiscal et social (2) | 42,6 | (59,5) |
| Variation du BFR hors exploitation | - | 30,0 |
| Variation de périmètre (3) | (0,5) | - |
| Investissements | (36,2) | (68,1) |
| Dividendes | - | (34,7) |
| Autres (4) (5) | 6,1 | (6,7) |
| Variation de trésorerie (5) | 99,0 | (109,8) |
| Trésorerie à l'ouverture (6) | 50,0 | 159,8 |
| Trésorerie à la clôture (6) | 149,0 | 50,0 |
| Actions en autocontrôle | 58,1 | 64,2 |
| Trésorerie nette retraitée à la clôture | 207,1 | 114,2 |

(1) Stocks - clients - fournisseurs

(2) Dettes et créances fiscales et sociales dont Impôt société

(3) dont acquisition de Fonderie Vignaud en 2009-2010

(4) principalement constitué des mouvements sur actions propres

(5) hors variation des dettes financières (comptes courants d'associés et emprunts sur crédit-bail)

(6) après dettes financières (comptes courants d'associés et emprunts sur crédit-bail)

Il faut rappeler que la trésorerie nette du groupe suit la forte saisonnalité de son activité et qu'au bilan du 31 août elle est proche de son niveau mensuel le plus élevé. La trésorerie moyenne annuelle est sensiblement inférieure à celle qui apparaît au bilan du 31 août.

c) Les investissements

Les principaux projets industriels ont concerné les investissements produits conformément au plan de sortie des nouveautés.

| en M€ | 2009/2010 | 2008/2009 |
|--|-----------|-----------|
| Investissements matériels | 33,5 | 68,1 |
| Variation des dettes sur immobilisations | 2,7 | - |
| Investissements nets | 36,2 | 68,1 |

■ IV - AUTRES INFORMATIONS

a) Bilan environnemental

Durant cet exercice, le groupe Bénéteau a continué à développer sa politique environnementale basée sur les 3 axes suivants.

- I – La pérennisation de la conformité réglementaire des sites de production.
- II – La diminution des impacts environnementaux de ses activités.
- III – La diminution de l'impact environnemental de ses produits.

I – La pérennisation de la conformité réglementaire des sites de production

Pour assurer cette pérennisation, le groupe Bénéteau a entamé en 2003, une démarche de certification ISO 14001.

A ce jour, Chantiers Bénéteau, Chantiers Jeanneau et O'HARA sont certifiés ISO 14001.

Les autres sociétés du groupe bénéficient des retombées de cette démarche grâce à l'uniformisation et le déploiement de procédures de gestion de l'environnement.

II – La diminution des impacts environnementaux de ses activités

Le groupe Bénéteau a continué de diminuer ses principaux impacts environnementaux :

- les émissions de COV
- sa production de déchets

Cette année, les émissions de COV du groupe Bénéteau ont été diminuées grâce à la mise en place de produits et processus de transformation moins émissifs de COV.

Concernant la gestion des déchets, le groupe Bénéteau a amélioré son taux de valorisation des déchets DIB. Il s'est élevé à 60% sur l'exercice contre 47% lors de l'exercice précédent.

III – La diminution de l'impact environnemental de ses produits

Cet aspect de la politique environnementale du groupe est décliné de manière très différente suivant le produit concerné.

Pour l'activité Bateaux, cet aspect de la politique environnementale se traduit par :

- Le développement de la motorisation hybride,
- L'utilisation de bois reconstitué en substitution des essences fines,
- La certification «Label Bleu» pour l'ensemble des bateaux de la branche plaisance.

Pour l'activité Habitat, cet aspect de la politique environnementale se traduit par :

- L'utilisation sur ses produits, en standard, pour les éclairages, d'ampoules à faible consommation d'énergie,
- L'utilisation sur ses produits, en standard, d'équipements limitant la consommation en eau.

Dans tous les cas, ces évolutions reposent sur d'importants programmes de recherche et profitent avant tout aux clients.

Pour l'exercice 2009/2010, les chiffres qui permettent de mesurer l'impact environnemental du groupe sont les suivants :

| | |
|------------------|-----------------------|
| Émission COV | 828 t |
| Consommation eau | 63 352 m ³ |
| Électricité | 46 251 771 kw |

| | |
|--|---------|
| Tonnage des déchets industriels banaux | 9 390 t |
| Tonnage des déchets industriels banaux valorisés | 5 664 t |
| Pourcentage des déchets banaux valorisés | 60 % |
| Tonnage des déchets industriels spéciaux non valorisés | 588 t |
| Tonnage des déchets industriels spéciaux valorisés | 108 t |

b) Informations sociales

Le groupe Bénéteau a toujours agi en acteur économique, responsable et respectueux de ses collaborateurs. Sa démarche consiste en la recherche d'un équilibre entre la pérennité économique et le respect des hommes et des femmes participant à son développement sans oublier son impact dans le domaine environnemental.

Au 31 août 2010, le groupe Bénéteau compte au total 5 283 salariés (hors intérim) à travers le monde répartis ainsi :

| | au 31 août 2010 | au 31 août 2009 |
|----------------|-----------------|-----------------|
| France | 3 598 | 3 659 |
| Autre Europe | 597 | 324 |
| USA | 154 | 149 |
| Bateaux | 4 349 | 4 132 |
| Habitat | 934 | 831 |
| TOTAL | 5 283 | 4 963 |

Répartition par catégorie (hors intérim) :

| | au 31 août 2010 | au 31 août 2009 |
|---|-----------------|-----------------|
| Ouvriers | 4 064 | 3 804 |
| Employés / Techniciens / Agents de maîtrise | 890 | 846 |
| Cadres et Assimilés | 329 | 313 |
| Effectif hors intérim | 5 283 | 4 963 |

Sur l'exercice 2009/2010, l'emploi féminin représente 27% de l'effectif total, contre 27,5% en 2008/2009.

L'effectif moyen (y compris l'intérim) est réparti de la façon suivante par activité :

| | 2009/2010 | 2008/2009 |
|--|--------------|--------------|
| Bateaux | 4 619 | 5 191 |
| Habitat | 1 162 | 954 |
| Effectif moyen total (dont intérim) | 5 781 | 6 145 |

L'activité saisonnière du groupe le conduit à avoir recours au personnel intérimaire. En liaison avec la reprise de l'activité, le recours au personnel intérimaire a augmenté au cours de l'exercice : en moyenne, 622 intérimaires ont travaillé au sein du groupe (347 pour l'activité Bateaux et 275 pour l'activité Habitat) contre 318 l'exercice passé.

Le montant de l'intéressement et de la participation au 31 août 2010 s'élève à 7,6 millions d'euros.

■ V - EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE DE L'EXERCICE

Aucun événement, de nature à modifier l'image des opérations de l'exercice 2009/2010, n'est intervenu entre la date de clôture et la date de rédaction du présent rapport.

■ VI - PERSPECTIVES

L'activité Bateaux portée par la bonne tenue des marques du groupe et les relais de croissance du plan de développement 2015, confirme sa capacité à réaliser un chiffre d'affaires en croissance de 20%. Elle bénéficie des résultats positifs des salons d'automne. Il faudra attendre la fin des salons d'hiver pour mesurer précisément le niveau de reprise des marchés.

Pour l'activité Habitat, le groupe confirme un niveau d'activité soutenu prévu à 230 millions d'euros environ. Cet objectif repose sur la bonne tenue du marché de l'hôtellerie de plein air, activité principale de cette division et les perspectives prometteuses de l'activité habitat résidentiel. L'activité habitat résidentiel en phase de lancement devrait continuer de peser -mais à moindre degré- sur la rentabilité de la division.

BENETEAU S.A.

Principaux niveaux de résultat

BENETEAU S.A., holding de tête du groupe Bénéteau, a une activité non significative au regard de ses filiales industrielles.

Ses principaux niveaux de résultat sont les suivants :

| en M€ | 2009/2010 | 2008/2009 |
|-------------------------|--------------|--------------|
| Chiffre d'affaires | 8,0 | 8,1 |
| Résultat d'exploitation | (5,5) | (2,9) |
| Résultat financier | 3,9 | 108,6 |
| Résultat net | (6,5) | 141,0 |

Au cours de l'exercice, Bénéteau S.A. a perçu 5,8 millions d'euros de dividendes de CNB SAS, IRM SAS et O'Hara SA.

La situation nette bancaire globale de la société s'élève à 58,7 millions d'euros au 31 août 2010 contre 36,6 millions d'euros au 31 août 2009.

Solde des dettes fournisseurs par date d'échéance

Les dettes fournisseurs de la société s'élèvent à 1 123 K€ au 31 août 2010 (dont factures non parvenues pour 542 K€).

Le solde (hors factures non parvenues) se décompose par date d'échéance comme suit :

- dettes échues : 96 K€
- échéances au plus tard au 30/09/2010 : 340 K€
- échéances au plus tard au 31/10/2010 : 142 K€
- échéances au-delà : 3 K€

Autres éléments

A notre connaissance, aucune personne physique ou morale, à l'exception de BERI 21 S.A., ne détient plus de 5 % du capital de Bénéteau S.A.

Les dépenses visées à l'article 39-4 du C.G.I. s'élèvent, pour l'exercice, à la somme de 15 574€.

Aucune délégation pour augmentation de capital n'a été donnée sur l'exercice par l'assemblée générale.

Au cours de l'exercice, la société a procédé aux achats et ventes d'actions Bénéteau dans les conditions suivantes :

- des achats pour un total de 249 813 actions au cours moyen de 11,39 €
- des ventes pour un total de 840 813 actions au cours moyen de 11,81 €
- des frais de négociation : 73 K€

Parallèlement, il a été procédé à des levées de stock options par les salariés pour un total de 32 664 actions au cours moyen d'exercice de 5,44€.

Ainsi, le solde au 31 août 2010 est de 5 771 426 actions au nominal de 0,10 €, représentant 6,62% du capital, soit 6,02% en actions propres et 0,60% en actions attribuées. La valeur au bilan s'élève à 58 106 K€ et la valeur au 31 août 2010, déterminée sur la base de la moyenne des cours de bourse d'août 2010, s'élève à 64 282 K€.

Les motifs des acquisitions entrent dans le cadre du programme de rachat d'actions propres approuvé par les Assemblées Générales du 30 janvier 2009 et du 9 juillet 2010.

Affectation du résultat

Le Directoire propose d'affecter le résultat net de l'exercice de - 6 478 736,85 €, de la manière suivante :

- Autres réserves : - 6 478 736,85 €

et de prélever 10 457 664,00 € sur les autres réserves également pour :

- Dividendes : 10 457 664,00 €

La part de bénéfice correspondant aux dividendes non versés à raison des actions propres détenues par la société lors de la mise en paiement sera affectée au compte Report à nouveau.

Le dividende proposé s'élève à 0,12 € pour chacune des 87 147 200 actions de 0,10 € nominal.

Il est rappelé, conformément aux dispositions légales, que les dividendes mis en paiement au titre des trois derniers exercices se sont élevés aux sommes suivantes :

| | 2006/2007 | 2007/2008 | 2008/2009 |
|---------------------|------------|------------|------------|
| Nominal de l'action | 0,10€ | 0,10 € | 0,10 € |
| Nombre d'actions | 87 147 200 | 87 147 200 | 87 147 200 |
| Dividende | 0,39€ | 0,43€ | 0€ |

RESULTATS DES 5 DERNIERS EXERCICES – BENETEAU S.A.

| Montants en € | 2005/2006 | 2006/2007 | 2007/2008 | 2008/2009 | 2009/2010 |
|--|------------|------------|------------|--------------|-------------|
| Capital en fin d'exercice | | | | | |
| Capital social | 8 714 720 | 8 714 720 | 8 714 720 | 8 714 720 | 8 714 720 |
| Nombre d'actions | 17 429 440 | 87 147 200 | 87 147 200 | 87 147 200 | 87 147 200 |
| Opérations et résultats de l'exercice | | | | | |
| Chiffre d'affaires hors taxes | 8 161 088 | 9 164 853 | 11 177 989 | 8 104 220 | 8 022 882 |
| Résultat avant impôts, participation et intéressement des salariés, amort. et prov. | 44 711 965 | 38 485 400 | 79 616 396 | 122 295 980 | 2 478 367 |
| Impôts sur les bénéfices | 53 965 | 4 381 900 | (268 228) | (17 249 012) | 6 376 431 |
| Participation et intéressement des salariés | 217 009 | 154 940 | 214 029 | - | - |
| Résultat net | 43 383 568 | 37 219 231 | 73 074 355 | 141 006 065 | (6 478 737) |
| Résultat distribué | 25 795 571 | 33 987 408 | 37 473 296 | - | 10 457 664 |
| Résultats par action | | | | | |
| Résultat après impôts, participation et intéressement, mais avant amortissements et provisions | 2,55 | 0,39 | 0,87 | 1,60 | (0,04) |
| Résultat net | 2,49 | 0,43 | 0,84 | 1,62 | (0,07) |
| Dividende attribué à chaque action | 1,48 | 0,39 | 0,43 | - | 0,12 |
| Personnel | | | | | |
| Effectif moyen des salariés | 27,3 | 22,6 | 24,9 | 25,9 | 20 |
| Montant de la masse salariale | 2 377 233 | 2 055 168 | 2 556 721 | 1 685 188 | 1 383 433 |
| Montant des sommes versées au titre d'avantages sociaux | 872 485 | 878 741 | 1 135 626 | 723 044 | 611 615 |

Liste et rémunérations des Mandataires Sociaux

Les rémunérations des dirigeants sont fixées par le Conseil de Surveillance sur proposition du Comité des rémunérations. Les éléments de rémunération variable sont déterminés en fonction des résultats atteints.

Les membres du directoire et du conseil de surveillance ont obligation de conserver les actions attribuées pendant deux ans à compter de la date d'attribution définitive.

Il n'existe pas d'engagement d'indemnités de fin de contrat de travail pour les dirigeants.

Le groupe s'est engagé à se référer au code de gouvernement d'entreprise AFEP – MEDEF.

Mme ROUX Annette

Jetons de présences versés dans le groupe : 54 500 €
Rémunération brute versée dans le groupe : 100 000 € fixe
Mandats :

| | |
|------------------------|----------------------|
| - BERI 21 S.A. | Président du CS |
| - BENETEAU S.A. | Vice-Président du CS |
| - SPBI S.A. | Administrateur |
| - CNB S.A.S.U. | Administrateur |
| - O'HARA S.A. | Administrateur |
| - IRM S.A.S.U. | Administrateur |
| - BH S.A.S.U. | Administrateur |
| - FONDATION BENETEAU | Président |
| - BERI 210 SARL | Gérant |
| - BERI 3000 SARL | Gérant |
| - BENETEAU ESPANA S.A. | Administrateur |
| - L'OREAL S.A. | Administrateur |

Mr CATHELINAIS Bruno

Jetons de présences versés dans le groupe : 27 500 €
Rémunération brute versée dans le groupe : 315 582 € fixe,
22 340 € variable (base ex. 2008/2009)
Avantage en nature octroyé dans le groupe : 6 321 €
Mandats :

| | |
|----------------------------|---|
| - BENETEAU S.A. | Président du Directoire |
| - SPBI S.A. | Président du CA et Directeur Général |
| - CNB S.A.S.U. | Administrateur |
| - O'HARA S.A. | Président du CA |
| - IRM S.A.S.U. | Président et Administrateur |
| - BIO HABITAT S.A.S. | Président |
| - BH S.A.S.U. | Administrateur |
| - HABITAT D'AVENIR S.A.S. | Membre du Directoire |
| - SGB FINANCE S.A. | Administrateur |
| - BENETEAU Inc | Chairman |
| - BENETEAU USA Inc | Chairman |
| - BENETEAU UK | Director |
| - JEANNEAU Inc | Director |
| - JEANNEAU America Inc | Director |
| - JEANNEAU Italie | Vice-Président |
| - JEANNEAU ESPANA NEWCO | représente SPBI, Administrateur |
| - MONTE CARLO YACHT S.P.A. | Administrateur |
| - BANQUE CIC OUEST S.A. | Administrateur |

Mr LYON-CAEN Yves

Jetons de présences versés dans le groupe : 41 500 €
Rémunération brute versée dans le groupe : 312 000 € fixe,
122 340 € variable (base ex. 2008/2009)
Mandats :

| | |
|---------------------------|-----------------------------|
| - BERI 21 S.A. | Président du Directoire |
| - BENETEAU S.A. | Président du CS |
| - SPBI S.A. | Administrateur |
| - CNB S.A.S.U. | Administrateur |
| - BH S.A.S.U. | Président et Administrateur |
| - HABITAT D'AVENIR S.A.S. | Membre du CS |
| - FONDATION BENETEAU | Administrateur |
| - SCI ODYSSEY | Gérant |
| - BERI 75 SARL | Gérant |
| - BENETEAU ITALIA S.R.L. | Administrateur |
| - UNIBAIL-RODAMCO S.A. | Administrateur |
| - SUCRES et DENREES S.A. | Membre du CS |

Mr GUST Dieter

Jetons de présences versés dans le groupe : 11 000 €
Rémunération brute versée dans le groupe : 223 537 € fixe,
1 451 € variable (base ex. 2008/2009)
Avantage en nature octroyé dans le groupe : 5 197 €
Mandats :

| | |
|----------------------------|--|
| - BENETEAU S.A. | Membre du Directoire |
| - SPBI S.A. | Directeur Général Délégué et Administrateur |
| - CNB S.A.S.U. | Président et Administrateur |
| - NAUTILUS SCI | Gérant |
| - GBI HOLDING SRL | Administrateur unique |
| - MONTE CARLO YACHT S.P.A. | Administrateur |

Mr DUTHOIT Aymeric

Jetons de présences versés dans le groupe : 11 000€
Rémunération brute versée dans le groupe : 114 192 € fixe,
43 101 € variable (base ex. 2008/2009)

Avantage en nature octroyé dans le groupe : 2 520 €

- BENETEAU S.A. Membre du Directoire
- O'HARA S.A. Directeur Général et Administrateur
- O'HARA VACANCES S.A.S.U. Président
- IRM S.A.S.U. Directeur Général et Administrateur
- BH S.A.S.U. Directeur Général Délégué et Administrateur
- BIO HABITAT S.A.S. Directeur Général Délégué
- HABITAT D'AVENIR S.A.S. Représente BH, Membre du Directoire
- BH SERVICES S.A.S.U. Président

Mr BENETEAU Yvon

Jetons de présences versés dans le groupe : 30 750 €
Rémunération brute versée dans le groupe : 91 020 € fixe,
5 585 € variable (base ex. 2008/2009)

Mandats :

- BERTI 21 S.A. Membre du Directoire
- BENETEAU S.A. Membre du CS
- SPBI S.A. Administrateur
- NOVY 6 S.A.S. Président
- NOVYCAT S.A.R.L. Gérant
- FONDATION BENETEAU Administrateur

Mr DUPE Luc

Jetons de présences versés dans le groupe : 21 000 €
Rémunération brute versée dans le groupe : 91 020 € fixe,
5 585 € variable (base ex. 2008/2009)

Mandats :

- BERTI 21 S.A. Membre du Directoire
- BENETEAU S.A. Membre du CS
- SPBI S.A. Représente BENETEAU S.A., Administrateur
- O'HARA S.A. Représente BENETEAU S.A., Administrateur
- CNB S.A.S.U. Représente BENETEAU S.A., Administrateur
- IRM S.A.S.U. Représente BENETEAU S.A., Administrateur
- ELMA associés S.A.S. Directeur Général Délégué

Mr GONNORD Yves

Jetons de présences versés dans le groupe : 16 750€

Mandats :

- BENETEAU S.A. Membre du CS
- FLEURY MICHON S.A. Vice-Président
- SHCP S.A.S. Président
- SCA de la Brosse Gérant
- BABY GIFT INTERNATIONAL S.A.S. Membre du CS

Mr DE LABRIFFE Christian

Jetons de présences versés dans le groupe : 20 750 €

Mandats :

- BENETEAU S.A. Membre du CS
- FINANCIERE RABELAIS S.A.S. Président Représente ROTHSCHILD & CIE BANQUE SCS,
- MONTAIGNE RABELAIS S.A.S. Président
- PARC MONCEAU S.A.R.L. Gérant
- ROTHSCHILD & CIE S.C.S. Associé-Gérant commandité
- ROTHSCHILD & CIE BANQUE SCS Associé-Gérant commandité
- TRANSACTION R S.A.S. Président
- CHRISTIAN DIOR S.A. Administrateur
- CHRISTIAN DIOR COUTURE S.A. Administrateur
- PARIS ORLEANS S.A. Membre du CS
- DELAHAYE PASSION SC Gérant
- TCA PARTNERSHIP S.A.S. Président

Mr DELANNOY Eric

Jetons de présences versés dans le groupe : 13 750 €

Mandats :

- BENETEAU S.A. Membre du CS
- TALENTS ONLY S.A.R.L. Gérant
- NAPKIN S.A.R.L. Gérant

Mr CAUSSIN Jean-Louis

Jetons de présences versés dans le groupe : 46 500 €

Mandats :

- BENETEAU S.A. Membre du CS
- SPBI S.A. Administrateur
- GOTCHA E.U.R.L. Gérant

Mr MAHE Patrick

Jetons de présences versés dans le groupe : 13 750 €

Mandats :

- BENETEAU S.A. Membre du CS

Opérations sur actions réalisées par les mandataires sociaux

I. Options d'Achats d'Actions

Etat des options d'achats d'actions attribuées au 31-08-2010

| Date d'attribution | Nombre d'actions attribuées | Date d'échéance | Prix d'exercice | Options exercées avant 2009-2010 | Options exercées en 2009-2010 | Options non exercées au 31-08-2010 |
|--------------------|-----------------------------|-----------------|-----------------|----------------------------------|-------------------------------|------------------------------------|
| 03-10-2001 | 450 000 | 03-10-2011 | 5,96 | 302 828 | 12 764 | 134 408 |
| 13-02-2003 | 450 000 | 13-02-2013 | 6,456 | 203 360 | 19 900 | 226 740 |
| 30-08-2006 | 72 500 | 30-08-2016 | 12 564 | 0 | 0 | 72 500 |

Options consenties au cours de l'exercice 2009-2010 aux mandataires sociaux

Néant

Options exercées au cours de l'exercice 2009-2010 par les mandataires sociaux

Néant

2. Attributions Gratuites d'Actions

Etat des attributions gratuites d'actions attribuées au 31-08-2010

| Date d'attribution | Nombre d'actions attribuées | Valeur des actions attribuées |
|--------------------|-----------------------------|-------------------------------|
| 29-08-2007 | 38 440 | 17,67 |
| 03-09-2008 | 50 000 | 12,21 |

Attributions gratuites d'actions consenties au cours de l'exercice 2009-2010 aux mandataires sociaux

Néant

Attributions gratuites d'actions attribuées définitivement au cours de l'exercice 2009-2010 aux mandataires sociaux

Néant

3. Opérations réalisées par les mandataires sociaux au cours de l'exercice 2009-2010

| Nom | Nature de l'opération | Date de réalisation | Nombre de titres | Montant |
|-------------|-----------------------|---------------------|------------------|----------|
| Dieter GUST | Cession | 07-07-2010 | 1 700 | 18 784 € |

RAPPORT COMPLÉMENTAIRE du DIRECTOIRE

Partie hors Comptes Annuels

Mesdames, Messieurs les actionnaires,

Dans le prolongement des délibérations du Directoire et du Conseil de Surveillance des 3 et 4 novembre 2010, nous vous avons réunis en Assemblée Générale Mixte, conformément à la loi et aux statuts de votre société, afin de délibérer sur les points particuliers suivants :

I - Renouvellement du programme de rachat des actions de la société et des autorisations qui lui sont liées :

La société BENETEAU a souhaité mettre à l'ordre du jour dorénavant de chaque Assemblée Générale annuelle le renouvellement de son programme de rachat d'actions, et ce dans le prolongement des autorisations qui ont déjà été approuvées par les Assemblées réunies aux dates suivantes :

- 5 février 1999
- 31 août 2000
- 1^{er} février 2002
- 17 juillet 2003
- 28 janvier 2005
- 20 juillet 2006
- 22 juin 2007
- 30 janvier 2009
- 9 juillet 2010

Dans le cadre de la précédente autorisation, il a été procédé sur la période du 9 juillet 2010 au 30 novembre 2010 à :

- des achats pour un total de 91 470 actions, soit un montant total de 1 222 994 € et un cours moyen de 13,37 €
- des ventes pour un total de 176 870 actions, soit un montant total de 2 358 454 € et un cours moyen de 13,334 €
- des transferts pour un total de 30 450 actions, soit un montant total de 57 510 € et un cours moyen de 1,889 €

Les opérations effectuées sur le titre dans le cadre du contrat de liquidité ont représenté :

91 470 achats et 86 970 ventes.

Ceci portant le total de l'autocontrôle au 30 novembre 2010 à : 5 654 076 actions, soit 6,49 % du capital, réparti de la façon suivante :

- contrat de liquidité conclu avec un PSI agissant de manière indépendante :
6 000 actions
- attribution aux salariés ou mandataires sociaux sous forme d'options d'achat d'actions :
425 448 actions
- attribution gratuite aux salariés ou mandataires sociaux :
272 750 actions
- conservation et remise ultérieure à l'échange ou en paiement dans le cadre d'opérations éventuelles de croissance externe :
4 949 878 actions

Les actions affectées à des objectifs non réalisés ou liés à un changement de stratégie au cours du programme de rachat, sont susceptibles d'être cédées dans le cadre d'un mandat de cession conclu avec un PSI agissant de manière indépendante, où d'être réaffectées à l'annulation dans le cadre des textes réglementaires.

Le Directoire vous propose donc de l'autoriser, pour une nouvelle durée de 18 mois, à faire acheter par la société ses propres actions, dans la limite de 10 % du capital social, pour un investissement maximal théorique de 76,5 M€, au prix maximum d'achat fixé à 25 €.

Les objectifs de ce programme de rachat, par ordre de priorité décroissant, restent identiques :

- l'animation du marché des actions par un prestataire de services d'investissement, dans le cadre d'un contrat de liquidité conforme à la charte de déontologie de l'AMAFI,

- l'attribution aux salariés ou mandataires sociaux de la société ou de son groupe, sous forme d'options d'achat d'actions et / ou d'actions gratuites, sous réserve de l'adoption par l'Assemblée Générale Mixte des résolutions correspondantes,
- la cession d'actions aux salariés de la société ou de son groupe, dans le cadre d'un ou plusieurs plans d'épargne entreprise créés dans les sociétés du groupe, sous réserve de l'adoption par l'Assemblée Générale Mixte de la résolution correspondante,
- la conservation et remise des actions en paiement ou en échange, dans le cadre d'opérations financières ou de croissance externe dans le cadre de la réglementation boursière,
- l'annulation d'actions en vue d'optimiser le résultat par action et d'optimiser la rentabilité des fonds propres, sous réserve de l'adoption par l'Assemblée Générale Mixte de la résolution correspondante.

Cette autorisation annulerait et remplacerait la précédente du 9 juillet 2010.

Le Descriptif du programme de rachat d'actions propres sera mis à la disposition des actionnaires au moins 21 jours avant la date de l'assemblée, notamment sur le site internet de la société.

2 - l'éventuelle augmentation de capital réservée aux salariés avec suppression du droit préférentiel de souscription :

Nous vous rappelons les dispositions de la loi sur l'épargne salariale du 19 février 2001 qui demandent à l'Assemblée Générale des actionnaires de se prononcer tous les 3 ans, ou lors de toute décision d'augmentation du capital, sur un projet de résolution portant sur une augmentation de capital réservée aux salariés, effectuée dans les conditions prévues aux articles L3332-18 à L3332-24 du Code du Travail.

Ainsi, il y a 3 ans, l'Assemblée Générale des actionnaires du 1er février 2008, sur proposition du Directoire et du Conseil de Surveillance, avait décidé de rejeter la résolution correspondante.

BENETEAU S.A. ne prévoyant toujours pas d'augmentation de son capital dans l'immédiat, nous vous proposons en conséquence de rejeter à nouveau purement et simplement la résolution correspondante.

RAPPORT du CONSEIL de SURVEILLANCE

Mesdames, Messieurs les actionnaires,

Le Conseil de Surveillance a régulièrement été informé par le Directoire de l'évolution de la marche du groupe et a exercé les missions qui lui ont été confiées par la loi et les statuts.

Il a notamment examiné les comptes sociaux de BENETEAU S.A., ainsi que les comptes consolidés du groupe BENETEAU, arrêtés au 31 Août 2010, et n'a pas d'observations particulières à formuler sur ces documents.

Le Rapport de gestion du Directoire n'appelle, lui non plus, aucune observation de notre part.

De même pour le Rapport sur la partie hors comptes annuels.

Votre Conseil vous invite donc à approuver les documents qui vous sont ici présentés ainsi que les résolutions qui vous sont proposées, à l'exception de la 18ème résolution que nous vous proposons de rejeter purement et simplement.

Fait à Saint Gilles Croix de Vie, le 4 Novembre 2010

Le Président du Conseil de Surveillance

RAPPORT du PRESIDENT

sur le fonctionnement du Conseil de Surveillance

et le contrôle interne

Mesdames, Messieurs les actionnaires,

En application des dispositions de l'article L.225-68 du Code de commerce, complété par la loi n° 2003-706 de Sécurité Financière du 2 août 2004, je vous rends compte aux termes du présent rapport :

- des conditions de préparation et d'organisation des travaux de votre Conseil de Surveillance au cours de l'exercice clos le 31 août 2010
- des procédures de contrôle interne mises en place par la société.

I - Préparation et organisation des travaux du Conseil de Surveillance

Le Conseil de Surveillance exerce un contrôle permanent de la gestion de la société assurée par le Directoire. A toute époque de l'année, il opère les vérifications et contrôles qu'il juge opportuns et peut se faire communiquer les documents qu'il estime utiles à l'accomplissement de sa mission.

I.1 Composition du Conseil de Surveillance

Votre Conseil de Surveillance est composé des 9 membres suivants :

Mr Yves LYON-CAEN, Président
 Mme Annette ROUX, Vice-Président
 Mr Yvon BENETEAU
 Mr Jean-Louis CAUSSIN
 Mr Eric DELANNOY
 Mr Luc DUPE
 Mr Yves GONNORD
 Mr Christian de LABRIFFE
 Mr Patrick MAHE

Chaque membre doit détenir au moins 500 actions de la société. La durée des fonctions des membres est de trois ans.

Les règles de fonctionnement du Conseil de Surveillance sont fixées par les statuts et conformes aux dispositions légales.

Un Règlement intérieur a par ailleurs été adopté par le Conseil de Surveillance dans sa délibération du 10 mai 2005.

I.2 Fréquence des réunions

Le Conseil de Surveillance se réunit aussi souvent que l'intérêt de la société l'exige, et au moins quatre fois par an.

Au cours de l'exercice écoulé, votre Conseil de Surveillance s'est donc réuni quatre fois, dont :

- le 4 novembre 2009, notamment pour l'examen des comptes de l'exercice clos le 31 août 2009
- le 22 avril 2010, notamment pour l'examen des comptes du premier semestre et l'actualisation des prévisions de l'exercice 2009-2010

I.3 Convocations des membres du Conseil de Surveillance

Les membres du Conseil ont été convoqués par lettre simple, au moins 8 jours avant la date de la réunion.

Les Commissaires aux comptes ont été convoqués par lettre recommandée avec demande d'accusé de réception, également 8 jours avant la date de la réunion, pour chaque Conseil examinant ou arrêtant les comptes annuels ou intermédiaires.

I.4 Information des membres du Conseil de Surveillance

Outre l'ordre du jour que les membres du Conseil reçoivent systématiquement avec leur convocation, la société met à leur disposition tous les documents et informations nécessaires à leur mission.

1.5 Comités spécialisés

Les Comités spécialisés ont été reconstitués par le Conseil de Surveillance dans sa séance du 7 janvier 2010 comme suit :

Comité stratégique

C'est l'articulation essentielle des relations du Conseil de Surveillance et du Directoire, dans laquelle l'actionnaire familial est représenté :

Présidence : Mme Annette Roux

Membres : Mr Yves Lyon-Caen, Mr Yvon Bénétteau, Mr Luc Dupé

Peuvent y être associés en fonction des sujets traités : d'autres membres du Conseil de Surveillance, des personnes extérieures pour leur expérience, d'autres membres de la famille.

Comité des nominations et des rémunérations

Ce Comité existait déjà dans le passé avec un fonctionnement plus restreint qui est donc appelé à s'élargir.

Présidence : Mr Yves Lyon-Caen

Membres : Mme Annette Roux, Mr Yves Gonnord, Mr Christian de Labriffe, Mr Yvon Bénétteau

Comité d'audit et des risques

Ce Comité a déjà, lui aussi, un historique de fonctionnement en tant que Comité d'audit uniquement. Il pourra dorénavant se réunir 2 fois par an à l'occasion des clôtures des comptes et 1 fois sur le sujet des risques.

Présidence : Mr Christian de Labriffe

Membres : Mr Yves Lyon-Caen, Mr Jean-Louis Caussin, Mr Luc Dupé

1.6 Procès-verbaux des réunions

Les réunions et décisions du Conseil sont formalisées dans des procès-verbaux établis à l'issue de chaque réunion, puis signés par le Président et au moins un membre du Conseil.

2 – Modalités relatives à la participation des actionnaires à l'assemblée générale

Les assemblées générales sont convoquées par le Directoire ou le Conseil de Surveillance et délibèrent dans les conditions prévues par la loi. Elles sont réunies au siège social ou en tout autre lieu précisé dans l'avis de convocation.

La société faisant publiquement appel à l'épargne, la convocation des assemblées générales est faite par un 1^{er} avis inséré au Bulletin des Annonces Légales Obligatoires 35 jours au moins avant la date de l'assemblée, puis un 2^{ème} avis inséré dans un journal habilité à recevoir les annonces légales dans le département du lieu du siège social, quinze jours au moins avant la date de l'assemblée.

Ces publications sont également disponibles sur le site du groupe : www.beneteau-group.com

Les actionnaires, titulaires d'actions nominatives depuis un mois au moins à la date de l'insertion de l'avis de convocation, sont en outre convoqués à toute assemblée par lettre ordinaire ou, sur leur demande, à leurs frais par lettre recommandée.

Tout actionnaire a le droit de participer à l'assemblée générale quel que soit le nombre de ses actions pourvu qu'elles aient été libérées des versements exigibles.

Le droit d'assister ou de se faire représenter à l'assemblée est subordonné à l'enregistrement comptable des titres de l'actionnaire ou de l'intermédiaire inscrit pour son compte au troisième jour ouvré précédant l'assemblée à zéro heure, heure de Paris, soit dans les comptes de titres nominatifs tenus par CACEIS pour la société, soit dans les comptes de titres au porteur tenus par l'intermédiaire habilité.

Les actionnaires peuvent voter par correspondance dans les conditions prévues par les dispositions légales et réglementaires : pour être pris en compte, le formulaire de vote par correspondance doit être reçu par la société trois jours au moins avant la date de l'assemblée.

Les statuts permettent le calcul du quorum et de la majorité en tenant compte des actionnaires qui participent à l'assemblée par visioconférence ou par des moyens de télécommunication permettant leur identification et dont la nature et les conditions d'application sont déterminées par décret : cette possibilité n'a pas encore été utilisée par la société.

Un droit de vote double est conféré aux actions entièrement libérées qui auront été inscrites sur les registres d'actions nominatives depuis plus de deux ans au nom d'un même actionnaire, de nationalité française ou ressortissant d'un Etat membre de la Communauté Economique Européenne.

Ce droit sera également conféré, dès leur émission :

- en cas d'augmentation de capital par incorporation de réserves, bénéfiques ou primes d'émission, aux actions nominatives attribuées gratuitement à un actionnaire à raison d'actions anciennes pour lesquelles il bénéficie de ce droit ;
- en cas de fusion, aux actions nominatives attribuées à un actionnaire de la société absorbée en échange d'actions de cette société pour lesquelles il bénéficierait de ce droit.

Le transfert, par suite de succession, de liquidation de communauté de biens entre époux ou de donation entre vifs au profit du conjoint ou d'un parent au degré successible, ne fait pas perdre le droit acquis et n'interrompt pas le délai de deux ans prévu ci-dessus.

Les propriétaires indivis d'actions sont tenus de se faire représenter auprès de la société et aux assemblées générales par un seul d'entre eux, considéré par elle comme seul propriétaire ou par un mandataire unique.

Le droit de vote attaché à l'action appartient à l'usufruitier dans toutes les Assemblées Générales. Même privé du droit de vote, le nu-propriétaire d'actions a toujours le droit d'assister aux Assemblées Générales.

Pour les titres remis en gage, le droit de vote est exercé par le propriétaire et non par le créancier gagiste.

2.1 Franchissements de seuils

Toute personne physique ou morale, agissant seule ou de concert, venant à détenir, directement ou indirectement, par l'intermédiaire d'une ou plusieurs personnes morales qu'elle contrôle au sens de l'article L.233-3 du Code de Commerce, un nombre d'actions représentant une proportion du capital social et/ou des droits de vote, égale ou supérieure à 2,5 %, ou tout multiple de ce pourcentage, y compris au-delà des seuils de déclarations prévus par les dispositions légales et réglementaires, doit informer la société du nombre total d'actions et des droits de vote qu'elle possède ainsi que des titres donnant accès à terme au capital et des droits de vote qui y sont potentiellement attachés, par lettre recommandée avec accusé de réception dans le délai légal et réglementaire.

L'obligation d'informer la société s'applique également lorsque la participation de l'actionnaire en capital ou en droits de vote devient inférieure à chacun des seuils mentionnés dans les statuts.

A défaut d'avoir été régulièrement déclarées, les actions excédant la fraction qui aurait dû être déclarée conformément aux dispositions statutaires et/ou légales sont privées du droit de vote pour toute assemblée d'actionnaires qui se tiendrait jusqu'à l'expiration d'un délai de deux ans suivant la date de régularisation de la notification.

3 - Procédures de contrôle interne

3.1 Objectifs du contrôle interne

Le contrôle interne est défini, au sein du groupe Bénéteau, comme l'ensemble des dispositifs visant la maîtrise des activités et des risques et permettant d'assurer la régularité, la sécurité et l'efficacité des opérations.

Mis en œuvre par le Conseil de Surveillance, le Directoire et le personnel du groupe, il vise à obtenir une assurance raisonnable, et non une garantie absolue, sur :

- la correcte application de la politique générale de l'entreprise
- le respect des lois et des règlements applicables au groupe
- la prévention, la détection et la maîtrise des risques inhérents à l'activité, ainsi que les risques de fraudes et d'erreurs
- la fiabilité des informations comptables financières

3.2 Organisation générale des procédures de contrôle interne

3.2.1 Principaux acteurs du contrôle interne

Le Conseil de Surveillance

Dans le cadre du contrôle permanent de la gestion de la société et des attributions qui lui sont conférées par les statuts, le Conseil de Surveillance examine régulièrement les orientations stratégiques de la société, évalue l'adéquation de sa politique d'investissement, apprécie ses projets de développement de nouveaux produits. Ses travaux sont préparés par des réunions ad hoc du comité stratégique.

Communication lui est faite à rythme régulier des informations comptables et financières de la société. Il est assisté dans leur analyse par le comité d'audit qui se réunit plusieurs fois dans l'année, si nécessaire avec les Commissaires aux comptes, et le plus souvent avec le Président du Directoire. Il évoque également les travaux du comité de rémunérations et des nominations afin de se prononcer sur les rémunérations des membres du Directoire et les attributions d'actions gratuites et d'options d'achat d'actions.

Le Directoire

Il définit et anime les orientations opérationnelles du groupe dans le cadre de ses attributions statutaires. Il s'appuie sur les directeurs généraux et directeurs généraux adjoints des filiales ainsi que sur les directions fonctionnelles du groupe. Ce système de direction permet une planification et une coordination efficace du contrôle interne.

Les comités opérationnels

Dédiés aux domaines suivants, ils se réunissent à fréquence régulière :

- achats
- développement produits
- scientifique et technique
- industriel
- systèmes d'information
- juridique
- financier

Les comités de pilotage des filiales

Réunis régulièrement à l'initiative du Président du Directoire, composés des directions opérationnelles et fonctionnelles des sociétés, les comités de pilotage coordonnent la mise en œuvre des objectifs stratégiques du groupe et s'assurent de leur bonne déclinaison au sein des différents services.

Les responsables fonctionnels et opérationnels

Ils sont chargés de proposer des plans d'action en adéquation avec les objectifs fixés par le comité de pilotage et de mettre en place des méthodes de travail qui soient efficaces et performantes pour les principaux processus opérationnels. Dans ce cadre, ils s'assurent de la bonne mise en place des mesures prises afin de réduire la probabilité de la survenance des principaux risques et d'en limiter, le cas échéant, les conséquences.

La direction financière

La direction financière du groupe, en liaison avec les équipes du contrôle de gestion et de la comptabilité des différentes entités, est chargée de :

- prévenir et maîtriser les écarts par rapport aux objectifs définis
- garantir la fiabilité des informations comptables et financières

Elle prépare les documents demandés par le comité d'audit et participe à ses travaux.

Les Commissaires aux comptes

Les Commissaires aux comptes complètent en tant qu'intervenants externes le dispositif de contrôle interne du groupe. Leurs travaux apportent au groupe une assurance raisonnable quant à la fiabilité et à la sincérité de l'information comptable et financière produite.

3.2.2. Principales décisions de gestion

Les décisions majeures de gestion, qui engagent de façon significative l'entreprise, sont toutes validées par le Directoire.

3.2.3 Gestion des risques

Finance

Trésorerie :

Les excédents de trésorerie de chaque société du groupe sont centralisés au niveau de la Holding, Bénéteau SA, via un compte courant rémunéré (aux conditions Euribor 3 mois + 0,25% en prêteur et Euribor 3 mois + 1% en emprunteur).

La trésorerie ainsi centralisée est placée exclusivement sur des supports sans risque, type certificats de dépôt à court terme, auprès de trois banques choisies par le Directoire après avis du Conseil de Surveillance.

Change et taux :

Le groupe se couvre pour ses emprunts moyen terme par des swap de taux d'intérêts.

Le groupe procède à des opérations de couverture de change sur le Dollar et à des opérations de couverture de change sur le Sloty, via des ventes à termes. Les décisions de couverture sont prises par la Direction Générale du groupe et la mise en place des opérations est effectuée par les services financiers des sociétés concernées.

Crédit Management :

a - Plaisance

Une procédure de crédit management a été mise en place en 2007. Elle s'appuie sur des dispositions écrites.

Un comité des risques se réunit chaque mois. Le crédit manager présente l'ensemble des reportings et informe de la situation en cours. Les décisions les plus importantes sont validées par le comité des risques.

Des réunions ponctuelles peuvent s'ajouter à cette réunion mensuelle, si nécessaire.

Un reporting hebdomadaire des retards de paiement et de suivi des encours clients permet de suivre au plus près les risques financiers.

Sur la France, l'Espagne et l'Italie, les bateaux sont payés avant le départ, ou ont obtenu au préalable un accord de financement de la part de SGB.

L'en cours client est financé par une ligne de crédit SGB, dont le montant est déterminé conjointement par SGB et Bénéteau ou Jeanneau. Il est fonction de quatre ratios financiers, qui déterminent une ligne de crédit d'un maximum de 40 % du volume des ventes.

Les deux chantiers ont contractuellement un engagement de reprise des bateaux neufs impayés après une année de financement. Durant cette période, SGB a procédé à un amortissement de 20 % du capital, l'engagement des chantiers porte alors sur 80 % du prix d'achat hors taxe.

Les chantiers peuvent donner leur accord à une prorogation de cette période de financement, mais demandent alors un amortissement complémentaire.

Le risque d'impayé sur les bateaux d'occasion est à la charge de SGB.

Hors France, Espagne et Italie, les bateaux sont payés avant le départ, ou ont obtenu au préalable un accord de financement de la part d'une des sociétés financières spécialisées choisies par le groupe selon le pays concerné.

Un reporting mensuel est transmis par ces organismes de financement et permet au crédit manager de s'assurer de la cohérence des lignes de crédit, des financements accordés et du respect des amortissements partiels en cours de période.

Les chantiers ont un engagement de reprise des bateaux neufs impayés après une année de financement dans des conditions identiques à la France.

Le crédit manager travaille en lien avec les différentes sociétés de financement afin d'anticiper tout problème et remonte au comité des risques les éventuelles difficultés.

b - Habitat

Préalablement à l'ouverture d'un compte client, une analyse financière est réalisée par le service crédit management, qui fixe alors un niveau d'en cours en fonction de la solidité financière du client.

Cette démarche s'accompagne systématiquement d'une demande de couverture d'assurance crédit auprès de la Coface pour les commandes hors financement. La couverture de la Coface représente entre 30 et 50 % de l'en cours autorisé.

Le crédit management effectue un suivi régulier des en cours et peut bloquer les saisies de commandes et les livraisons.

Un reporting mensuel est transmis au directeur commercial et au directeur financier, pour intervention sur les dossiers les plus délicats.

Informatique

Sécurité informatique

L'ensemble des sujets ayant trait à la sécurité informatique sont placés sous l'autorité du responsable de la sécurité des services informatiques (RSSI). Il anime une cellule de travail dédiée :

- aux sauvegardes informatiques,
- à la sécurité des systèmes (sécurisation des accès, firewall, antivirus, anti spam...),
- à la disponibilité des systèmes et du réseau,
- à la veille réglementaire (CNIL),
- au respect des bonnes pratiques (Charte informatique).

La charte de sécurité informatique est annexée au règlement intérieur de chaque société du groupe.

Le RSSI anime tous les 15 jours un comité de sécurité informatique, qui reprend les événements de la période écoulée et définit les priorités et les actions à mener sur la période suivante.

Des audits de vulnérabilité sont régulièrement effectués par une société extérieure spécialisée.

Gestion de la reprise d'activité

L'ensemble des données informatiques de l'entreprise sont sauvegardées quotidiennement sur deux lieux géographiques différents. Les données sont ensuite conservées selon un plan de rétention journalier, hebdomadaire, mensuel, annuel déterminé en fonction de la criticité et du délai de péremption de l'information concernée.

Le groupe dispose en outre d'un plan de reprise d'activité (PRA) sur les principaux logiciels de gestion, permettant, en cas de catastrophe, de reprendre l'activité 24 H plus tard, sur la base de la situation 48 H avant la catastrophe.

Achats et Logistique

La maîtrise des risques fournisseurs est essentielle pour assurer la continuité de la production.

Elle passe par la mise en place de moyens de contrôle à plusieurs niveaux :

Contrôle de la pérennité des fournisseurs

Une cinquantaine de fournisseurs stratégiques ou vulnérables font l'objet d'un suivi spécifique. L'objectif est de s'assurer de la pérennité des entreprises partenaires et d'anticiper au plus tôt leurs difficultés éventuelles.

Cette démarche s'accompagne d'un suivi financier : via des abonnements à des services de suivi comptable et financier pour une liste de fournisseurs choisis par le service achat, ou par une étude financière plus détaillée demandée par l'acheteur au credit manager.

L'objectif est de maintenir la coopération entre le service achats et les services financiers pour améliorer le suivi du risque fournisseur.

Maîtrise des risques qualité produits

Les principaux fournisseurs (soit une centaine, représentant près de 80 % des achats matières) ont signé une charte qualité-logistique-environnement.

Cette charte vise à cadrer nos exigences en matière de délai, de traçabilité, de normes environnementales, de flexibilité et de qualité.

Une cinquantaine de fournisseurs a signé un contrat d'achat, au cahier des charges très précis, faisant référence à des normes internationales, et réalisé en collaboration avec le bureau d'études. Ce contrat d'achat est en particulier destiné aux marchés pluriannuels.

Maîtrise de la dépendance vis-à-vis des fournisseurs

Il existe toujours plusieurs fournisseurs sur un même savoir faire. Néanmoins le groupe n'échappe pas au risque que certains produits ne soient pas substituables sans un nouveau développement par le Bureau d'Etudes. Dans ce cas, l'arrêt d'approvisionnement risque d'arrêter momentanément certaines productions.

Ces risques sont clairement identifiés, régulièrement réévalués, et portent sur un nombre limité de produits.

Contrôle de la continuité des approvisionnements

Les approvisionnements sont pilotés quotidiennement à l'aide d'outils de suivi du taux de service, des retards et des ruptures. Des stocks de sécurité sont mis en place suivant la criticité du produit et le risque fournisseur.

Les approvisionnements disposent également d'un outil de prévision des besoins qui permet de détecter et de traiter les risques capacitaires par anticipation.

Industrie

Certification ISO 9001

Les principales sociétés du groupe font l'objet d'une certification ISO 9001, qui s'appuie sur la mise en place d'un système de management de la qualité. Les processus essentiels de l'entreprise font l'objet d'une documentation, avec indicateurs de performance, et sont régulièrement audités.

La démarche de certification vise à une amélioration continue.

Agrément OEA (Opérateur Economique Agréé - Simplification douanières/ sécurité et sûreté)

Les Douanes européennes ont labellisé le groupe Bénéteau et sa filiale SPBI en tant qu'opérateurs économiques agréés. Cette certification a pour but de faciliter les échanges internationaux de marchandises. Elle se traduit par un contrat de confiance entre les Douanes et notre groupe, obtenu à l'issue d'un audit sur nos sites administratifs et de productions.

Comité de direction qualité

Un comité de direction qualité (CDQ) se tient tous les 15 jours. Il a pour objectif de faire le point avec la direction, le SAV, le BE, les achats et la qualité des problèmes de chacun.

Deux niveaux d'action existent : les points critiques (actions à réaliser sous un mois avec la mise en place d'un pilote et d'un compte rendu à chaque CDQ).

Les points rouges (risque important ou problème sécurité ou risque pour l'image de marque : action immédiate avec information de la direction générale).

Environnement

Rappel du point IV – a) du Rapport de gestion

La gestion de l'environnement s'appuie en grande partie sur la norme ISO 14 001 qui permet de formuler des objectifs en prenant en compte les exigences réglementaires et les impacts environnementaux significatifs des sociétés.

Ce système est documenté (procédures), planifié (mise en place de programmes de management de l'environnement), suivi par des indicateurs de maîtrise opérationnelle et de performance et fait l'objet d'audits (internes et externes) et d'exercices réguliers visant à vérifier le bon fonctionnement des installations et la bonne aptitude des équipes à réagir dans l'urgence environnementale.

Par ailleurs, un audit des risques incendie est régulièrement réalisé par l'assureur du groupe.

Réglementation

La veille réglementaire est sous-traitée à une société spécialisée de premier plan et permet de s'assurer du respect du droit de l'environnement.

Le groupe travaille également en collaboration avec les pouvoirs publics au sein du groupement des producteurs des industries du composite (GPIC), ce qui favorise une bonne anticipation des évolutions réglementaires.

Le groupe a pris en compte la réglementation REACH dans sa politique d'approvisionnements. Dans ce cadre le groupe a adopté une démarche favorisant l'utilisation des produits de moindre toxicité.

Juridique

Suivi des affaires

Selon les instructions de la direction générale, à chaque problème significatif, tout responsable est tenu d'en avvertir le service juridique. Le service juridique ayant un rôle de conseil, chaque responsable doit apprécier s'il convient ou non d'alerter le service juridique. Il reste cependant tributaire de la bonne appréciation du risque par les différents responsables.

Un reporting des risques et affaires juridiques en cours a été mis en place, pour informer au plus vite la direction générale et l'aider ainsi dans son pilotage de l'activité.

3.3 Procédures relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière

Le groupe est doté d'un ensemble de règles et méthodes permettant de fournir une information financière fiable, avec notamment pour objectif de garantir :

- une remontée de l'information financière dans des délais raisonnables, et pouvoir ainsi mettre en œuvre des actions correctives le cas échéant
- la qualité de l'information financière transmise au Directoire et au Conseil de Surveillance du groupe
- l'homogénéité de l'information entre les différentes sociétés du groupe
- le respect des différentes réglementations (comptables, fiscales, douanières, ...)
- la maîtrise des risques d'erreurs

Les comptes consolidés sont présentés en appliquant la totalité des normes publiées par l'IASB (International Accounting Standards Board) et adoptées par l'Union Européenne (normes IFRS).

Pour atteindre ces objectifs, chaque société du groupe Bénéteau applique notamment un processus budgétaire identique.

Un compte de résultat prévisionnel est établi en début d'exercice. En cours d'exercice, un ajustement de l'estimation initiale est réalisé à deux ou trois reprises.

Ces ajustements s'appuient sur le reporting interne établi par chaque société du groupe.

Plusieurs services concourent au processus de production des informations comptables et financières consolidées du groupe :

- comptabilité et consolidation
- contrôle de gestion
- systèmes d'information
- trésorerie
- juridique

Ces services s'assurent que les différentes entités du groupe connaissent les nouveautés en matière de législation, de recommandation de l'Autorité des Marchés Financiers, de procédures internes au groupe et de leur traitement.

Ils informent sur la politique financière du groupe, des normes et procédures à appliquer, des actions correctrices à apporter et du contrôle interne relatif aux données comptables et financières.

Par ailleurs, des comités de gestion mensuels par entité, destinés à analyser les résultats, contribuent au pilotage économique et participent à la création et à l'entretien d'une culture financière au sein du groupe.

Les principaux processus de gestion participent au contrôle interne. Il s'agit du plan stratégique à moyen terme, du budget annuel, des estimés trimestriels du résultat annuel, du reporting mensuel des résultats de gestion, des tableaux de bord opérationnels et des arrêtés semestriels des comptes sociaux et consolidés.

Pour la production des comptes consolidés, Bénéteau SA utilise le référentiel commun au groupe ; ce qui induit l'homogénéité des méthodes comptables et règles de consolidation ainsi que la normalisation des formats de restitution.

Bénéteau SA établit les comptes consolidés en application des normes IFRS. Des notes d'instruction de la direction financière définissent les calendriers de clôture. Chaque semestre, un rapprochement est réalisé entre les éléments des comptes consolidés et le reporting mensuel afin d'analyser et d'expliquer les éventuels écarts. Dans le cadre de leur mission, les commissaires aux comptes interviennent au moins semestriellement, à la fin du premier semestre pour une revue limitée et au 31 août pour une revue complète.

3.4 Pilotage du contrôle interne

Le système d'information du groupe repose sur des outils communs aux principales sociétés, tant en ce qui concerne les gestions de production que le traitement de l'information financière. Il permet d'obtenir une information fiable, de qualité et dans des délais raisonnables.

Par ailleurs, le Comité d'Audit a continué ses travaux en 2010, assurant la formalisation de l'information financière.

Fait à Saint Gilles Croix de Vie, le 4 novembre 2010

Le Président du Conseil de Surveillance

Rapport des commissaires aux comptes, établi en application de l'article L.225-235 du Code de commerce, sur le rapport du président du conseil de surveillance de la société Bénéteau S.A

Exercice clos le 31 août 2010

Mesdames, Messieurs,

En notre qualité de commissaires aux comptes de la société Bénéteau S.A. et en application des dispositions de l'article L.225-235 du Code de commerce, nous vous présentons notre rapport sur le rapport établi par le président de votre société conformément aux dispositions de l'article L.225-68 du Code de commerce au titre de l'exercice clos le 31 août 2010. Il appartient au président d'établir et de soumettre à l'approbation du conseil de surveillance un rapport rendant compte des procédures de contrôle interne et de gestion des risques mises en place au sein de la société et donnant les autres informations requises par l'article L.225-68 du Code de commerce relatives notamment au dispositif en matière de gouvernement d'entreprise.

Il nous appartient :

- de vous communiquer les observations qu'appellent de notre part les informations contenues dans le rapport du président, concernant les procédures de contrôle interne et de gestion des risques relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière, et
- d'attester que ce rapport comporte les autres informations requises par l'article L.225-68 du Code de commerce, étant précisé qu'il ne nous appartient pas de vérifier la sincérité de ces autres informations.

Nous avons effectué nos travaux conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France.

Informations concernant les procédures de contrôle interne et de gestion des risques relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière

Les normes d'exercice professionnel requièrent la mise en œuvre de diligences destinées à apprécier la sincérité des informations concernant les procédures de contrôle interne et de gestion des risques relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière contenues dans le rapport du président.

Ces diligences consistent notamment à :

- prendre connaissance des procédures de contrôle interne et de gestion des risques relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière sous-tendant les informations présentées dans le rapport du président ainsi que de la documentation existante ;
- prendre connaissance des travaux ayant permis d'élaborer ces informations et de la documentation existante ;
- déterminer si les déficiences majeures du contrôle interne relatif à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière que nous aurions relevées dans le cadre de notre mission font l'objet d'une information appropriée dans le rapport du président.

Sur la base de ces travaux, nous n'avons pas d'observation à formuler sur les informations concernant les procédures de contrôle interne et de gestion des risques de la société relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière contenues dans le rapport du président du conseil de surveillance, établi en application des dispositions de l'article L.225-68 du Code de commerce.

Autres informations

Nous attestons que le rapport du président du conseil de surveillance comporte les autres informations requises à l'article L.225-68 du Code de commerce.

Les Commissaires aux comptes
Rennes et La Roche sur Yon, le 17 décembre 2010

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.

Atlantique Révision Conseil

Vincent Broyé
Associé

Sébastien Caillaud
Associé

GROUPE **B**ENETEAU

Éléments financiers

Groupe Bénéteau

| | |
|---|----|
| Compte de résultat | 34 |
| Bilan | 35 |
| Tableau de variation des capitaux propres | 36 |
| Tableau des flux de trésorerie | 37 |
| | |
| Note 1 – Informations relatives à l'entreprise | 38 |
| Note 2 – Faits marquants de l'exercice..... | 38 |
| Note 3 – Méthodes comptables | 38 |
| Note 4 – Participations et périmètre de consolidation | 43 |
| Note 5 – Actif immobilisé | 44 |
| Note 6 – Stocks et encours..... | 46 |
| Note 7 – Clients et comptes rattachés..... | 46 |
| Note 8 – Autres créances..... | 46 |
| Note 9 – Trésorerie et équivalent de trésorerie..... | 47 |
| Note 10 – Capitaux propres..... | 47 |
| Note 11 – Provisions | 48 |
| Note 12 – Avantages au personnel..... | 49 |
| Note 13 – Dettes financières..... | 50 |
| Note 14 – Autres dettes et créditeurs..... | 50 |
| Note 15 – Instruments financiers..... | 51 |
| Note 16 – Engagements | 51 |
| Note 17 – Information sectorielle..... | 51 |
| Note 18 – Personnel..... | 53 |
| Note 19 – Charges externes | 53 |
| Note 20 – Autres produits et charges opérationnels courants | 53 |
| Note 21 – Autres produits et charges opérationnels..... | 53 |
| Note 22 – Résultat financier..... | 54 |
| Note 23 – Impôts sur les résultats et impôts différés..... | 54 |
| Note 24 – Résultat par action | 54 |
| Note 25 – Informations concernant les entreprises liées..... | 55 |
| Note 26 – Gestion du risque financier..... | 55 |
| Note 27 – Honoraires des commissaires aux comptes | 58 |

Compte de résultat consolidé au 31 août 2010

| En milliers d'euros | Note | 31/08/2010 | 31/08/2009 |
|--|---------|----------------|-----------------|
| Chiffre d'affaires | Note 17 | 779 254 | 659 195 |
| Variation des stocks de produits finis et en-cours | | (11 429) | 19 307 |
| Autres produits de l'activité | | 1 050 | 1 697 |
| Achats consommés | | (387 799) | (330 038) |
| Charges de personnel | Note 18 | (196 185) | (175 596) |
| Charges externes | Note 19 | (74 090) | (67 649) |
| Impôts et taxes | | (15 008) | (13 113) |
| Amortissements | | (47 945) | (44 581) |
| Autres charges opérationnelles courantes | Note 20 | (7 239) | (3 226) |
| Autres produits opérationnels courants | Note 20 | 4 658 | 1 369 |
| Résultat opérationnel courant | Note 17 | 45 267 | 8 750 |
| Autres charges opérationnelles | Note 21 | (108) | (25 145) |
| Résultat opérationnel | | 45 159 | (16 395) |
| Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie | Note 22 | 872 | 1 854 |
| Coût de l'endettement financier brut | Note 22 | (1 876) | (1 988) |
| Coût de l'endettement financier net | Note 22 | (1 004) | (134) |
| Autres produits financiers | Note 22 | 653 | 443 |
| Autres charges financières | Note 22 | (1 965) | (3 385) |
| Quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence | | 2 646 | 1 709 |
| Charge d'impôt sur les résultats | Note 23 | (14 046) | 7 343 |
| Résultat net (part du groupe) | | 31 443 | (10 419) |
| Part des intérêts minoritaires | | 16 | 0 |
| Résultat net de l'ensemble consolidé | | 31 427 | (10 419) |
| En € | | | |
| Résultat de base net par action | Note 24 | 0,38 | (0,13) |
| Résultat net dilué par action | Note 24 | 0,38 | (0,13) |

Etat du résultat global Part du groupe

| En milliers d'euros | 31/08/2010 | 31/08/2009 |
|--|---------------|-----------------|
| Résultat net (part du groupe) | 31 427 | (10 419) |
| Ecart de conversion | (3) | 164 |
| Réévaluation des instruments dérivés de couverture | 997 | 40 |
| Ecart actuariels sur les régimes à prestations définies | (117) | 959 |
| Autres éléments du résultat global | | 49 |
| Impôts différés | (303) | (344) |
| Eléments constituant le résultat global (part du groupe) | 574 | 868 |
| Résultat global (part du groupe) | 32 001 | (9 551) |

Bilan consolidé au 31 août 2010

| ACTIF – en milliers d'euros | Note | 31/08/2010 | 31/08/2009 |
|---|---------|----------------|----------------|
| Goodwill | Note 5 | 63 335 | 63 335 |
| Autres immobilisations incorporelles | Note 5 | 2 750 | 1 855 |
| Immobilisations corporelles | Note 5 | 238 338 | 251 728 |
| Participations dans les entreprises associées | Note 5 | 15 942 | 13 296 |
| Actifs financiers non courants | Note 5 | 132 | 238 |
| Actifs d'impôts différés | Note 23 | 1 029 | 1 227 |
| Actifs non courants | | 321 526 | 331 679 |
| Stocks et en-cours | Note 6 | 126 891 | 126 703 |
| Clients et comptes rattachés | Note 7 | 86 272 | 55 059 |
| Autres créances | Note 8 | 29 728 | 43 289 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | Note 9 | 190 999 | 98 588 |
| Actifs courants | | 433 890 | 323 639 |
| Total Actif | | 755 416 | 655 318 |

| CAPITAUX PROPRES ET PASSIF – en milliers d'euros | Note | 31/08/2010 | 31/08/2009 |
|---|---------|----------------|----------------|
| Capital | | 8 715 | 8 715 |
| Primes | | 27 850 | 27 850 |
| Autocontrôle | Note 10 | (58 106) | (64 243) |
| Réserves consolidées | | 466 896 | 474 058 |
| Résultat consolidé | | 31 427 | (10 419) |
| Capitaux propres (Part du Groupe) | Note 10 | 476 782 | 435 961 |
| Intérêts minoritaires | | 189 | 11 |
| Total Capitaux propres | | 476 971 | 435 972 |
| Provisions | Note 11 | 10 925 | 11 380 |
| Engagements envers le personnel | Note 12 | 7 852 | 6 592 |
| Dettes financières | Note 13 | 24 075 | 31 590 |
| Passifs d'impôts différés | Note 23 | 3 924 | 4 531 |
| Passifs non courants | | 46 776 | 54 093 |
| Emprunts à court terme et partie courante des emprunts à long terme | Note 13 | 17 910 | 17 059 |
| Fournisseurs et autres créditeurs | Note 14 | 71 934 | 45 386 |
| Autres dettes | Note 14 | 113 823 | 90 810 |
| Autres provisions | Note 11 | 15 662 | 11 999 |
| Dettes d'impôts exigible | Note 14 | 12 342 | 0 |
| Passifs courants | | 231 671 | 165 254 |
| Total Capitaux propres et passif | | 755 416 | 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. Minoritaires | 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 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 (2) | | | | 275 | | | 275 | 162 | 437 |
| Situation nette au 31/08/2010 | 8 715 | 27 850 | (58 106) | 475 721 | (8 825) | 31 427 | 476 782 | 189 | 476 971 |

(1) Dividende par action

- 0,43€ en 2007/2008

(2) détail des autres variations

- Norme IFRS 2 275 k€ (note 18)
- variation de périmètre - minoritaires 162 k€

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

| en milliers d'euros | 2009/2010 | 2008/2009 |
|---|-----------------|-----------------|
| Opérations d'exploitation | | |
| Résultat net de l'exercice | 28 797 | (12 128) |
| Élimin. des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'exploitation | 51 649 | 52 921 |
| <i>Amortissements et provisions</i> | 52 357 | 46 442 |
| <i>Plus ou moins values de cession</i> | 35 | (21) |
| <i>Impôts différés</i> | (743) | 6 635 |
| Marge brute d'autofinancement | 80 446 | 40 928 |
| Incidence de la variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité | 50 241 | (40 217) |
| <i>Stocks et encours</i> | 1 441 | 27 898 |
| <i>Créances</i> | (29 941) | 77 509 |
| <i>Impôt exigible</i> | 25 805 | (23 052) |
| <i>Dettes</i> | 52 936 | (122 572) |
| Total 1 - Flux de trés. prov. de l'exploitation | 130 687 | 711 |
| Opérations d'investissement | | |
| Acquisitions d'immobilisations | (34 745) | (70 577) |
| Cessions d'immobilisations | 1 288 | 2 405 |
| Dettes sur immobilisations | (2 782) | 59 |
| Incidence des variations de périmètre | (482) | 0 |
| Total 2 - Flux de trés. aff. aux opér. d'investissement | (36 721) | (68 113) |
| Opérations de financement | | |
| Variation de capital | 0 | 0 |
| Actions propres | 6 837 | (7 178) |
| Dividendes versés aux actionnaires | 0 | (34 730) |
| Encaissements provenant de dettes financières | 0 | 39 139 |
| Remboursts de dettes financières | (8 337) | (2 944) |
| Total 3 - Flux de trés. aff. aux opér. de financement | (1 500) | (5 714) |
| VARIATION DE TRESORERIE (1+2+3) | 92 465 | (73 117) |
| Trésorerie à l'ouverture | 96 966 | 170 472 |
| Trésorerie à la clôture - note 9 | 189 020 | 96 966 |
| Incid. des var. de cours des devises | (411) | (390) |
| Dont | | |
| VMP | 177 383 | 87 825 |
| Disponibilités | 13 617 | 10 763 |
| Comptes bancaires créditeurs | (1 980) | (1 622) |

Note 1 - Informations relatives à l'entreprise

Cotée sur Euronext Paris, 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 numéro 1 des constructeurs de voiliers - monocoques et multicoques - 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 sectorielle donnée en note 17.

Les états financiers consolidés au 31 août 2010 reflètent la situation comptable de la société et de ses filiales (ci après «Le Groupe»).

Le Directoire du 3 novembre 2010 a arrêté les comptes annuels consolidés et a autorisé la publication des états financiers arrêtés au 31 août 2010. Ces comptes seront soumis à l'approbation de la prochaine assemblée générale des actionnaires.

Note 2-Faits marquants de l'exercice

Aucun fait marquant n'est intervenu au cours de l'exercice.

Note 3 - Méthodes comptables

Les comptes annuels sont présentés pour la période close au 31 août 2010 en appliquant la totalité des normes IFRS publiées par l'IASB (International Accounting Standards Board) et adoptées par l'Union Européenne.

Les autres normes, amendements et interprétations IFRS suivants n'ont pas d'impact sur les comptes :

- IFRS 3 Révisée et IAS 27 Amendée – Regroupements d'entreprises et consolidation et amendements IFRS 5 liés (AIP 2008)
- IAS 39 – Instruments financiers – Eléments éligibles à la couverture
- IFRIC 12 – Accords de concession de services
- IFRIC 15 – Contrats de construction immobilière
- IFRIC 16 – Couverture d'un investissement net à l'étranger
- IFRIC 17 – Distribution d'actifs non monétaires aux propriétaires
- IFRIC 18 – Transferts d'actifs par des clients

3.1. Présentation des états financiers consolidés

Les notes et tableaux suivants sont présentés en milliers d'euros, sauf indication contraire.

Sont considérés comme «actifs courants», les actifs destinés à être cédés ou consommés dans le cadre du cycle normal d'exploitation, ou dans les douze mois suivant la clôture, ainsi que la trésorerie et les équivalents de trésorerie.

Les «dettes courantes» sont constituées des dettes échues au cours du cycle normal d'exploitation ou dans les douze mois suivant la clôture de l'exercice.

Les autres actifs ou dettes sont considérés comme «non courants».

La préparation des états financiers consolidés nécessite de la part de la direction du groupe l'exercice du jugement, d'effectuer des estimations et de faire des hypothèses qui ont un impact sur l'application des méthodes comptables et sur les montants comptabilisés dans les états financiers.

Ces estimations et hypothèses sous-jacentes sont établies et revues de manière constante à partir de l'expérience passée et d'autres facteurs considérés comme raisonnables au vu des circonstances. Les valeurs réelles peuvent être différentes des valeurs estimées. Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont réexaminées de manière continue. L'impact des changements d'estimation comptable est comptabilisé au cours de la période du changement s'il n'affecte que cette période ou au cours de la période du changement et des périodes ultérieures si celles-ci sont également affectées par ce changement.

| Estimation | | Nature de l'information communiquée |
|-----------------|---|--|
| Note 3.5.1 | Principales acquisitions, cessions et variations de périmètre | Le cas échéant, présentation des principales méthodes et hypothèses de valorisation retenues dans le cadre de l'identification des actifs incorporels lors des regroupements d'entreprises |
| Note 12 | Avantages du personnel | Taux d'actualisation, d'inflation, de rendement des actifs du régime, taux de progression des salaires |
| Note 10.2 et 18 | Rémunération en actions | Modèle, hypothèses sous-jacentes à la détermination des justes-valeurs |
| Note 11 | Provisions | Hypothèses sous-jacentes à l'appréciation et à l'estimation des risques |
| Note 23.2 | Impôt sur les sociétés | Hypothèses retenues pour la reconnaissance des impôts différés actifs et les modalités d'application de la législation fiscale |

3.2. Méthodes de consolidation

Filiales

Une filiale est une entité contrôlée par le groupe. Le contrôle existe lorsque le groupe a le pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles de l'entité afin d'obtenir des avantages de ses activités. Les états financiers des filiales sont inclus dans les états financiers consolidés à partir de la date à laquelle le contrôle est obtenu jusqu'à la date à laquelle le contrôle cesse.

Entreprises associées et co-entreprises :

Les entreprises associées sont les entités pour lesquelles la société a une influence notable sur les politiques financières et opérationnelles sans en avoir le contrôle. Les entreprises associées et les coentreprises sont comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence. Les états financiers consolidés incluent la quote-part du groupe dans le montant total des profits et pertes comptabilisés par les entreprises mises en équivalence et co-entreprises.

Méthodes appliquées au groupe

Au 31 août 2010, les sociétés du groupe sont contrôlées de façon exclusive par Bénéteau SA. Les comptes de ces sociétés sont donc consolidés par intégration globale ; seules les sociétés SGB Finance et Habitat d'Avenir, dont le pourcentage de contrôle est respectivement de 49% et 50% sont consolidées par mise en équivalence.

Les soldes bilanciers, les produits et les charges latents résultant des transactions intragroupe sont éliminés lors de la préparation des états financiers consolidés. Les gains et les pertes latents découlant des transactions avec les entreprises associées sont éliminés par la contrepartie des titres mis en équivalence.

Le périmètre de consolidation et la liste des filiales sont présentés en note 4.

3.3. Méthode de conversion

Les états financiers des filiales étrangères sont convertis, pour le bilan au cours de la devise étrangère à la clôture, et pour le compte de résultat au cours moyen de l'exercice. Ce cours moyen est une valeur approchée du cours à la date de transaction en l'absence de fluctuations significative.

Les écarts de change liés aux opérations réciproques d'exploitation sont classés en charges ou produits financiers selon le cas.

3.4 Valorisation des actifs incorporels

3.4.1 Regroupement d'entreprise et goodwill

Les acquisitions intervenues avant le 1^{er} septembre 2004 n'ont pas fait l'objet de retraitement, comme le permet la norme IFRS 1.

Lors de l'acquisition d'une cible, le goodwill représente l'écart entre le prix payé et la juste valeur des actifs et passifs identifiables et des passifs éventuels.

Le groupe dispose d'un délai d'un an pour corriger ce goodwill en fonction de nouveaux éléments portés à sa connaissance après la 1^{ère} intégration.

Les éventuels compléments de prix sont intégrés dans le calcul initial du goodwill dès lors qu'il est probable qu'ils seront payés et qu'il est possible de les évaluer de façon fiable.

3.4.2 Frais de recherche et développement

Les dépenses de recherche sont comptabilisées en charge.

Les frais de développement engagés par le groupe au cours des exercices antérieurs en matière de processus de conception, de développement et de fabrication de bateaux différents ont été immobilisés.

Les frais de développement engagés pour la réalisation des moules sont immobilisés, car ils font partie de projets individualisés et leur recouvrabilité future peut raisonnablement être considérée comme assurée.

Ils sont présentés au bilan avec les moules auxquels ils se rattachent.

3.4.3 Autres

Les immobilisations incorporelles acquises par le groupe ayant une durée de vie définie sont comptabilisées à leur coût d'acquisition diminué du cumul des amortissements et des pertes de valeur.

3.5. Dépréciation des actifs non financiers

3.5.1 Goodwill

La valeur des actifs incorporels à durée de vie indéfinie incluant le goodwill est revue annuellement. Un test de dépréciation est réalisé au minimum lors de chaque clôture annuelle et à chaque fois qu'il existe un indice de perte de valeur.

La principale valeur qui figure à l'actif concerne l'Unité Génératrice de Trésorerie (UGT) IRM. Les hypothèses suivantes ont été retenues pour réaliser le test de dépréciation sur le goodwill IRM :

- le taux d'actualisation retenu s'élève à 7,50%, contre 8,02% au 31 août 2009
- les cash-flows ont été calculés à partir d'un plan à 5 ans
- le taux de croissance à l'infini a été retenu à 2%.

Une variation de 1 point du taux d'actualisation aurait une incidence de 51 M€ sur les cash-flows actualisés, sans nécessiter la comptabilisation d'une dépréciation.

3.5.2 Frais de développement

Ils sont amortis sur les mêmes durées que les moules, en linéaire sur 3 ans.

3.5.3 Autres immobilisations incorporelles

L'amortissement est comptabilisé comme une charge, de manière linéaire, en fonction de la durée d'utilité estimée de l'actif incorporel :

- Concessions, brevets, licences : sur la durée de validité du dépôt
- Logiciels : entre 1 et 3 ans

Ils font l'objet de test de perte de valeur lorsqu'il existe un indice de perte de valeur.

3.6. Actifs corporels immobilisés

Les immobilisations corporelles sont valorisées à leur coût d'acquisition diminué du cumul des amortissements et des pertes de valeurs éventuelles ou à leur coût de production pour la partie produite par le groupe.

Lorsqu'une immobilisation corporelle a des composants significatifs ayant des durées d'utilité différentes, ces composants sont comptabilisés séparément.

3.7. Amortissement et dépréciation des actifs corporels immobilisés

L'amortissement est comptabilisé comme charge de manière

linéaire en fonction de la durée d'utilité estimée de l'actif corporel.

Les valeurs comptables des actifs corporels font l'objet d'un test de «perte de valeur» lorsque des événements ou changements de circonstances indiquent que la valeur comptable pourrait ne pas être recouvrable.

Les durées d'utilité retenues sont les suivantes :

| | |
|--|-------------|
| - aménagements sur terrains | 10 à 20 ans |
| - constructions d'exploitation | 20 ans |
| - installations et agencements des constructions | 10 à 20 ans |
| - matériel et outillage | 3 à 10 ans |
| - installations et agencements du matériel | 3 à 10 ans |
| - matériel de transport | 3 à 5 ans |
| - matériel et mobilier de bureau & informatique | 2 à 10 ans |

3.8. Contrats de location

Les contrats de location sont classés en tant que contrats de location financement s'ils transfèrent au preneur la quasi-totalité des risques et avantages économiques inhérents à la propriété des actifs loués. Ils sont comptabilisés, dès l'origine, au bilan à la juste valeur du bien loué, ou si celle-ci est inférieure, à la valeur actualisée des paiements minimaux au titre de la location.

Les actifs faisant l'objet d'une location financement sont amortis sur la durée d'utilité, correspondant le plus souvent à la durée du contrat.

Les autres contrats sont des locations simples. Les loyers sont comptabilisés en charges sur une base linéaire jusqu'à l'échéance du contrat.

3.9. Actifs et passifs financiers (hors dérivés)

Les actifs et passifs financiers sont constitués des créances clients, autres créances, dettes fournisseurs, emprunts et dettes financières.

Lors de la comptabilisation initiale d'un actif ou d'un passif financier, celui-ci est évalué à sa juste valeur, majoré le cas échéant des coûts de transaction directement imputables à l'acquisition.

Les actifs et passifs financiers classés dans les catégories «détenues à des fins de transaction» ou «disponibles à la vente» sont évalués à la juste valeur. Les variations de juste valeur sur investissements financiers détenus à des fins de transaction sont enregistrées en résultat. Les variations de juste valeur sur investissements financiers disponibles à la vente sont comptabilisées en autres éléments du résultat global sur une ligne distincte jusqu'à ce que l'investissement financier soit vendu ou sorti d'une autre manière. Une dépréciation doit être comptabilisée lorsqu'il y a une baisse de valeur significative ou durable.

La juste valeur est déterminée par référence au prix du marché publié à la date de clôture pour les investissements financiers activement négociés sur un marché financier organisé. Pour les autres, elle est déterminée par référence à un instrument quasi-identique traité sur un marché, ou par actualisation des flux futurs

de trésorerie attendus de l'actif.

Conformément à IFR 7 révisée, les actifs et passifs financiers évalués à la juste valeur ont été classés en fonction des niveaux de juste valeur précisée par la norme :

- Niveau 1 : la juste valeur correspond à la valeur de marché des instruments cotés sur un marché actif
- Niveau 2 : l'évaluation de la juste valeur repose sur une valorisation s'appuyant sur des données observables
- Niveau 3 : l'évaluation de la juste valeur repose sur une valorisation s'appuyant sur des données non observables.

3.10. Stocks et encours

Les stocks de matières, marchandises et autres approvisionnements sont évalués au coût.

Le coût de production des produits finis et travaux en cours comprend, outre le coût direct, les charges indirectes strictement imputables à la production, excluant les coûts de recherche et de service après vente.

Les provisions pour dépréciation sont calculées par différence entre la valeur brute déterminée selon les principes ci-dessus et la valeur nette probable de réalisation.

3.11. Capital et réserves

Lorsque le groupe rachète ou vend ses propres actions, le montant payé ou encaissé et les coûts de transaction directement imputables sont comptabilisés comme une variation de capitaux propres. Les actions propres sont déduites du total des Capitaux Propres et classées sous la rubrique «Actions Propres».

3.12. Avantages du personnel

Indemnités de départ à la retraite

Le groupe provisionne les indemnités de départ à la retraite, sur la base des dispositions conventionnelles. Il s'agit d'un régime à prestations définies. L'évaluation de la provision est réalisée par un actuinaire indépendant selon la méthode des unités de crédit projetées, sur la base d'un taux d'actualisation de 5%.

Conformément à l'option offerte par la norme IAS 19, le groupe Bénéteau comptabilise les écarts actuariels en autres éléments du résultat global. A ce titre, au cours de l'exercice, le groupe a augmenté le taux de charges sociales des cadres de 2.38 points pour le porter à 54,16% et des non cadres de 1.71 points pour le porter à 41,42%.

Médailles du travail

Les médailles du travail sont liées à des accords d'entreprise s'appliquant aux différentes sociétés françaises du groupe. Il s'agit de gratifications supplémentaires versées, en une fois, aux salariés qui justifient, à date, d'une certaine ancienneté. Le groupe provisionne leur montant selon la probabilité de présence dans le groupe des salariés à la date du versement.

3.13. Paiements en actions

Les options de souscription ou d'achat d'actions accordées aux salariés doivent être évaluées à leur juste valeur, laquelle juste valeur doit être constatée dans le compte de résultat en contrepartie des réserves sur la période d'acquisition des droits d'exercice pour les salariés. La juste valeur des options et des actions gratuites a été déterminée en utilisant le modèle de valorisation Black & Scholes, sur la base d'hypothèses déterminées par un actuinaire.

3.14. Provisions

Les provisions sont comptabilisées si les conditions suivantes sont remplies : lorsque le groupe a une obligation actuelle (juridique ou implicite) résultant d'un événement passé ; s'il est probable qu'une sortie de ressources représentatives d'avantages économiques sera nécessaire pour éteindre l'obligation, et s'il est possible d'estimer de manière fiable le montant de l'obligation.

Lorsque le groupe attend un remboursement, par exemple du fait d'un contrat d'assurance, le remboursement est comptabilisé comme un actif distinct, s'il est quasi-certain.

3.15. Gestion des risques financiers

Risque de crédit client

Ce risque concerne les créances commerciales. Il s'agit d'un risque de perte financière pour le groupe dans le cas où un client viendrait à manquer à ses obligations contractuelles.

Bateaux

Les clients France et hors France règlent les sociétés du groupe comptant avant livraison du bateau ou après obtention d'une garantie bancaire. Il n'y a donc pas de risque d'impayé.

Habitat

Les clients de l'activité «Habitat» essentiellement français bénéficient de délais de règlement. Le service crédit management réalise systématiquement une analyse financière préalablement à l'ouverture d'un compte client, permettant de fixer le niveau d'encours accepté.

Cette démarche s'accompagne systématiquement d'une demande de couverture d'assurance crédit auprès de la Coface pour les commandes hors financement. La couverture de la Coface représente entre 30 et 50 % de l'en cours autorisé.

Autre risque de crédit

Ce risque concerne essentiellement les actifs financiers. Il s'agit d'un risque de perte financière pour le groupe dans le cas où une contrepartie à un instrument financier viendrait à manquer à ses obligations contractuelles.

Ce risque concerne principalement les placements que le groupe effectue en dépôt à terme ou certificats de dépôt auprès de quatre établissements bancaires de première qualité.

Risque de liquidité

Le groupe dispose d'une trésorerie nette positive qui évolue avec le cycle d'exploitation.

Le groupe peut être amené à recourir à des moyens de financement pendant quelques semaines au cours des mois de janvier et février. Il s'agit de lignes de crédit de court terme auprès des banques de première qualité. Il n'existe pas de covenants sur ces moyens de financement.

Risque de marché

Ce risque correspond au risque que des variations du prix de marché affectent le résultat du groupe.

Pour ses emprunts à moyen terme à taux variable, le groupe se couvre par des swaps de taux d'intérêts.

Afin de gérer son exposition aux risques de change découlant de son exploitation, le groupe n'utilise que des contrats de change à terme qui portent sur le dollar et le zloty.

Les critères d'éligibilité à la comptabilité de couverture sont les suivants :

- existence formelle et documentée d'une relation de couverture lors de la mise en place de l'instrument financier;
- efficacité attendue de la couverture, pouvant être mesurée de façon fiable et démontrée tout au long de la relation de couverture déterminée initialement.

Les instruments financiers dérivés sont comptabilisés à l'origine à la juste valeur. Cette dernière est mise à jour à chaque clôture. Les écarts sont constatés en résultat, sauf dispositions dérogatoires de la comptabilité de couverture.

Pour les besoins de la comptabilité de couverture, les couvertures sont qualifiées soit de couverture de juste valeur lorsqu'elles couvrent l'exposition aux variations de la juste valeur d'un actif ou d'un passif comptabilisé, soit de couverture de flux de trésorerie lorsqu'elles couvrent l'exposition aux variations de flux de trésorerie attribuables à un actif ou à un passif comptabilisé ou à une transaction prévue.

3.16. Impôts

Les impôts différés sont déterminés selon la méthode du report variable pour les différences temporaires provenant de la différence entre la base fiscale et la base comptable des actifs et passifs.

Les éléments suivants ne donnent pas lieu à constatation d'impôt différé : la comptabilisation initiale d'un actif ou d'un passif dans une transaction qui n'est pas un regroupement d'entreprises et qui n'affecte ni le bénéfice comptable ni le bénéfice imposable, et les différences temporelles liées à des participations dans des filiales ou à des coentreprises dans la mesure où il est probable qu'elles ne s'inversent pas dans un avenir prévisible. De plus l'impôt différé n'est pas comptabilisé en cas de différence temporelle imposable généré par la comptabilisation initiale d'un goodwill.

Les taux d'impôts ayant été entérinés par un texte de loi sont retenus pour déterminer les impôts différés.

Les actifs d'impôts différés, liés à des pertes reportables, ne sont comptabilisés que dans la mesure où il est probable que les bénéfices futurs seront suffisants pour absorber les pertes reportables.

3.17. Chiffre d'affaires

Les produits des activités ordinaires sont comptabilisés lorsque les risques et avantages inhérents à la propriété des biens sont transférés à l'acheteur, et que leur montant peut être évalué de manière fiable. Ce montant est net des remises, rabais accordées aux clients et de certains coûts liés aux prestations commerciales.

La S.A. Construction Navale Bordeaux facture ses travaux à l'avancement pour les modèles dont la durée de réalisation est supérieure à un an.

3.18. Résultat par action

Résultat de base par action

Ce résultat est le rapport entre le résultat net et le nombre moyen pondéré des actions en circulation.

Résultat dilué par action

Ce résultat est déterminé en ajustant le résultat attribuable aux porteurs d'actions ordinaires en circulation des effets de toutes actions ordinaires potentiellement dilutives, qui comprennent les options sur actions attribuées aux membres du personnel.

3.19. Information sectorielle

Le groupe dispose de deux secteurs à présenter comme décrits ci après, qui correspondent aux unités opérationnelles stratégiques du groupe.

Les secteurs opérationnels du groupe sont organisés et gérés séparément suivant la nature des produits et services rendus.

- le secteur «Bateaux» regroupe les activités de fabrication et de commercialisation de bateaux auprès d'une clientèle de concessionnaires ;
 - le secteur «Habitat» regroupe les activités de fabrication et de commercialisation de résidences mobiles de loisirs auprès d'une clientèle de camping et de tour operators, et l'activité de fabrication et de commercialisation de logements à ossature bois.
- Les autres activités sont considérées comme des éléments de réconciliation.

Les actifs et passifs sectoriels sont utilisés ou résultent des activités opérationnelles de ce secteur.

Les produits des activités ordinaires sont ventilés par zone géographique en fonction de la localisation du client. Le groupe possède des actifs notamment en France, aux Etats-Unis, en Pologne, en Italie, en Espagne et en Angleterre.

Note 4 – Participations et périmètre de consolidation

Les entités consolidées au 31 août 2010 sont les suivantes :

| BENETEAU SA | Siège | Société mère | | Méthode | Intégration Fiscale |
|------------------------------|-------------------------------|--------------|--------------|---------|---------------------|
| | | N° siren | % d'intérêts | | X |
| 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 | Parma – Italie | | 95,00 | IG | |
| SPBI (*) | Dompierre s/yon – France | 491 372 702 | 100,00 | IG | X |
| 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 | | 100,00 | IG | |
| Fonderie Vrignaud | Le Poiré s/Vie – France | 547 250 241 | 74,94 | 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 | X |
| 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

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 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

| En milliers d'euros | Début d'exercice au 01/09/2009 | Acquisition | Cession, Mise hors service | Var. de change | Var. Périm. | Var. par transfert de poste à poste | Fin d'exercice au 31/08/2010 |
|---|---|---------------|----------------------------------|-------------------|----------------|---|------------------------------------|
| 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 | 297 | (72) | 0 | 4 | 267 | 2 863 |
| Logiciels | 4 840 | 755 | (2) | 9 | 0 | 482 | 6 084 |
| Immobilisations incorporelles en cours | 0 | 7 | 0 | 0 | 0 | 0 | 7 |
| Total Immobilisations incorporelles | 7 787 | 1 060 | (74) | 9 | 4 | 748 | 9 535 |
| Terrains (1) | 40 540 | 1 587 | (45) | 26 | 21 | 1 220 | 43 349 |
| Constructions et aménagements (2) | 181 696 | 704 | (250) | 1 085 | 51 | 6 170 | 189 455 |
| Matériel et installations techniques (3) | 243 917 | 17 375 | (31 175) | 903 | 3 203 | 7 319 | 241 542 |
| Autres immobilisations corporelles | 27 100 | 4 499 | (800) | 274 | 119 | 1 804 | 32 996 |
| Immobilisations corporelles en cours | 15 879 | 7 438 | (103) | 15 | 0 | (15 548) | 7 680 |
| Avances et acomptes sur immobilisations | 2 130 | 2 035 | (335) | 7 | 0 | (1 714) | 2 123 |
| Total Immobilisations corporelles | 511 261 | 33 637 | (32 707) | 2 310 | 3 394 | (748) | 517 145 |
| Participation dans les entreprises associées | 13 296 | 2 646 | 0 | 0 | 0 | 0 | 15 942 |
| Participations | 2 | 0 | (0) | 0 | 0 | 1 | 2 |
| Autres titres immobilisés | 23 | 5 | (1) | 0 | 0 | 0 | 27 |
| Prêts | 57 | 9 | (61) | 0 | 0 | 0 | 4 |
| Autres immobilisations financières | 157 | 9 | (69) | 0 | 3 | 0 | 99 |
| Total actifs financiers non courants | 238 | 23 | (132) | 0 | 3 | 1 | 132 |
| TOTAL ACTIF IMMOBILISE | 595 917 | 37 366 | (32 914) | 2 319 | 3 401 | 1 | 606 089 |
| (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. Les modalités de comptabilisation du goodwill et de mise en œuvre des tests de dépréciation figurent en note 3.5.1.

• Variation des amortissements et provisions

| En milliers d'euros | Début d'exercice au 01/09/2009 | Dotation de l'exercice | Diminution, par cession ou reprise | Var. de change | Var. Périm. | Fin d'exercice au 31/08/2010 |
|---|---|---------------------------|--|-------------------|----------------|------------------------------------|
| Ecart d'acquisition | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Frais d'établissement | 4 | 1 | 0 | 0 | 0 | 5 |
| Frais de développement | 574 | 0 | 0 | 0 | 0 | 574 |
| Concess.Brevets, Licences | 770 | 481 | (72) | 0 | 4 | 1 183 |
| Logiciels | 4 584 | 436 | (2) | 4 | 0 | 5 023 |
| Immobilisations incorporelles en cours | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Total Immobilisations incorporelles | 5 933 | 918 | (74) | 4 | 4 | 6 785 |
| Terrains (1) | 7 605 | 1 663 | 0 | 0 | 17 | 9 286 |
| Constructions et aménagements (2) | 66 908 | 9 597 | (221) | 550 | 14 | 76 848 |
| Matériel et installations techniques (3) | 167 179 | 32 712 | (30 757) | 603 | 2 247 | 171 984 |
| Autres immobilisations corporelles | 17 840 | 3 069 | (518) | 197 | 101 | 20 688 |
| Total Immobilisations corporelles | 259 532 | 47 041 | (31 496) | 1 350 | 2 380 | 278 807 |
| Participation dans les entreprises associées | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Participations | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Autres titres immobilisés | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Total actifs financiers non courants | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| TOTAL ACTIF IMMOBILISE | 265 466 | 47 959 | (31 569) | 1 353 | 2 384 | 285 592 |
| (1) Dont Terrain en crédit bail | | | | | | |
| (2) Dont Construction en crédit bail | 1 567 | 98 | 0 | 0 | 0 | 1 665 |
| (3) Dont Installations techniques en crédit bail | 176 | 11 | 0 | 0 | 0 | 187 |

5.1- Participation

Ce poste concerne des sociétés non retenues dans le périmètre de consolidation en raison de leur caractère non significatif :

| En milliers d'euros | Date de clôture | Juste valeur des titres | Chiffre d'affaires | Capitaux propres hors résultat de l'exercice | Résultat de l'exercice |
|-----------------------------|--------------------|----------------------------|-----------------------|--|---------------------------|
| SCI du Bignon | 31/08/2010 | 2 | 55 | 118 | 8 |
| Total participations | | 2 | | | |

5.2 Participation dans les entreprises associées

Il s'agit de la participation à hauteur de 49% dans SGB Finance, les 51% étant détenu par CGL (groupe Société Générale), et de la participation à hauteur de 50% dans Habitat d'avenir.

Informations concernant les sociétés consolidées par mise en équivalence :

| SGB | | | Habitat d'avenir | | |
|-------------------------|----------------|----------------|-------------------------|--------------|--------------|
| en milliers d'euros | 31/08/2010 | 31/08/2009 | en milliers d'euros | 31/08/2010 | 31/08/2009 |
| Total actifs | 475 422 | 422 578 | Total actifs | 1 017 | 1 168 |
| Capitaux propres | 32 163 | 26 773 | Capitaux propres | 63 | 54 |
| Comptes et emprunts (1) | 381 253 | 349 764 | Actif immobilisé | 579 | 725 |
| Produit net bancaire | 13 477 | 11 026 | Chiffre d'affaires | 0 | 0 |
| Résultat net | 5 390 | 3 739 | Résultat net | 9 | (246) |

(1) auprès de la Société Générale

Note 6 – Stocks et encours

Les provisions pour dépréciation sont calculées par différence entre la valeur brute déterminée selon les principes ci-dessus et la valeur nette probable de réalisation. La provision pour dépréciation des stocks de pièces de production et de rechange a été déterminée selon une méthode statistique, essentiellement fondée sur le risque de non utilisation de ces pièces.

A la clôture de l'exercice, les stocks et encours se présentent ainsi :

| En milliers d'euros | Brut 31/08/2010 | Amort.&Prov. 31/08/2010 | Net 31/08/2010 | Net 31/08/2009 |
|---|--------------------|----------------------------|-------------------|-------------------|
| Matières premières et autres approvisionnements | 48 489 | (2 828) | 45 661 | 36 374 |
| En-cours de production | 35 197 | 0 | 35 197 | 25 481 |
| Produits intermédiaires et finis | 44 774 | (1 128) | 43 646 | 62 701 |
| Marchandises | 2 454 | (67) | 2 387 | 2 147 |
| Total | 130 914 | (4 023) | 126 891 | 126 703 |

Note 7 – Clients et comptes rattachés

Une provision pour dépréciation est pratiquée lorsque la valeur d'inventaire des créances est inférieure à leur valeur comptable brute. La gestion du risque financier relatif aux créances clients et comptes rattachés est présentée en note 26.

| En milliers d'euros | Brut 31/08/2010 | Provisions 31/08/2010 | Net 31/08/2010 | Net 31/08/2009 |
|------------------------------|--------------------|--------------------------|-------------------|-------------------|
| Clients et comptes rattachés | 90 391 | (4 119) | 86 272 | 55 059 |
| Total | 90 391 | (4 119) | 86 272 | 55 059 |

Note 8 – Autres créances

| En milliers d'euros | | 31/08/2010 | 31/08/2009 |
|--|---------|---------------|---------------|
| Avances et acomptes sur commandes | | 3 980 | 4 182 |
| Créance sur instruments financiers | note 15 | 1 823 | 571 |
| Créances fiscales et sociales diverses | | 15 158 | 16 069 |
| Créance d'impôt | | 2 158 | 15 401 |
| Autres créances | | 2 774 | 4 551 |
| Charges constatées d'avance | | 3 835 | 2 515 |
| AUTRES CREANCES | | 29 728 | 43 289 |

Les autres créances sont principalement constituées de créances fiscales et sociales.

Note 9 - Trésorerie et équivalent de trésorerie

| En milliers d'euros | 31/08/2010 | 31/08/2009 |
|--|----------------|---------------|
| Valeurs mobilières de placement et intérêts courus | 177 383 | 87 825 |
| Disponibilités à l'actif | 13 616 | 10 763 |
| TRESORERIE et EQUIVALENT TRESORERIE | 190 999 | 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 | 31/08/2010 | 31/08/2009 |
|---|----------------|---------------|
| Valeurs mobilières de placement et intérêts courus | 177 383 | 87 825 |
| Disponibilités à l'actif | 13 616 | 10 763 |
| Concours bancaires et intérêts courus <i>Note 13</i> | (1 980) | (1 622) |
| Dettes financières auprès des établis. de crédit <i>Note 13</i> | (32 731) | (39 426) |
| Autres dettes financières diverses <i>Note 13</i> | (7 274) | (7 602) |
| TRESORERIE NETTE | 149 014 | 49 938 |

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

| en milliers d'euros | 31/08/2009 | Variation | Variation de périmètre | variation de change | 31/08/2010 |
|---|---------------|----------------|------------------------|---------------------|----------------|
| Trésorerie brute | 98 588 | 92 864 | 0 | (453) | 190 999 |
| Soldes débiteurs et concours bancaires courants | (1 622) | (400) | 0 | 42 | (1 980) |
| Trésorerie nette | 96 966 | 92 464 | 0 | (411) | 189 019 |
| Endettement financier brut | (47 028) | 7 876 | (674) | (179) | (40 005) |
| ENDETTEMENT FINANCIER NET | 49 938 | 100 340 | (674) | (590) | 149 014 |

Note 10 - Capitaux propres**10.1. 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 | 249 813 | 2 846 |
| Cessions | (873 477) | (8 983) |
| Actions au 31/08/2010 | 5 771 426 | 58 106 |

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

Il a été levé 32 664 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 exercées durant l'exercice | (32 664) |
| Options à la fin de l'exercice | 433 648 |

Concernant les 32 664 options exercées au cours de l'exercice, le prix d'exercice moyen était de 5,44€ et le cours moyen de l'action à la date d'exercice était de 1,22€.

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 (note 18) 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 31 août 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 | 134 408 | 1,16 |
| févr-03 | 6,46 | 226 740 | 2,50 |
| août-06 | 12,56 | 72 500 | 6,00 |
| Total des options d'achat d'actions | | 433 648 | |

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.

10.3. 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 (*) | (6 000) |
| Actions à la fin de l'exercice | 88 440 |

(*) actions reclassées en actions propres non affectées

Parmi les actions gratuites restantes au 31 août 2010, 36 250 sont soumises à des conditions de performance.

10.4. Stratégie de gestion du capital

Composition du capital au 31/08/2010 :

- La SA BERI 21 détient 56,37% du capital et plus de 70% des droits de vote
- 6,62% 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 31 août 2010, 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 11 - Provisions

| | 31/08/2009 | Dot. | Reprise prov. utilisées | Reprise prov. non utilisées | Autre (*) | 31/08/2010 |
|----------------------------------|---------------|---------------|-------------------------|-----------------------------|-----------|---------------|
| En milliers d'euros | | | | | | |
| Provisions non courantes | 11 380 | 7 168 | (3 479) | (4 144) | 0 | 10 925 |
| Provisions pour garanties | 11 911 | 8 298 | (4 549) | (108) | 74 | 15 625 |
| Provisions pour risque de change | 88 | 36 | (88) | 0 | 0 | 37 |
| Total provisions | 23 380 | 15 502 | (8 116) | (4 252) | 74 | 26 588 |

(*) variation de change

Les provisions pour garanties sont calculées sur la base d'une approche statistique complétée en cas de risques spécifiques identifiés, 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 12 – Avantages au personnel

Il existe trois régimes de retraite différents au sein du groupe selon le pays d'appartenance des filiales : Pologne, Etats-Unis et France. Ce sont tous des régimes à contribution définie.

| En milliers d'euros | 31/08/2010 | 31/08/2009 |
|------------------------------------|--------------|--------------|
| Indemnités de départ à la retraite | 6 896 | 5 756 |
| Médailles du travail | 956 | 836 |
| Total | 7 852 | 6 592 |

Indemnités de départ à la retraite

| En milliers d'euros | 31/08/2010 | 31/08/2009 |
|--|-------------------------|--------------|
| Actifs financiers de couverture | | |
| Valeur en début d'exercice | 0 | 0 |
| Rendement | | |
| Versements complémentaires | | |
| Prestations payées | | |
| Valeur fin d'exercice | 0 | 0 |
| Provisions renseignées au bilan | | |
| Valeur actuarielle des engagements à couvrir par des actifs financiers (dette actuarielle) | 6 896 | 5 756 |
| Valeur des actifs financiers | | |
| Valeur actuarielle des engagements non couverts | | |
| Gains et pertes actuariels non reconnus | | |
| Provisions au bilan | 6 896 | 5 756 |
| Composantes de la charge annuelle | | |
| Coût des services rendus | 345 | 254 |
| Charges d'intérêts sur la dette actuarielle | 842 | 210 |
| Rendement attendu des actifs | | |
| Gains et pertes actuariels reconnus par le résultat | | |
| Charge de l'exercice | 1 187 | 464 |
| Variation des provisions au bilan | | |
| Début d'exercice | 5 756 | 6 729 |
| Variation de périmètre | 0 | 0 |
| Décassements | (164) | (478) |
| Charge de l'exercice | 1 187 | 464 |
| Gains et pertes actuariels reconnus par les réserves (*) | 117 | (959) |
| Provision à la clôture | 6 896 | 5 756 |
| Principales hypothèses actuarielles | | |
| Taux d'actualisation | 5% | 5% |
| Taux d'augmentation moyen des salaires (avec inflation) | 2% | 2% |
| Age départ en retraite | | |
| | Cadre né avant 1952 | 60 ans |
| | Cadre né après 1952 | 65 ans |
| | Non cadre né avant 1952 | 60 ans |
| | Non cadre né après 1952 | 65 ans |

(*) Il s'agit d'un montant brut, net d'impôt différé il s'élève à 76 K€ (cf «Etat du résultat global»)

Une variation de 1 point du taux actuariel aurait une incidence de (-) 1 486 milliers d'euros sur la provision pour indemnité de départ à la retraite.

Médailles du travail

| En milliers d'euros | 31/08/2010 | 31/08/2009 |
|-------------------------------|------------|------------|
| Début d'exercice | 836 | 921 |
| Variation de périmètre | (-) | (-) |
| Décaissements | (-) | (90) |
| Charge de l'exercice | 120 | 3 |
| Provision à la clôture | 956 | 836 |

Le calcul de la provision pour médailles du travail est effectué par un actuaire selon les mêmes critères que la provision pour indemnités de départ à la retraite.

Le taux actuariel retenu s'élève à 5%

Note 13 – Dettes financières

La présente note fournit des informations sur les dettes financières du groupe. L'exposition du groupe au risque de taux d'intérêt, risque de change et de liquidité sont présentées en note 26.

| En milliers d'euros | 31/08/2010 | 31/08/2009 |
|--|---------------|---------------|
| Concours bancaires créditeurs | 1 980 | 1 622 |
| Emprunt en crédit-bail | 30 | 85 |
| Emprunts et dettes financières auprès des établissements de crédit | 8 753 | 7 867 |
| Emprunts et dettes financières diverses | 7 147 | 7 485 |
| Dettes financières à court terme | 15 930 | 15 437 |
| Emprunt en crédit-bail | 33 | 58 |
| Emprunts et dettes financières auprès des établissements de crédit | 23 915 | 31 416 |
| Emprunts et dettes financières diverses | 127 | 116 |
| Dettes financières à long terme | 24 075 | 31 590 |
| Dettes Financières | 41 985 | 48 649 |

Les termes et conditions des emprunts auprès des établissements de crédit en cours sont les suivants :

| En milliers d'euros | devise | taux d'intérêt nominal | Année d'échéance | Valeur nominale | 31/08/2010 | |
|-----------------------|--------|------------------------|------------------|-----------------|--------------------------------|-------------------------------|
| | | | | | Valeur comptable à court terme | Valeur comptable à long terme |
| Prêt bancaire | PLN | Euribor 3M +0,80% | 2013 | 4 801 | 1 097 | 3 704 |
| Prêt bancaire | USD | 1,80% | 2012 | 526 | 263 | 263 |
| Prêt bancaire garanti | EUR | Euribor 3M +0,70% | 2014 | 10 560 | 2 956 | 7 920 |
| Prêt bancaire garanti | EUR | Euribor 3M +0,83% | 2014 | 8 000 | 2 199 | 6 000 |
| Prêt bancaire garanti | EUR | Euribor 3M +1,00% | 2014 | 8 000 | 2 191 | 6 000 |

Note 14 – Autres dettes et créditeurs

| En milliers d'euros | 31/08/2010 | 31/08/2009 |
|---|----------------|---------------|
| Dettes fournisseurs d'exploitation | 71 934 | 45 386 |
| Avances et acomptes reçus sur commandes | 25 328 | 15 282 |
| Dettes fiscales et sociales | 66 285 | 52 218 |
| Autres dettes d'exploitation | 16 389 | 13 880 |
| Dettes sur instruments financiers | 284 | 803 |
| Dettes sur immobilisations | 3 575 | 6 356 |
| Produits constatés d'avance | 1 962 | 2 271 |
| Autres dettes | 113 823 | 90 810 |
| Dettes fournisseurs d'exploitation | 71 934 | 45 386 |
| Dette d'impôt exigible | 12 342 | 0 |

Note 15 - Instruments financiers

Pour les instruments dérivés qui ne répondent pas à la définition de la comptabilité de couverture, les pertes et gains représentatifs de la variation de valeur de marché à la date de clôture sont enregistrés en résultat, dans la ligne «autres charges financières».

Au 31 août 2010, le portefeuille d'instruments financiers est le suivant :

| Nature | Volume | Date d'échéance | Juste Valeur (en k€) | Couverture au sens IFRS | Impact brut sur le résultat (en k€) | Impact brut sur les réserves (en k€) |
|---------|--------------|----------------------------------|-------------------------|----------------------------|--|---|
| VAT\$ | 37 397 k\$ | entre sept 2010 et avril 2011 | (284) | Oui | (38) | (246) |
| AAT PLN | 110 371 kpln | entre sept 2010 et août 2011 | 1 823 | Oui | 111 | 1 712 |

Note 16 – Engagements

En milliers d'euros

| | 31/08/2010 | | |
|-----------------------------|---------------|---------------|--------------|
| | réciproques | donnés | reçus |
| Cautions | - | 983 | 1 338 |
| Garanties | 14 117 (1) | 81 407 (2) | 568 |
| Garanties entreprises liées | 16 893 (1) | | |
| Total Groupe | 31 010 | 82 390 | 1 906 |

- (1) Pour 29 150 K€ : engagements liés aux contrats de financement des produits,
Pour 1 860 K€ : engagements liés aux locations mobilières
- (2) Pour 118 K€ : engagements de restitution d'acomptes aux clients
Pour 16 236 K€ : engagements de réservation de locations de modules auprès des campings par O'Hara Vacances
Pour 65 053 K€ : garanties bancaires

Note 17 - Information sectorielle**17.1- Secteurs opérationnels**

Exercice 2009/2010

| En milliers d'euros | Bateaux | Habitat | Total |
|--|---------|---------|---------|
| Produits des activités ordinaires | 573 479 | 205 775 | 779 254 |
| Amortissements des actifs sectoriels | 43 952 | 3 993 | 47 945 |
| Résultat opérationnel courant | 32 493 | 12 774 | 45 267 |
| Actifs sectoriels | 530 996 | 224 420 | 755 416 |
| Investissements corporels et incorporels | 29 992 | 7 374 | 37 366 |

Exercice 2008/2009

| En milliers d'euros | Bateaux | Habitat | Total |
|--|----------|---------|----------|
| Produits des activités ordinaires | 494 297 | 164 898 | 659 195 |
| Amortissements des actifs sectoriels | 41 509 | 3 072 | 44 581 |
| Résultat opérationnel courant | (5 255) | 14 005 | 8 750 |
| Autres produits et charges opérationnels | (25 145) | | (25 145) |
| Actifs sectoriels | 473 710 | 181 608 | 655 318 |
| Investissements corporels et incorporels | 57 813 | 14 773 | 72 586 |

I7.2- Information géographique

Exercice 2009/2010

En milliers d'euros

| Activité | Zone | Produits des activités ordinaires | Actifs sectoriels | Investissements Corporels et incorporels |
|--------------|------------------|-----------------------------------|-------------------|--|
| Bateaux | France | 175 232 | 467 182 | 27 621 |
| | Europe | 255 189 | 36 233 | 1 747 |
| | Amérique du Nord | 37 904 | 27 581 | 624 |
| | Reste du Monde | 105 154 | 0 | 0 |
| | Bateaux | 573 479 | 530 996 | 29 992 |
| Habitat | France | 193 320 | 224 420 | 7 374 |
| | Europe | 12 334 | 0 | 0 |
| | Reste du Monde | 121 | 0 | 0 |
| | Habitat | 205 775 | 224 420 | 7 374 |
| TOTAL | | 779 254 | 755 416 | 37 366 |

Exercice 2008/2009

En milliers d'euros

| Activité | Zone | Produits des activités ordinaires | Actifs sectoriels | Investissements Corporels et incorporels |
|--------------|------------------|-----------------------------------|-------------------|--|
| Bateaux | France | 159 487 | 419 432 | 45 897 |
| | Europe | 238 680 | 30 660 | 11 180 |
| | Amérique du Nord | 33 032 | 23 618 | 736 |
| | Reste du Monde | 63 108 | 0 | 0 |
| | Bateaux | 494 297 | 473 710 | 57 813 |
| Habitat | France | 155 073 | 181 608 | 14 773 |
| | Europe | 9 480 | 0 | 0 |
| | Reste du Monde | 345 | 0 | 0 |
| | Habitat | 164 898 | 181 608 | 14 773 |
| TOTAL | | 659 195 | 655 318 | 72 586 |

Note 18 - Personnel

| en milliers d'euros | 2009/2010 | 2008/2009 |
|--|----------------|----------------|
| Salaires et traitements | 117 338 | 113 160 |
| Charges sociales | 46 678 | 46 239 |
| Personnel extérieur | 23 217 | 14 049 |
| Avantages au personnel donnant lieu à provision | 1 118 | (406) |
| Rémunérations en actions (IFRS 2) | 275 | 135 |
| Participation et intéressement | 7 559 | 2 419 |
| Frais de personnel | 196 185 | 175 596 |

Ventilation de l'effectif

| moyen par catégorie | 2009/2010 | 2008/2009 |
|-----------------------|--------------|--------------|
| Cadres | 327 | 352 |
| Agents de maîtrise | 253 | 278 |
| Employés | 624 | 700 |
| Ouvriers | 4 578 | 4 815 |
| Effectif total | 5 782 | 6 145 |

Note 19 – Charges externes

| en milliers d'euros | 2009/2010 | 2008/2009 |
|---|---------------|---------------|
| Consommables, sous-traitance, maintenance | 26 969 | 20 575 |
| Marketing, publicité | 11 456 | 13 515 |
| Honoraires, commissions, études et recherches, assurance | 14 170 | 13 357 |
| Location | 4 604 | 4 711 |
| Autres | 16 891 | 15 492 |
| Charges externes | 74 090 | 67 649 |

Les engagements du groupe de paiement minimum futur au titre de la location s'élèvent à 1 861 milliers d'euros, dont 991 milliers d'euros à moins d'1 an et 970 milliers d'euros avec une échéance comprise entre 1 et 5 ans.

Note 20 - Autres produits et charges opérationnels courants

| en milliers d'euros | 2009/2010 | 2008/2009 |
|--|--------------|--------------|
| Provisions devenues sans objet | 4 252 | 836 |
| Plus values nettes sur cession des actifs immobilisés | 0 | 22 |
| Divers produits | 406 | 511 |
| Autres produits opérationnels courants | 4 658 | 1 369 |

| en milliers d'euros | 2009/2010 | 2008/2009 |
|--|----------------|----------------|
| Brevet, droits d'auteur, jetons de présence | (646) | (388) |
| Moins values nettes sur cession des actifs immobilisés | (35) | 0 |
| Charges nettes sur les créances devenues irrécouvrables | (912) | (1 579) |
| Indemnités | (4 663) | (716) |
| Divers | (983) | (543) |
| Autres charges opérationnelles courantes | (7 239) | (3 226) |

Note 21 - Autres produits et charges opérationnels

| en milliers d'euros | 2009/2010 | 2008/2009 |
|---------------------------------------|--------------|-----------------|
| Charges de restructuration | (108) | (25 145) |
| Autres charges opérationnelles | (108) | (25 145) |

Note 22 – Résultat financier

| en milliers d'euros | 2009/2010 | 2008/2009 |
|--|----------------|----------------|
| Produits d'intérêts générés par la trésorerie et les équivalents de trésorerie | 872 | 1 854 |
| Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie | 872 | 1 854 |
| Intérêts et charges assimilées | (1 876) | (1 988) |
| Coût de l'endettement financier brut | (1 876) | (1 988) |
| Coût de l'endettement financier net | (1 004) | (134) |
| Différence négative de change (nette) | (1 965) | (3 094) |
| Variation de juste valeur des instruments financiers (IAS32-39) (*) | | (291) |
| Autres charges financières | (1 965) | (3 385) |
| Variation de juste valeur des instruments financiers (IAS32-39) (*) | 379 | 0 |
| Autres intérêts et produits assimilés | 274 | 443 |
| Autres produits financiers | 653 | 443 |
| Résultat financier | (2 316) | (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.

Note 23 – Impôt sur les résultats et impôts différés**23.1- Charge d'impôt**

La ventilation de la charge d'impôt est la suivante :

| en milliers d'euros | 2009/2010 | 2008/2009 |
|--|---------------|----------------|
| Impôts exigibles | 14 486 | (14 091) |
| Impôts différés | (440) | 6 642 |
| Charge d'impôt avant retenue à la source | 14 046 | (7 449) |
| Retenue à la source | 0 | 106 |
| Charge d'impôt sur les résultats | 14 046 | (7 343) |

Le rapprochement entre la charge d'impôt théorique et la charge d'impôt comptabilisée se décompose comme suit :

| en milliers d'euros | 2009/2010 | 2008/2009 |
|--|---------------|----------------|
| Impôt théorique sur le résultat consolidé calculé au taux de 34,43% (hors société mise en équivalence) | 14 745 | (6 704) |
| Incidence des crédits d'impôts | (599) | (1 247) |
| Incidence des pertes fiscales | 0 | 206 |
| Impact des autres différences permanentes | (423) | 30 |
| Incidence des variations de taux d'imposition | 323 | 266 |
| Impôt au compte de résultat (hors retenue à la source) | 14 046 | (7 449) |

23.2- Impôts différés

Le détail des actifs et passif d'impôts différés à la fin de l'exercice est le suivant :

| en milliers d'euros | 2009/2010 | 2008/2009 |
|--|----------------|----------------|
| Immobilisations incorporelles | 9 | 13 |
| Stocks | 721 | 910 |
| Avantages du personnel | 2 192 | 1 831 |
| Instruments financiers | 0 | 326 |
| Différences temporelles | 2 574 | 1 802 |
| Compensation | (4 467) | (3 655) |
| Total des impôts différés actif | 1 029 | 1 227 |
| Immobilisations corporelles | 434 | 430 |
| Amortissements dérogatoires | 5 925 | 5 032 |
| Activation du crédit bail | 183 | 185 |
| Instruments financiers | 148 | 0 |
| Activation des frais de développement des moules | 1 378 | 1 483 |
| Autres | 323 | 1 056 |
| Compensation | (4 467) | (3 655) |
| Total des impôts différés passif | 3 924 | 4 531 |
| Actif net d'impôts différés | (2 895) | (3 305) |

La variation des actifs nets d'impôts différés se décompose comme suit :

| en milliers d'euros | 2009/2010 | 2008/2009 |
|---|----------------|----------------|
| Au 1^{er} septembre | (3 304) | 3 691 |
| Variation de périmètre | 0 | 0 |
| Normes IAS 32&39 | (343) | (61) |
| Ecart de conversion | 271 | (9) |
| Produit (charge) d'impôts différés | 440 | (6 642) |
| Autres impôts enregistrés en capitaux propres | 41 | (283) |
| Au 31 août | (2 895) | (3 304) |

Note 24 - Résultat par action

| | 2009/2010 | 2008/2009 |
|--|-------------|---------------|
| Résultat net part du Groupe (en milliers d'euros) | 31 427 | (10 419) |
| Nombre moyen pondéré d'actions en circulation | 81 819 646 | 80 685 707 |
| Résultat net par action (en euros) | 0,38 | (0,13) |
| Nombre moyen pondéré d'actions après effet dilutif | 82 344 595 | 81 357 873 |
| Résultat net par action (en euros) | 0,38 | (0,13) |

Note 25 – Informations concernant les parties liées

Les transactions avec les parties liées concernent :

- les opérations avec les sociétés ou les administrateurs des sociétés qui exercent des fonctions de direction et de contrôle de l'activité au sein du groupe Bénéteau, incluant notamment les opérations effectuées avec la société BERI 21, actionnaire majoritaire du groupe. Cette société réalise des études pour la conception des bâtiments industriels du groupe et à ce titre facture les sociétés du groupe. Elle facture également des prestations d'assistance juridique, d'assistance et de conseil en matière d'organisation et d'investissement, et de conseil en matière stratégique. Par ailleurs, le groupe loue une partie de ses bureaux à BERI 21.
- la rémunération et les avantages assimilés accordés aux membres des organes d'administration et de direction du groupe Bénéteau.
- les opérations avec les co-entreprises SGB Finance et Habitat d'avenir.

25.1 - Transactions avec les parties liées

| en milliers d'euros | 2009/2010 | 2008/2009 |
|-----------------------------|-----------|-----------|
| Ventes de biens et services | 51 | 34 |
| Achats de biens et services | 575 | 838 |
| Créances | 25 | 2 |
| Dettes | 205 | 289 |

Note 26 – Gestion du risque financier**26.1. Classement des instruments financiers par catégorie de comptabilisation**

Au 31/08/2010

| En milliers d'euros | Valeur comptable au 31/08/2010 | Juste valeur au 31/08/2010 | Actif financier à la juste valeur par le compte de résultat | Prêts et créances | Actifs/Passifs financiers disponibles à la vente | Passifs au coût amorti |
|---|--------------------------------|----------------------------|---|-------------------|--|------------------------|
| Autres titres de participation | 27 | 27 | | | 27 | |
| Prêts et cautions | 105 | 105 | | 105 | | |
| Créances clients | 86 272 | 86 272 | | 86 272 | | |
| Autres créances | 29 728 | 29 728 | 111 | 27 905 | 1 712 | |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 190 999 | 190 999 | 190 999 | | | |
| Dettes financières | (41 985) | (41 985) | | | | (41 985) |
| Autres dettes | (284) | (284) | (38) | | (246) | |
| Sous total | 264 862 | 264 862 | 191 072 | 114 282 | 1 493 | (41 985) |

25.2 - Avantages octroyés aux dirigeants

L'ensemble des rémunérations et avantages assimilés accordés aux membres des organes d'administration et de direction du groupe comptabilisés en charge s'établissent comme suit :

| en milliers d'euros | 2009/2010 | 2008/2009 |
|-------------------------------|--------------|--------------|
| Avantages à court terme | 1 233 | 1 403 |
| Autres avantages à long terme | 15 | 40 |
| Jetons de présence | 304 | 104 |
| Paiement en actions (1) | 13 | (123) |
| Total | 1 565 | 1 424 |

(1) montant déterminé conformément à la norme IFRS2 «paiement en actions» et selon les modalités décrites en note 3.12 et 18

25.3 – Transactions avec les co-entreprises

Les transactions avec les co-entreprises SGB Finance (détenue à 49%) et Habitat d'avenir (détenue à 50%) ont été les suivantes :

| en milliers d'euros | 2009/2010 | 2008/2009 |
|-----------------------------|-----------|-----------|
| Ventes de biens et services | 1 135 | 2 106 |
| Achats de biens et services | 233 | 0 |
| Frais financiers | 220 | 219 |
| Créances | 293 | 1 017 |
| Dettes | 301 | 0 |

Au 31/08/2009

| | Valeur comptable au 31/08/2009 | Juste valeur au 31/08/2009 | Actif financier à la juste valeur par le compte de résultat | Prêts et créances | Actifs/ Passifs financiers disponibles à la vente | Passifs au coût amorti |
|---|--------------------------------------|----------------------------------|---|----------------------|---|---------------------------|
| En milliers d'euros | | | | | | |
| Autres titres de participation | 23 | 23 | | | 23 | |
| Prêts et cautions | 215 | 215 | | 215 | | |
| Créances clients | 55 059 | 55 059 | | 55 059 | | |
| Autres créances | 43 289 | 43 289 | 32 | 42 718 | 539 | |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 98 588 | 98 588 | 98 588 | | | |
| Dettes financières | (48 649) | (48 649) | | | | (48 649) |
| Autres dettes | (803) | (803) | (269) | | (534) | |
| Sous total | 147 722 | 147 722 | 98 351 | 97 992 | 28 | (48 649) |

26.2. Classement des actifs et passifs financiers évalués à la juste valeur en fonction des niveaux de juste valeur

Au 31/08/2010

| En milliers d'euros | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3 | Total |
|--|----------|--------------|----------------|----------------|
| Titres disponibles à la vente | 0 | | 27 | 27 |
| Instruments de couverture | 0 | 1 823 | | 1 823 |
| Autres actifs financiers évalués à la juste valeur par le résultat | 0 | | 190 999 | 190 999 |
| Actifs financiers | 0 | 1 823 | 191 026 | 192 849 |
| Instruments de couverture | 0 | (284) | | (284) |
| Passifs financiers | 0 | (284) | 0 | (284) |

Au 31/08/2009

| En milliers d'euros | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3 | Total |
|--|----------|--------------|---------------|---------------|
| Titres disponibles à la vente | 0 | | 23 | 23 |
| Instruments de couverture | 0 | 571 | | 571 |
| Autres actifs financiers évalués à la juste valeur par le résultat | 0 | | 98 588 | 98 588 |
| Actifs financiers | 0 | 571 | 98 611 | 99 182 |
| Instruments de couverture | 0 | (803) | | (803) |
| Passifs financiers | 0 | (803) | 0 | (803) |

26.3. Classement des instruments financiers par catégorie de risque

Au 31/08/2010

| En milliers d'euros | Valeur comptable au 31/08/2010 | Risque de crédit (en juste valeur) | Risque de liquidité (en juste valeur) | Risque de taux (en juste valeur) | Risque de de change (en juste valeur) |
|--------------------------------|--------------------------------------|--|---|--|---|
| Autres titres de participation | 27 | 27 | | | |
| Prêts et cautions | 105 | 105 | | | |
| Créances clients | 86 272 | 86 272 | | | |
| Autres créances | 29 728 | 27 905 | | | 1 823 |
| Disponibilités | 13 616 | 13 616 | | | |
| SICAV et autres placements | 177 383 | 177 383 | | | |
| Crédit bail | (64) | (34) | (30) | | |
| Autres emprunts | (39 941) | (24 041) | (15 900) | | |
| Concours bancaires | (1 980) | | (1 980) | | |
| Total | 265 146 | 281 233 | (17 910) | 0 | 1 823 |

Au 31/08/2009

| En milliers d'euros | Valeur comptable au 31/08/2009 | Risque de crédit (en juste valeur) | Risque de liquidité (en juste valeur) | Risque de taux (en juste valeur) | Risque de change (en juste valeur) |
|----------------------------|--------------------------------|------------------------------------|---------------------------------------|----------------------------------|------------------------------------|
| Prêts et cautions | 215 | 215 | | | |
| Créances clients | 55 059 | 55 059 | | | |
| Autres créances | 43 289 | 42 718 | | | 571 |
| Disponibilités | 10 763 | 10 763 | | | |
| SICAV et autres placements | 87 825 | 87 825 | | | |
| Crédit bail | (143) | (58) | (85) | | |
| Autres emprunts | (46 884) | (31 532) | (15 352) | | |
| Concours bancaires | (1 622) | | (1 622) | | |
| Total | 148 502 | 164 990 | (17 059) | 0 | 571 |

26.4- Risque de crédit

Classement des créances commerciales en échues et non échues

Au 31/08/2010

| En milliers d'euros | Brut | dont export | Dépréciation | Nette |
|------------------------------|---------------|---------------|----------------|---------------|
| Non échues | 46 751 | 11 019 | 0 | 46 751 |
| Echues | 43 640 | 11 513 | (4 119) | 39 521 |
| Créances commerciales | 90 391 | 18 492 | (4 119) | 86 272 |

Au 31 août 2010, les 39 521 milliers d'euros de créances nettes échues concernent principalement :

- au sein de l'activité Bateaux (20 446 milliers d'euros), les bateaux mis à disposition des clients et non encore livrés, selon la règle adoptée par le groupe de reconnaissance du chiffre d'affaires à la mise à disposition;
- au sein de l'activité Habitat (19 075 milliers d'euros), les retards de règlement des clients par rapport au délai théorique de paiement, dont le risque de crédit est appréhendé par le groupe.

Au 31/08/2009

| En milliers d'euros | Brut | dont export | Dépréciation | Nette |
|------------------------------|---------------|---------------|----------------|---------------|
| Non échues | 36 009 | 12 374 | 0 | 36 009 |
| Echues | 22 469 | 6 118 | (3 419) | 19 050 |
| Créances commerciales | 58 478 | 18 492 | (3 419) | 55 059 |

Variation des dépréciations sur créances commerciales

| En milliers d'euros | 31/08/2009 | 31/08/2010 |
|-------------------------------|--------------|--------------|
| Solde au 1er septembre | 2 312 | 3 419 |
| Perte de valeur comptabilisée | 1 107 | 700 |
| Solde au 31 août | 3 419 | 4 119 |

Pourcentage de créances échues sur créances mobilisables

| en milliers d'euros | 31/08/2009 | 31/08/2010 |
|--|---------------|---------------|
| Créances commerciales en valeur brute | 58 478 | 90 391 |
| Provisions pour créances douteuses | (3 419) | (4 119) |
| Créances commerciales en valeur nette | 55 059 | 86 272 |
| Créances échues au 31 août | 19 050 | 39 521 |
| dont créances export | 6 097 | 11 513 |
| % créances échues sur créances mobilisables | 34,6% | 45,8% |

26.5- Risque de change

L'exposition du groupe au risque de change est la suivante :

| | 31/08/2010 | | 31/08/2009 | |
|---------------------------------|--------------|-----------------|--------------|-----------------|
| | KUSD | KPLN | KUSD | KPLN |
| Créances commerciales | 19 045 | 730 | 16 586 | 341 |
| Dettes fournisseurs | (2 948) | (6 723) | (1 140) | (3 489) |
| Exposition bilancielle brute | 16 097 | (5 992) | 15 445 | (3 148) |
| Ventes prévisionnelles estimées | 35 500 | 0 | 34 400 | 0 |
| Achats prévisionnels estimés | (10 000) | (117 495) | (6 000) | (163 979) |
| Exposition prévisionnelle brute | 25 500 | (117 495) | 28 400 | (163 979) |
| Contrats de change à terme | (37 397) | 110 371 | (39 550) | 123 120 |
| | | | 0 | 0 |
| Exposition nette | 4 200 | (13 116) | 4 295 | (44 008) |

Note 27 – Honoraires des commissaires aux comptes

Les honoraires facturés par les commissaires aux comptes au titre du contrôle légal des comptes et au titre des conseils et prestations de services entrant dans les diligences directement liées à la mission de contrôle légal des comptes ont été les suivants :

| en milliers d'euros et en pourcentage | ATLANTIQUE REVISION CONSEIL | | | | KPMG Audit | | | |
|---|--------------------------------|------|------------|------|------------|------|------------|------|
| | 31/08/2010 | | 31/08/2009 | | 31/08/2010 | | 31/08/2009 | |
| | K€ | % | K€ | % | K€ | % | K€ | % |
| Commissariat aux comptes, certification des comptes, examen des comptes sociaux et consolidés | 209 | 100% | 188 | 100% | 186 | 90% | 111 | 79% |
| - société mère | 39 | 19% | 37 | 20% | 49 | 24% | 47 | 33% |
| - filiales | 170 | 81% | 151 | 80% | 137 | 66% | 64 | 46% |
| Autres diligences et prestations directement liées à la mission du Commissaire aux comptes | 1 | 0% | 0 | 0% | 1 | 0% | 29 | 21% |
| Sous-total | 210 | 100% | 188 | 100% | 187 | 100% | 140 | 100% |
| Autres prestations rendues par les réseaux aux filiales intégrées globalement | | | | | 20 | | | |
| Sous-total | 0 | 0% | 0 | 0% | 20 | 0% | 0 | 0% |
| Total des honoraires | 210 | | 188 | | 207 | | 140 | |

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés

Exercice clos le 31 août 2010

Mesdames, Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 août 2010, sur :

- le contrôle des comptes consolidés de la société Bénéteau S.A., tels qu'ils sont joints au présent rapport,
- la justification de nos appréciations,
- la vérification spécifique prévue par la loi.

Les comptes consolidés ont été arrêtés par votre Directoire. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

Opinion sur les comptes consolidés

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes consolidés. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Nous certifions que les comptes consolidés de l'exercice sont, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière, ainsi que du résultat de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

Justification des appréciations

En application des dispositions de l'article L.823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

- La société procède systématiquement, à chaque clôture, à des tests de perte de valeur des goodwill selon les modalités décrites dans note 3.5.1. Nous avons examiné les modalités de mise en œuvre de ces tests ainsi que les prévisions de flux de trésorerie et hypothèses utilisées et nous avons vérifié que l'annexe donne une information appropriée.
- Les provisions inscrites au bilan et les principes et méthodes de comptabilisations de ces provisions sont détaillés dans les notes 11 et 3.14. Dans le cadre de notre appréciation des estimations retenues pour l'arrêt des comptes et sur la base des informations disponibles lors de nos travaux, nous avons revu les approches utilisées par le groupe et nous nous sommes assurés du caractère raisonnable des hypothèses et modalités retenues pour la détermination de ces provisions.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes consolidés, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

Vérification spécifique

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, à la vérification spécifique prévue par la loi des informations données dans le rapport sur la gestion du groupe.

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

Les commissaires aux comptes

Rennes et La Roche sur Yon, le 17 décembre 2010

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.

Atlantique Révision Conseil

Vincent Broyé
Associé

Sébastien Caillaud
Associé

Éléments financiers

Bénéteau S.A.

Bilan au 31 Août 2010**ACTIF**

| En K€ | Notes | Montants bruts 31/08/2010 | Amortis- sements et provisions | Montants nets 31/08/2010 | Montants nets 31/08/2009 |
|---|-------|---------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Immobilisations incorporelles | 1.2 | | | | |
| Frais de recherche et développement | 1.3 | 574 | 574 | - | - |
| Concessions, brevets, licences, marques | 1.4 | 778 | - | 778 | 753 |
| Fonds commercial (1) | | - | - | - | - |
| Autres immobilisations incorporelles | | 1 914 | 1 513 | 401 | 108 |
| Immobilisations incorporelles en cours | | - | - | - | - |
| Immobilisations corporelles | 1.5 | | | | |
| Terrains | | 392 | 57 | 335 | 389 |
| Constructions | | 6 498 | 2 471 | 4 027 | 4 374 |
| Inst. techniques, matériels et outils industriels | | 515 | 301 | 214 | 265 |
| Autres immobilisations corporelles | | 1 661 | 1 117 | 544 | 536 |
| Immobilisations en cours | | 68 | - | 68 | 286 |
| Avances et acomptes | | - | - | - | 19 |
| Immobilisations financières (2) | 1.6 | | | | |
| Participations | | 94 353 | - | 94 353 | 93 502 |
| Créances rattachées à des participations | | 19 458 | - | 19 458 | 24 290 |
| Autres titres immobilisés | | 54 680 | - | 54 680 | 58 842 |
| Prêts | | 3 | - | 3 | - |
| Autres immobilisations financières | | 20 | - | 20 | 21 |
| Actif immobilisé | 1.1 | 180 914 | 6 033 | 174 881 | 183 385 |
| Stocks et en-cours | | | | | |
| Matières premières et autres approvis. | | - | - | - | - |
| En cours de production | | - | - | - | - |
| Produits intermédiaires et finis | | - | - | - | - |
| Avances et acomptes sur commandes | | 2 250 | - | 2 250 | 1 007 |
| Créances | 1.7 | | | | |
| Créances clients et comptes rattachés | | 2 170 | 69 | 2 101 | 1 994 |
| Autres créances d'exploitation | | 71 918 | 550 | 71 368 | 76 614 |
| Valeurs mobilières de placement | 1.8 | 180 785 | - | 180 785 | 89 863 |
| Disponibilités | | 184 | - | 184 | 327 |
| Charges constatées d'avance | 1.9 | 398 | - | 398 | 311 |
| Actif circulant | | 257 705 | 619 | 257 086 | 170 116 |
| Ecart de conversion actif | | - | - | - | 6 |
| TOTAL ACTIF | | 438 619 | 6 652 | 431 967 | 353 507 |
| (1) dont droit au bail | | | | - | - |
| (2) dont à moins d'un an | | | | - | - |

Bilan au 31 Août 2010 (suite)**PASSIF**

| En K€ | Notes | 31/08/2010 | 31/08/2009 |
|--|-------|----------------|----------------|
| Capital social dont capital versé | 2.1 | 8 715 | 8 715 |
| Primes d'émission, fusion, apports | | 27 850 | 27 850 |
| Réserves | | | |
| Réserve légale | | 871 | 871 |
| Réserves réglementées | | - | - |
| Autres réserves | | 257 035 | 113 241 |
| Report à nouveau | | - | 2 788 |
| Résultat de l'exercice | | (6 479) | 141 006 |
| Subventions d'investissement | | - | - |
| Provisions réglementées | | 252 | 147 |
| Capitaux propres | 2.1.1 | 288 244 | 294 618 |
| Provisions | | | |
| Provisions pour risques | | 5 610 | 2 866 |
| Provisions pour charges | | 1 012 | 393 |
| Provisions pour risques et charges | 2.2 | 6 622 | 3 259 |
| Dettes financières (1) | | | |
| Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit (2) | | 18 781 | 23 293 |
| Emprunts et dettes financières divers | | 103 442 | 30 317 |
| Avances et acomptes reçus sur commandes | | - | - |
| Dettes d'exploitation (1) | | | |
| Dettes fournisseurs et comptes rattachés | | 1 123 | 1 223 |
| Dettes fiscales et sociales | | 13 522 | 785 |
| Autres | | 229 | - |
| Dettes diverses (1) | | | |
| Dettes sur immobilisations et comptes rattachés | | - | 12 |
| Produits constatés d'avance (1) | | - | - |
| Passif circulant | 2.3 | 137 097 | 55 630 |
| Ecart de conversion passif | | 4 | - |
| TOTAL PASSIF | | 431 967 | 353 507 |
| (1) dont à moins d'un an | | 123 177 | 37 070 |
| (2) dont concours bancaires courants | | 148 | 6 |

Compte de Résultat 31 Août 2010

| En K€ | Notes | 2009/2010 | 2008/2009 |
|--|-------|----------------|----------------|
| Produits d'exploitation | | - | - |
| Production vendue : biens et services | | 8 022 | 8 104 |
| Chiffre d'affaires net | 3.1 | 8 022 | 8 104 |
| Production stockée | | - | - |
| Production immobilisée | | - | - |
| Subventions d'exploitation | | - | - |
| Reprises sur provisions et amortissements, transfert de charges | 3.2 | 1 292 | 1 981 |
| Autres produits | | 10 | - |
| Produits d'exploitation | | 9 325 | 10 085 |
| Charges d'exploitation | | | |
| Achats de marchandises | | 38 | 18 |
| Autres achats externes | | 5 789 | 7 602 |
| Impôts, taxes et assimilés | | 257 | 295 |
| Charges de personnel | 3.3 | | |
| Salaires et traitements | | 1 383 | 1 685 |
| Charges sociales | | 612 | 723 |
| Dotations aux amortissements et provisions | | | |
| Sur immobilisations : dotations aux amort. | | 847 | 759 |
| Sur immobilisations : dotations aux prov. | | - | - |
| Sur actif circulant : dotations aux provisions | | - | 620 |
| Pour risques et charges : dotations aux prov. | | 5 119 | 1 000 |
| Autres charges | | 817 | 256 |
| Charges d'exploitation | | 14 863 | 12 958 |
| Résultat d'exploitation | | (5 538) | (2 873) |
| Produits financiers | | | |
| De participation | | 5 841 | 103 500 |
| Autres intérêts et produits assimilés | | 5 554 | 5 029 |
| Reprises sur provisions et transfert de charges | | 1 741 | 5 716 |
| Gains de change nets | | 21 | 13 |
| Produits financiers | | 13 157 | 114 259 |
| Charges financières | | | |
| Dotation aux amortissements et provisions | | 146 | 1 822 |
| Intérêts et charges assimilées | | 9 099 | 3 866 |
| Pertes de change nettes | | 6 | 13 |
| Charges financières | | 9 251 | 5 701 |
| Résultat financier | 3.4 | 3 906 | 108 558 |
| Résultat courant avant impôt | | (1 632) | 105 685 |

Compte de Résultat 31 Août 2010 (suite)

| En K€ | Notes | 2009/2010 | 2008/2009 |
|--|-------|----------------|-----------------|
| Produits exceptionnels | | | |
| Sur opérations de gestion | | 340 | 205 |
| Sur opérations en capital | | 51 | 31 880 |
| Reprises sur provisions et transferts de charges | | 1 870 | 7 |
| Produits exceptionnels | | 2 261 | 32 092 |
| Charges exceptionnelles | | | |
| Sur opérations de gestion | | 571 | 602 |
| Sur opérations en capital | | 46 | 13 356 |
| Dotations aux amortissements et provisions | | 115 | 61 |
| Charges exceptionnelles | | 732 | 14 020 |
| Résultat exceptionnel | 3.5 | 1 529 | 18 072 |
| Participation et Intéressement des salariés | | - | - |
| Impôts sur les bénéfices | 3.6 | 6 376 | (17 249) |
| RESULTAT NET | | (6 479) | 141 006 |

ANNEXE AUX COMPTES DE BENETEAU S.A.

La présente annexe fait partie intégrante des comptes annuels de l'exercice ouvert le 1^{er} septembre 2009 et clos le 31 août 2010.

Les éléments d'information qui ne présentent pas un caractère obligatoire ne sont mentionnés que lorsqu'ils ont une importance significative.

Faits caractéristiques de l'exercice

Aucun fait marquant n'a été noté au cours de l'exercice.

Principes, règles, méthodes comptables et présentation des états

Les chiffres fournis dans la présente annexe sont en milliers d'euros sauf indication contraire.

Les comptes de l'exercice clos le 31 août 2010 ont été établis conformément aux principes et méthodes retenus par le Code de Commerce (Art. 123-12 à 123-23), le décret du 29 novembre 1983, ainsi que par le Plan Comptable Général (règlement CRC 99.03).

Les règles comptables ont été appliquées dans le respect du principe de prudence conformément aux hypothèses fondamentales de continuité de l'exploitation, d'indépendance des exercices et de permanence des méthodes.

I - NOTES SUR LE BILAN ACTIF

I.1 Mouvements des immobilisations, amortissements et provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé

• VALEURS BRUTES

| En K€ | Valeur brute des immos 01/09/2009 | Variations par transfert de poste à poste | Acquisitions Créations Augmen. des actifs | Cessions Mises hors service Dimin. actifs | Valeur brute des immos 31/08/2010 |
|--|--------------------------------------|---|---|---|--------------------------------------|
| Frais de recherche et développement | 574 | 0 | 0 | 0 | 574 |
| Concessions, brevets, licences et marques | 753 | 0 | 25 | 0 | 778 |
| Fonds commercial | 23 | 0 | 0 | (23) | 0 |
| Logiciels | 1 410 | 301 | 203 | 0 | 1 914 |
| Immobilisations incorporelles en cours | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| TOTAL Immobilisations incorporelles | 2 760 | 301 | 228 | (23) | 3 266 |
| Terrains et aménagements | 437 | 0 | 0 | (45) | 392 |
| Constructions et aménagements | 6 605 | 0 | 0 | (107) | 6 498 |
| Matériels, installations techniques | 510 | 0 | 5 | 0 | 515 |
| Autres immobilisations corporelles | 1 455 | 0 | 233 | (27) | 1 661 |
| Immobilisations en cours | 305 | (301) | 64 | 0 | 68 |
| Avances et acomptes sur immobilisations | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| TOTAL Immobilisations corporelles | 9 312 | (301) | 302 | (179) | 9 133 |
| Participations | 93 502 | 0 | 851 | 0 | 94 353 |
| Créances rattachées à des participations | 24 290 | 0 | 66 | (4 898) | 19 458 |
| Autres titres immobilisés | 60 577 | 57 | 2 851 | (8 805) | 54 680 |
| Prêts | 0 | 0 | 6 | (3) | 3 |
| Autres immobilisations financières | 21 | 0 | 3 | (4) | 20 |
| TOTAL Immobilisations financières | 178 390 | 57 | 3 777 | (13 710) | 168 514 |
| TOTAL GENERAL | 190 462 | 57 | 4 306 | (13 912) | 180 914 |

• AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS

| En K€ | Amort. au 01/09/2009 | Augment. Dotations de l'exercice | Diminutions afférentes aux éléments sortis et reprises | Amort. au 31/08/2010 |
|--|-------------------------|----------------------------------|--|-------------------------|
| TOTAL Immobilisations incorporelles | 1 899 | 211 | (23) | 2 087 |
| Terrains et aménagements | 48 | 9 | 0 | 57 |
| Constructions | 2 231 | 347 | (107) | 2 471 |
| Matériels, installations techniques | 245 | 56 | 0 | 301 |
| Autres immobilisations corporelles | 919 | 224 | (26) | 1 117 |
| TOTAL Immobilisations corporelles | 3 443 | 636 | (133) | 3 946 |
| TOTAL Amortissements | 5 342 | 847 | (156) | 6 033 |
| Provision pour dépréciation actif | | | | |
| Sur immobilisations financières | 1 735 | 0 | (1 735) | 0 |
| TOTAL Provisions | 1 735 | 0 | (1 735) | 0 |
| TOTAL GENERAL | 7 077 | 847 | (1 891) | 6 033 |

1.2 Immobilisations incorporelles

Elles s'élèvent au 31 août 2010 à 3 266 K€ contre 2 760 K€ au 31 août 2009.

Les différents éléments composant ce poste sont les suivants :

- des frais de recherche et développement amortis sur 3 ans (cf. note 1.3)
- une marque non amortie (cf. note 1.4)
- des logiciels amortis sur 1 an et 3 ans

1.3 Frais de recherche et développement

Au cours des exercices antérieurs, la société a engagé un projet de recherche et développement en matière de processus de conception, de développement et de fabrication de bateaux, totalement différent.

En raison de la nature même de ce projet, le groupe a décidé d'immobiliser les frais externes (honoraires essentiellement) et internes (main d'œuvre directement liée au projet) et de les porter à l'actif du bilan en frais de recherche et développement.

L'amortissement de ces frais de recherche et développement a débuté au moment de la mise en production et commercialisation des bateaux concernés : soit au 1er septembre 2004.

1.4 Concessions, brevets, licences et marques

La durée de consommation des avantages économiques attendus de la marque n'est pas déterminable. Elle n'a donc pas fait l'objet d'un amortissement.

Elle fera éventuellement l'objet d'une dépréciation si la valeur d'utilité est inférieure à la valeur nette comptable.

1.5 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont valorisées à leur coût d'acquisition ou à leur coût de production pour la partie produite par l'entreprise. Elles n'ont jamais fait l'objet de réévaluation.

Les amortissements pour dépréciation économique sont calculés de façon linéaire en fonction de la durée de vie prévue :

| | |
|--|-------------|
| - aménagements sur terrains | 20 ans |
| - constructions d'exploitation | 20 ans |
| - installations et agencements des constructions | 10 à 20 ans |
| - matériel et outillage | 3 à 10 ans |
| - installations et agencements du matériel | 3 à 10 ans |
| - matériel de transport | 3 à 5 ans |
| - matériel et mobilier de bureau | 3 à 10 ans |

La société pratique, dans la mesure du possible, des amortissements dégressifs considérés comme dérogatoires pour la fraction

excédant l'amortissement économique. La provision ainsi constituée s'élève à 252 K€.

1.6 Immobilisations financières

Elles s'élèvent au 31 août 2010 à 168 514 K€ contre 178 390 K€ au 31 août 2009.

La valeur brute des titres de participation est constituée par le coût d'achat hors frais accessoires.

Une provision pour dépréciation est constituée à due concurrence lorsque la valeur d'utilité de la société filiale est inférieure à la valeur historique :

- pour les filiales industrielles, la valeur d'utilité est définie comme étant l'actualisation des perspectives de résultats futurs de la société filiale.
- pour les filiales purement commerciales, la valeur d'utilité est appréciée au regard du montant de la quote-part détenue des capitaux propres, après application pour les filiales étrangères du taux de la devise au 31 août.

Le tableau des filiales et participations figure à la rubrique 4.3 de la présente annexe.

Le poste «Autres titres immobilisés» est composé essentiellement d'actions propres (mouvements détaillés sur note 4.6). Leur valeur au 31 août 2010, déterminée sur la base de la moyenne des cours de Bourse du mois d'août 2010, s'élève à 58 467 K€ pour une valeur nette au bilan de 54 654 K€.

1.7 Créances

Les créances sont valorisées à leur valeur nominale.

Les créances libellées en monnaie étrangère sont converties au cours de clôture.

La perte de change latente donne lieu à la constitution d'une provision pour charges à due concurrence.

A la clôture, le poste clients ne comprend aucune créance à plus d'un an et se décompose ainsi :

| en K€ | 31/08/2010 | 31/08/2009 |
|--|--------------|--------------|
| Comptes clients ordinaires | 29 | 46 |
| Comptes clients entreprises liées | 2 058 | 1 934 |
| Effets à recevoir | - | - |
| Clients douteux | 83 | 83 |
| Provisions pour dépréciation des comptes clients | (69) | (69) |
| TOTAL | 2 101 | 1 994 |

Les autres créances d'exploitation ne comportent pas de créances à plus d'un an et se décomposent comme suit :

| en K€ | 31/08/2010 | 31/08/2009 |
|--|---------------|---------------|
| Impôts et taxes | 152 | 14 062 |
| Autres créances | 550 | 646 |
| Autres créances entreprises liées * | 71 216 | 62 456 |
| Provision pour dépréciation des créances | (550) | (550) |
| TOTAL | 71 368 | 76 614 |

* dont compte courant d'intégration fiscale

| | | |
|--|-------|-------|
| | 5 905 | 3 097 |
|--|-------|-------|

1.8 Valeurs Mobilières de Placement

Il s'agit d'actions propres réservées (cf. notes 4.4 et 4.5) pour un montant de 3 452 K€. Une provision pour risque a été constituée au titre du portefeuille d'attribution d'actions gratuites (cf note 2.2). La valeur d'inventaire des actions propres réservées est égale à 5 815 K€.

Les autres titres se composent de SICAV pour 12 458 K€, dont la valeur d'inventaire s'élève à 12 508 K€ et de certificats de dépôts à moins de 3 mois pour 1 64 875 K€.

1.9 Comptes de régularisation et assimilés - Actif

Les charges constatées d'avance s'élèvent à 398 K€ et sont composées de charges d'exploitation pour 383 K€ et de charges financières pour 15 K€.

Au 31 août 2009, leur montant était de 311 K€.

Les produits à recevoir s'élèvent à 96 K€ et se décomposent en :

| en K€ | 31/08/2010 | 31/08/2009 |
|---|------------|------------|
| Produits d'exploitation | - | 10 |
| Produits d'exploitation entreprises liées | - | - |
| Produits financiers | 96 | 13 |
| TOTAL | 96 | 23 |

2 - NOTES SUR LE BILAN PASSIF

2.1 Capital social

Il se compose de 87 147 200 actions de 0,10 €, entièrement libérées.

Les informations relatives aux actions propres et aux programmes d'attribution d'actions sont détaillées aux points 4.4, 4.5 et 4.6.

2.1.1 Capitaux propres

La variation des capitaux propres sur l'exercice est la suivante :

| en K€ | |
|---|----------------|
| Capitaux propres au 01/09/2009 | 294 618 |
| Amortissements dérogatoires (cf. note 1.5) | 105 |
| Distribution de dividendes | (-) |
| Résultat de l'exercice | (6 479) |
| Montant des capitaux propres au 31/08/2010 | 288 244 |

Le résultat net hors incidence des dispositions fiscales dérogatoires s'élève à (6 374) K€ au 31 août 2010.

Les dispositions fiscales entraînent pour notre société une créance future d'impôt d'un montant net de 36 K€, calculée au taux de 34,43 %.

2.2 Provisions pour risques et charges

| En K€ | Montant en début d'exercice 01/09/2009 | Augment. dotations de l'exercice | Diminutions reprises de provisions utilisées | Diminutions reprises de provisions non utilisées | Montant en fin d'exercice 31/08/2010 |
|---|--|----------------------------------|--|--|--------------------------------------|
| Provisions pour perte de change | 6 | - | (6) | - | 6 |
| Provisions pour risques | 2 860 | 4 610 | (500) | (1 360) | 5 610 |
| Autres provisions pour risques et charges | 393 | 655 | (36) | - | 1 012 |
| TOTAL | 3 259 | 5 265 | (536) | (1 360) | 3 259 |

Au 31 août 2010, Bénéteau SA a comptabilisé :

- un complément de provision pour risque de 4 610 K€, représentant la meilleure estimation des risques encourus au travers de ses engagements contractuels.
- une provision pour charge relative aux actions propres réservées pour le plan d'attribution d'actions gratuites à hauteur de 146 K€.
- une provision pour charge à hauteur de 508 K€.

- une provision pour médailles du travail de 1,2 K€, dont l'évaluation prend en compte les salariés présents dans l'entreprise à la date du calcul, leur ancienneté, le barème des gratifications en fonction de cette ancienneté, le taux de survie, la rotation et une actualisation financière.

2.3 Dettes

La répartition des dettes, selon leur échéance au 31 août 2010, est détaillée dans le tableau ci-dessous :

| en K€ | Montant total | Moins d'un an | De 1 à 5 ans | Plus de 5 ans |
|--|----------------|----------------|---------------|---------------|
| Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit | | | | |
| - à 2 ans maximum à l'origine | 148 | 148 | - | - |
| - à plus de 2 ans à l'origine | 18 633 | 4 713 | 13 920 | - |
| Emprunts et dettes financières divers | 6 992 | 6 992 | - | - |
| Dettes financières entreprises liées | 96 450 | 96 450 | - | - |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 739 | 739 | - | - |
| Fournisseurs entreprises liées | 385 | 385 | - | - |
| Personnel et comptes rattachés | 583 | 583 | - | - |
| Sécurité Sociale et autres organismes sociaux | 287 | 287 | - | - |
| Etats et autres collectivités publiques | | | | |
| - impôts sur les bénéfices | 12 281 | 12 281 | - | - |
| - taxes sur la valeur ajoutée | 263 | 263 | - | - |
| - autres impôts, taxes et assimilés | 107 | 107 | - | - |
| Dettes sur immobilisations et comptes rattachés | - | - | - | - |
| Dettes sur immobilisations entreprises liées | - | - | - | - |
| Autres dettes | - | - | - | - |
| Autres dettes entreprises liées | 229 | - | - | - |
| TOTAL | 137 097 | 123 177 | 13 920 | - |

2.4 Charges à payer

Au 31 août 2010 les charges à payer s'élèvent à 1 773 K€ suivant détail ci-après :

| en K€ | 31/08/2010 | | |
|--|--------------|------------|--------------|
| | Exploitation | Financier | Exceptionnel |
| Dettes fournisseurs et comptes rattachés | 534 | - | - |
| Fournisseurs entreprises liées | 8 | - | - |
| Dettes fiscales et sociales | 737 | - | - |
| Emprunts et dettes financières diverses | - | 255 | - |
| Autres dettes | 10 | - | - |
| Autres dettes entreprises liées | 229 | - | - |
| TOTAL | 1 518 | 255 | - |

3 - NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT

3.1 Chiffre d'affaires

| en K€ | 2009/2010 | 2008/2009 |
|---------------------|--------------|--------------|
| Ventes en France | 7 657 | 7 699 |
| Ventes à l'étranger | 366 | 405 |
| TOTAL | 8 023 | 8 104 |

3.2 Reprises de provisions et transferts de charges d'exploitation

| en K€ | 2009/2010 | 2008/2009 |
|--|--------------|--------------|
| Reprise sur provisions pour risques et charges | 36 | - |
| Transferts de charges * | 1 256 | 1 981 |
| TOTAL | 1 292 | 1 981 |

* Il s'agit essentiellement de refacturations de frais aux filiales

3.3 Charges de personnel

Les rémunérations versées aux organes d'administration et de direction s'élèvent à 353 K€, contre 675 K€ l'exercice précédent.

L'effectif moyen est de 19,9 personnes, composé de 7 employés et 12,9 cadres.

3.4 Produits et charges financiers

Le résultat financier fait apparaître un produit net de 3 906 K€ composé essentiellement de dividendes reçus des filiales pour un montant de 5 841 K€. Bénéteau SA a repris 1 735 K€ de provision sur actions propres. Elle a également consenti des abandons de créance à deux de ses filiales, GBI Holding et BH, pour respectivement 3 650 K€ et 4 000 K€.

Le résultat financier concernant les entreprises liées et intégrant les éléments sus mentionnés, fait apparaître un produit net de 93 K€.

3.5 Produits et charges exceptionnels

Le résultat exceptionnel se décompose comme suit :

| en K€ | 2009/2010 | 2008/2009 |
|---|--------------|---------------|
| Dotation / reprise amortissements dérogatoires | (105) | (55) |
| Plus ou moins value sur cession d'actif | 5 | 18 524 |
| Reprise de provision pour risque Boni / Mali sur rachat d'actions propres | 1 860 | - |
| Dotation aux provisions pour risques et charges | 274 | (597) |
| Divers | - | - |
| Dons | (500) | 200 |
| Dons | (5) | - |
| TOTAL | 1 529 | 18 072 |

3.6 Impôt et fiscalisation du résultat

Au 31 août 2010, la ventilation de l'impôt entre le résultat courant et le résultat exceptionnel est la suivante :

| En K€ | Avant impôt | Charge Nette d'impôt | Après impôt |
|-----------------------|--------------|----------------------|----------------|
| Résultat courant | (1 632) | (5 584) | (7 216) |
| Résultat exceptionnel | 1 529 | (792) | 737 |
| TOTAL | (103) | (6 376) | (6 479) |

Bénéteau S.A. a opté pour le régime de l'intégration fiscale. La convention conclue à ce titre est conforme à la seconde conception autorisée : elle prévoit que l'économie d'impôt réalisée, liée aux déficits, soit prise en compte immédiatement dans le résultat de la société mère.

La charge d'impôt liée à l'intégration fiscale pour l'exercice 2009/2010 est de 9 318 K€.

4 - AUTRES INFORMATIONS

4.1 Note concernant les entreprises liées

Les montants concernant les entreprises liées sont indiqués à chaque poste correspondant du bilan.

Les comptes de Bénéteau S.A. sont inclus, selon la méthode de l'intégration globale, dans les comptes de BERI 21 S.A.

4.2 Engagements donnés

Ils comprennent :

| En K€ | 31/08/2010 |
|---|---------------|
| Caution : | |
| - consortium pour construction d'une usine pour une filiale | 800 |
| - douane | 51 |
| Garanties : | |
| - engagement lié aux contrats de financement des produits | 183 |
| - engagement bancaire pour lignes de crédit filiales | 59 051 |
| Indemnités de départ à la retraite * | 155 |
| TOTAL | 60 240 |

* Les engagements de la société à ce titre sont calculés selon la méthode adoptée dans le groupe tenant compte de l'ensemble des salariés, des dispositions conventionnelles, du taux de survie, de l'évolution des salaires, de la rotation, du rendement financier et des charges sociales. La méthode utilisée est celle des unités de crédit projetées.

Les cautions et garanties données ne concernent pas les dirigeants, les filiales, les participations et les autres entreprises liées.

4.3 Tableau des filiales et participations

| Société | Capital | Capitaux propres hors résultat du dernier exercice | Quote part de capital détenue en % | Valeurs Compta. des titres détenus | | Prêts et avances consentis par la sté et non encore remboursés | Montant des cautions et avals donnés par la société | C.A. hors taxes du dernier exercice écoulé | Bénéfice ou perte (-) du dernier exercice clos | Dividende encaissés par la société au cours de l'exercice |
|----------------------------------|---------|--|------------------------------------|------------------------------------|--------|--|---|--|--|---|
| | | | | Brute | Nette | | | | | |
| en milliers d'euros | | | | | | | | | | |
| FILIALES (50% au moins) | | | | | | | | | | |
| C.N.B. | 3 488 | 15 768 | 100,0 | 5 209 | 5 209 | 23 568 | - | 104 585 | 2 460 | 563 |
| SPBI | 50 903 | 183 180 | 100,0 | 40 341 | 40 341 | - | - | 515 565 | 30 536 | - |
| BH | 1 001 | 333 | 100,0 | 1 001 | 1 001 | 8 150 | - | 12 205 | (1 938) | - |
| IRM | 11 038 | 18 687 | 100,0 | 38 903 | 38 903 | 29 682 | - | 128 347 | 6 513 | 4 415 |
| O'Hara | 3 900 | 13 402 | 100,0 | 4 031 | 4 031 | 924 | - | 67 367 | 3 750 | 863 |
| Sci Nautilus | 450 | (918) | 100,0 | 1 794 | 1 794 | 3 228 | - | 318 | (119) | - |
| GBI Holding | 108 | 10 | 100,0 | 108 | 108 | 5 233 | - | - | 100 | - |
| PARTICIPATIONS (10 à 50%) | | | | | | | | | | |
| SGB Finance (1) | 6 054 | 41 676 | 49 | 2 967 | 2 967 | - | - | - | (5 588) | - |

(1) Clôture des comptes : 31/12

4.4 Options d'achat d'actions

Conformément aux autorisations données par les actionnaires en Assemblée Générale, les organes compétents de la société ont décidé d'attribuer, en tenant compte de la division par 5 du nominal :

- le 3 octobre 2001, 450 000 actions à 91 bénéficiaires, au prix d'exercice de 5,96 € l'action.
- le 13 février 2003, 450 000 actions à 99 bénéficiaires, au prix d'exercice de 6,46 € l'action.
- le 30 août 2006, 72 500 actions à 35 bénéficiaires, au prix d'exercice de 12,56 € l'action.

Les premières levées d'options ont eu lieu au cours de l'exercice 2005/2006 pour 220 250 achats d'actions.

Au cours de l'exercice 2006/2007, 171 425 options d'achats d'actions ont été exercées.

Au cours de l'exercice 2007/2008, 108 513 options d'achats d'actions ont été exercées.

Au cours de l'exercice 2008/2009, 6 000 options d'achats d'actions ont été exercées.

Au cours de l'exercice 2009/2010, 32 664 options d'achats d'actions ont été exercées.

Les bénéficiaires sont des dirigeants ou salariés des sociétés du groupe Bénéteau.

4.5. Actions gratuites

Conformément aux autorisations données par les actionnaires en Assemblée Générale, les organes compétents de la société ont décidé d'attribuer, en tenant compte de la division par 5 du nominal :

- le 30 août 2005, 42 500 actions gratuites.
- le 30 août 2006, 57 500 actions gratuites.
- le 29 août 2007, 148 440 actions gratuites dont 110 000 dont l'attribution a été abandonnée sur l'exercice 2008/2009.
- le 3 septembre 2008, 56 000 actions gratuites dont 6 000 dont l'attribution a été abandonnée sur l'exercice 2009/2010 (cf point 4.6.)

Les bénéficiaires sont des dirigeants ou salariés des sociétés du groupe Bénéteau.

Les premières attributions définitives ont été effectuées au cours de l'exercice 2006/2007 pour 42 500 actions.

Au cours de l'exercice 2007/2008, 57 500 actions ont été attribuées.

4.6 Actions propres

La valeur des actions propres au 31 août 2010 déterminée sur la base de la moyenne des cours de bourse d'août 2010 s'élève à 58 467 K€ sur une valeur nette au bilan de 54 654 K€.

| En K€ | Nombre | Valorisation Brute |
|------------------------------|------------------|--------------------|
| Actions au 31/08/2009 | 5 834 338 | 60 556 |
| Acquisitions de l'exercice | 249 813 | 2 846 |
| Cessions de l'exercice | (840 813) | (8 805) |
| Virement (*) | 6 000 | 57 |
| Actions au 31/08/2010 | 5 249 338 | 54 654 |

(*) dont 6 000 actions antérieurement affectées à un plan d'attribution d'actions gratuites en date du 3 septembre 2008, pour lesquelles les conditions ne seront pas atteintes.

Cours moyen d'achat de l'exercice : 11,39 €

Cours moyen de vente de l'exercice : 11,81 €

Cours de bourse au 31 août 2010 : 10,48 €

Moyenne des cours de bourse d'août 2010 : 11,138 €

5- TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

| En K€ | 2009/2010 | 2008/2009 |
|---|----------------|------------------|
| Opérations d'exploitation | | |
| Résultat net de l'exercice | (6 479) | 141 006 |
| Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'exploitation | 2 575 | (20 604) |
| Amortissements et provisions | 2 580 | (2 080) |
| Plus ou moins values de cession | (5) | (18 524) |
| Marge brute d'autofinancement | (3 904) | 120 401 |
| Incidence de la variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité | 16 685 | (22 427) |
| Créances | 5 145 | (12 557) |
| Dettes | 11 540 | (9 870) |
| Total 1 - Flux de trésorerie provenant de l'exploitation | 12 781 | 97 974 |
| Opérations d'investissement | | |
| Acquisitions d'immobilisations | (4 362) | (32 831) |
| Cessions d'immobilisation | 13 761 | 34 880 |
| Dettes sur immobilisations | (12) | 12 |
| Total 2 - Flux de trésorerie affecté aux opérations d'investissement | 9 387 | 2 061 |
| Opérations de financement | | |
| Dividendes versés aux actionnaires | - | (34 685) |
| Encaissements provenant de dettes financières | 73 604 | - |
| Remboursements de dettes financières | (5 134) | (131 956) |
| Variation de périmètre | - | - |
| Total 3 - Flux de trésorerie affecté aux opérations de financement | 68 471 | (166 641) |
| VARIATION DE TRESORERIE (1+2+3) | 90 638 | (66 606) |
| Trésorerie à l'ouverture | 90 184 | 156 790 |
| Trésorerie à la clôture | 180 822 | 90 184 |
| Dont : Actions propres | 3 452 | 3 687 |
| Autres valeurs mobilières | 177 334 | 86 176 |
| Disponibilités | 184 | 327 |
| Comptes bancaires créditeurs | (148) | (6) |

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 août 2010

Mesdames, Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 août 2010, sur :

- le contrôle des comptes annuels de la société **Bénéteau S.A.**, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la justification de nos appréciations ;
- les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi.

Les comptes annuels ont été arrêtés par le Directoire. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

I - OPINION SUR LES COMPTES ANNUELS

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes annuels. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet exercice.

II – JUSTIFICATION DES APPRECIATIONS

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous

portons à votre connaissance l'élément suivant :

La note 1.6 de l'annexe expose les règles et méthodes comptables retenues par votre société pour apprécier la valeur d'inventaire des immobilisations financières.

Dans le cadre de notre appréciation des règles et principes comptables suivis par votre société, nous avons vérifié le caractère approprié des méthodes comptables visées ci-dessus et nous nous sommes assurés de leur correcte application.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes annuels, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

III - VERIFICATIONS ET INFORMATIONS SPECIFIQUES

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du directoire et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels.

Concernant les informations fournies en application des dispositions de l'article L.225-102-1 du Code de commerce sur les rémunérations et avantages versés aux mandataires sociaux ainsi que sur les engagements consentis en leur faveur, nous avons vérifié leur concordance avec les comptes ou avec les données ayant servi à l'établissement de ces comptes et, le cas échéant, avec les éléments recueillis par votre société auprès des sociétés contrôlant votre société ou contrôlées par elle. Sur la base de ces travaux, nous attestons l'exactitude et la sincérité de ces informations.

En application de la loi, nous nous sommes assurés que les diverses informations relatives à l'identité des détenteurs du capital et des droits de vote vous ont été communiquées dans le rapport de gestion.

Les Commissaires aux Comptes

Rennes et La Roche sur Yon, le 17 décembre 2010

ATLANTIQUE REVISION CONSEIL – A.R.C.

Sébastien CAILLAUD
Associé

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.

Vincent BROYE
Associé

Rapport spécial des commissaires aux comptes sur les conventions et engagements réglementés

Exercice clos le 31 août 2010

Mesdames, Messieurs,

En notre qualité de commissaires aux comptes de votre société, nous vous présentons notre rapport sur les conventions et engagements réglementés.

Il ne nous appartient pas de rechercher l'existence de conventions et d'engagements mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données, les caractéristiques et les modalités essentielles de ceux dont nous avons été avisés, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien-fondé. Il vous appartient, selon les termes de l'article R. 225-58 du Code de Commerce, d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions et engagements en vue de leur approbation.

Absence d'avis de convention et d'engagement

Nous vous informons qu'il ne nous a été donné avis d'aucune convention ni d'aucun engagement conclu au cours de l'exercice et soumis aux dispositions de l'article L.225-86 du Code de commerce.

CONVENTIONS ET ENGAGEMENTS APPROUVÉS AU COURS D'EXERCICES ANTÉRIEURS DONT L'EXÉCUTION S'EST POURSUIVIE DURANT L'EXERCICE

Par ailleurs, en application du Code de Commerce, nous avons été informés que l'exécution des conventions et engagements suivants, approuvés au cours d'exercices antérieurs, s'est poursuivie au cours du dernier exercice :

Avec les membres du Directoire et du Conseil de surveillance :

Madame Annette ROUX, Monsieur Bruno CATHELINAIS, Madame Maryse DUPE et Monsieur Luc DUPE, Madame Elisabeth BENETEAU et Monsieur Yvon BENETEAU.

- Des intérêts ont été calculés sur leurs avances en comptes courants dans les limites autorisées pour être admis dans les charges fiscalement déductibles.

Ils se sont élevés globalement à : 149 050 Euros

Nous avons mis en œuvre les diligences que nous avons estimé nécessaires au regard de la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette mission. Ces diligences ont consisté à vérifier la concordance des informations qui nous ont été données avec les documents de base dont elles sont issues.

CONVENTIONS ET ENGAGEMENTS NON AUTORISÉS PRÉALABLEMENT

Nous vous présentons également notre rapport sur les conventions et engagements soumis aux dispositions de l'article L.225-90 du Code de commerce.

En application de l'article L.823-12 du Code de Commerce, nous vous signalons que ces conventions et engagements n'ont pas fait l'objet d'une autorisation préalable de votre Conseil de Surveillance.

Il nous appartient, sur la base des informations qui nous ont été données, de vous communiquer outre les caractéristiques et les modalités essentielles de ces conventions et engagements, les circonstances en raison desquelles la procédure d'autorisation n'a pas été suivie.

Avec la société GBI Holding S.R.L.

Personne concernée : Monsieur Dieter GUST

Conformément à la décision du Directoire du 31 août 2010, votre société a consenti à la société GBI Holding, un abandon de créance à hauteur de la situation nette négative estimée, avant constatation de l'abandon, soit un montant de 3.650.000 €.

Nous vous précisons que, lors de sa réunion du 1^{er} septembre 2010, votre Conseil de Surveillance a décidé d'autoriser à postériori cette convention.

Avec la société SAS BH

Personnes concernées : Madame Annette ROUX, Monsieur Bruno CATHELINAIS, Monsieur Yves LYON-CAEN et Monsieur Aymeric DUTHOIT.

Conformément à la décision du Directoire du 31 août 2010, votre société a consenti à la société SAS BH, un abandon de créance à hauteur de 4 000 000 €.

Nous vous précisons que, lors de sa réunion du 1^{er} septembre 2010, votre Conseil de Surveillance a décidé d'autoriser à posteriori cette convention.

Les Commissaires aux comptes
Rennes et La Roche sur Yon, le 17 décembre 2010

ATLANTIQUE REVISION CONSEIL – A.R.C.

Sébastien CAILLAUD
Associé

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.

Vincent BROYE
Associé

Rapport des commissaires aux comptes sur les opérations sur le capital prévues aux résolutions 14, 15, 17 et 18 de l'assemblée générale extraordinaire du 28 janvier 2011

Assemblée générale extraordinaire du 28 janvier 2011

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En notre qualité de commissaires aux comptes de votre société et en exécution des missions prévues par le Code de commerce, nous vous présentons notre rapport sur les opérations sur lesquelles vous êtes appelés à vous prononcer.

Attribution d'options d'achat d'actions en faveur des dirigeants, des membres du personnel salarié et des mandataires sociaux (résolution n° 14)

En exécution de la mission prévue par l'article L.225-177 du Code de commerce et par l'article R.225-144 du Code de commerce, nous avons établi le présent rapport sur l'ouverture d'options d'achat d'actions au bénéfice des dirigeants, des membres du personnel salarié et des mandataires sociaux de la société Bénéteau et des sociétés qui lui sont liées au sens de l'article L.225-197-2 du Code de commerce.

Il appartient à votre directoire d'établir un rapport sur les motifs de l'ouverture des options d'achat d'actions ainsi que sur les modalités proposées pour la fixation du prix de souscription ou d'achat. Il nous appartient de donner notre avis sur les modalités proposées pour la fixation du prix d'achat.

Nous avons mis en œuvre les diligences que nous avons estimées nécessaires au regard de la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette mission. Ces diligences ont consisté à vérifier que les modalités proposées pour la fixation du prix d'achat sont mentionnées dans le rapport de votre directoire, qu'elles sont conformes aux dispositions prévues par les textes, de nature à éclairer les actionnaires et qu'elles n'apparaissent pas manifestement inappropriées.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur les modalités proposées.

Attribution d'actions ordinaires gratuites existantes ou à émettre de votre société en faveur des dirigeants, des membres du personnel salarié et des mandataires sociaux (résolution n° 15)

En exécution de la mission prévue par l'article L.225-197-1 du Code de commerce, nous avons établi le présent rapport sur le projet d'attribution gratuite d'actions existantes ou à émettre au profit des dirigeants, des membres du personnel salarié et des mandataires sociaux de la société Bénéteau et des sociétés qui lui sont liées au sens de l'article L.225-197-2 du Code de commerce.

Votre directoire vous propose de l'autoriser à attribuer gratuitement des actions existantes ou à émettre. Il lui appartient d'établir un rapport sur cette opération à laquelle il souhaite pouvoir procéder. Il nous appartient de vous faire part, le cas échéant, de nos observations sur les informations qui vous sont ainsi données sur l'opération envisagée.

Nous avons mis en œuvre les diligences que nous avons estimées nécessaires. Ces diligences ont consisté à vérifier notamment que les modalités envisagées et données dans le rapport du directoire s'inscrivent dans le cadre des dispositions prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur les informations données dans le rapport du directoire portant sur l'opération envisagée d'attribution gratuite d'actions.

Réduction du capital social par annulation d'actions achetées (résolution n° 17)

En exécution de la mission prévue à l'article L. 225-209, al. 7 du Code de commerce, en cas de réduction du capital par annulation d'actions achetées, nous avons établi le présent rapport destiné à vous faire connaître notre appréciation sur les causes et conditions de la réduction du capital envisagée.

Nous avons mis en œuvre les diligences que nous avons estimées nécessaires au regard de la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette mission. Ces diligences ont consisté à examiner si les causes et conditions de la réduction du capital envisagée sont régulières.

Cette opération s'inscrit dans le cadre de l'achat par votre société, dans la limite de 10 % de son capital, de ses propres actions, dans les conditions prévues à l'article L.225-209 du Code de commerce. Cette autorisation d'achat est proposée par ailleurs à l'approbation de votre assemblée générale et serait donnée pour une période de 18 mois.

Votre directoire vous demande de lui déléguer, pour une période de 3 ans, au titre de la mise en œuvre de l'autorisation d'achat par votre société de ses propres actions, tous pouvoirs pour annuler, dans la limite de 10 % de son capital, par période de 24 mois, les actions ainsi achetées.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur les causes et conditions de la réduction du capital envisagée, étant rappelé que celle-ci ne peut être réalisée que dans la mesure où votre assemblée approuve au préalable l'opération d'achat, par votre société, de ses propres actions.

Emission d'actions et suppression du droit préférentiel de souscription (résolutions n° 18)

En exécution de la mission prévue par le Code de commerce et notamment les articles L.225-135 et suivants, nous vous présentons notre rapport sur le projet d'augmentation de capital par émission d'actions ordinaires avec suppression du droit préférentiel de souscription, réservée aux salariés de la société, opération sur laquelle vous êtes appelés à vous prononcer.

Cette augmentation de capital est soumise à votre approbation en application des dispositions des articles L.225-129-6 du Code de commerce et L.3332-18 du Code du travail.

Votre directoire vous propose, sur la base de son rapport, de lui déléguer, pour une durée de 18 mois, le pouvoir pour décider d'une augmentation de capital par émissions d'actions nouvelles et fixer les conditions définitives de ces émissions et vous propose de supprimer votre droit préférentiel de souscription.

Le montant nominal global des augmentations de capital susceptibles d'être réalisées immédiatement ou à terme ne pourra excéder € 87 000.

Il appartient à votre directoire d'établir un rapport conformément aux articles R.225-113, R.225-114 et R.225-117 du Code de commerce. Il nous appartient de donner notre avis sur la sincérité des informations chiffrées tirées des comptes, sur la proposition de suppression du droit préférentiel de souscription et sur certaines autres informations concernant ces opérations, données dans ce rapport.

Nous avons mis en œuvre les diligences que nous avons estimées nécessaires au regard de la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette mission. Ces diligences ont consisté à vérifier le contenu du rapport du directoire relatif à ces opérations et les modalités de détermination du prix d'émission des titres de capital à émettre.

Sous réserve de l'examen ultérieur des conditions de l'augmentation de capital proposée, nous n'avons pas d'observation à formuler sur les modalités de détermination du prix d'émission donné dans le rapport du directoire.

Le montant du prix d'émission des titres de capital à émettre n'étant pas fixé, nous n'exprimons pas d'avis sur les conditions définitives dans lesquelles les émissions seront réalisées et, par voie de conséquence, sur la proposition de suppression du droit préférentiel de souscription qui vous est faite dans la 18^{ème} résolution.

Conformément à l'article R.225-116 du Code de commerce, nous établirons un rapport complémentaire, le cas échéant, lors de l'usage de cette autorisation par votre directoire.

Les Commissaires aux Comptes

Rennes et La Roche sur Yon, le 17 décembre 2010

ATLANTIQUE REVISION CONSEIL – A.R.C.

Sébastien CAILLAUD
Associé

KPMG Audit
Département de KPMG SA.

Vincent BROYE
Associé

PROJET DES RESOLUTIONS

Première Résolution Ordinaire

Après avoir entendu la lecture du rapport de gestion du Directoire, du rapport du Conseil de Surveillance et du rapport général des Commissaires aux comptes sur les comptes sociaux, l'Assemblée Générale déclare approuver les comptes sociaux de l'exercice clos le 31 août 2010, tels qu'ils lui sont présentés et qui font apparaître une perte de 6 478 736,85 €.

Cette approbation comporte celle des dépenses visées à l'article 39-4 du Code Général des Impôts réintégré au résultat fiscal de l'exercice pour un montant de 15 574 €.

Deuxième Résolution Ordinaire

Après avoir entendu la lecture du rapport de gestion du Directoire, du rapport du Conseil de Surveillance et du rapport général des Commissaires aux comptes sur les comptes consolidés, l'Assemblée Générale déclare approuver les comptes consolidés de l'exercice clos le 31 août 2010, tels qu'ils lui sont présentés et qui font apparaître un bénéfice net de 31 443 K€ (dont part du groupe : 31 427 K€).

Troisième Résolution Ordinaire

Après avoir entendu la lecture du rapport spécial des Commissaires aux comptes sur les conventions visées à l'article L.225-86 du Code de Commerce, l'Assemblée Générale approuve sans réserve les conventions qui y sont relatées.

Quatrième Résolution Ordinaire

L'Assemblée Générale, sur la proposition du Directoire, décide d'affecter le résultat net de l'exercice clos le 31 août 2010 d'un montant de - 6 478 736,85 €, de la manière suivante :

- Autres réserves - 6 478 736,85 €

et de prélever 10 457 664,00 € sur les Autres réserves également pour :

- Dividendes 10 457 664,00 €

La part de bénéfice correspondant aux dividendes non versés à raison des actions propres détenues par la société lors de la mise en paiement sera affectée au compte «Report à nouveau».

L'Assemblée Générale donne tous pouvoirs au Directoire pour procéder à la mise en paiement le vendredi 4 février 2011 d'un dividende de 0,12 € pour chacune des 87 147 200 actions de 0,10 € nominal.

L'intégralité du montant ainsi distribué est éligible, pour les personnes physiques fiscalement domiciliées en France, à l'abattement de 40 % mentionnée à l'article 158-3-2° du Code Général des Impôts.

Il est rappelé, conformément aux dispositions légales, que les dividendes mis en paiement au titre des trois derniers exercices se sont élevés aux sommes suivantes :

| | 2006/2007 | 2007/2008 | 2008/2009 |
|---------------------|------------|------------|------------|
| Nominal de l'action | 0,10 € | 0,10 € | 0,10 € |
| Nombre d'actions | 87 147 200 | 87 147 200 | 87 147 200 |
| Dividende net | 0,39 € | 0,43 € | - |

Cinquième Résolution Ordinaire

L'Assemblée Générale décide de renouveler le mandat de membre du Conseil de Surveillance de :

- Madame Annette ROUX
née le 4 août 1942 à Saint-Gilles-Croix-de-Vie (85)
demeurant 47 quai d'Orsay à Paris (75007)

pour une durée de 3 ans qui se terminera à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 août 2013.

Sixième Résolution Ordinaire

L'Assemblée Générale décide de renouveler le mandat de membre du Conseil de Surveillance de :

- Monsieur Yves LYON-CAEN
né le 29 juin 1950 à Paris (75)
demeurant 14 rue du Cherche Midi à Paris (75006)

pour une durée de 3 ans qui se terminera à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 août 2013.

Septième Résolution Ordinaire

L'Assemblée Générale décide de renouveler le mandat de membre du Conseil de Surveillance de :

- Monsieur Yvon BENETEAU
né le 20 juin 1950 à Saint-Gilles-Croix-de-Vie (85)
demeurant 5 chemin du parc à Soullans (85300)

pour une durée de 3 ans qui se terminera à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 août 2013.

Huitième Résolution Ordinaire

L'Assemblée Générale décide de renouveler le mandat de membre du Conseil de Surveillance de :

- Monsieur Luc DUPE
né le 15 mai 1949 à Challans (85)
demeurant 4 rue Raynaud à Saint-Gilles-Croix-de-Vie (85800)

pour une durée de 3 ans qui se terminera à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 août 2013.

Neuvième résolution ordinaire

L'Assemblée Générale décide de renouveler le mandat de membre du Conseil de Surveillance de :

- Monsieur Yves GONNORD
né le 27 juillet 1936 à Pouzauges (85)
demeurant 4 rue de l'Aumônerie à Pouzauges (85700)

pour une durée de 3 ans qui se terminera à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 août 2013.

Dixième résolution ordinaire

L'Assemblée Générale décide de renouveler le mandat de membre du Conseil de Surveillance de :

- Monsieur Christian DE LABRIFFE
né le 13 mars 1947 à Paris (75)
demeurant 19 rue Pauline Borghèse à Neuilly-sur-Seine (92200)

pour une durée de 3 ans qui se terminera à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 août 2013.

Onzième résolution ordinaire

L'Assemblée Générale décide de renouveler le mandat de membre du Conseil de Surveillance de :

- Monsieur Eric DELANNOY
né le 2 mai 1962 à Libercourt (62)
demeurant 22 rue Perronet à Neuilly-sur-Seine (92200)

pour une durée de 3 ans qui se terminera à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 août 2013.

Douzième résolution ordinaire

L'Assemblée Générale décide d'attribuer au Conseil de Surveillance, à titre de jetons de présence pour l'exercice actuellement en cours, une somme de 200 000 € que le Conseil répartira comme il l'entend.

Treizième résolution ordinaire

L'Assemblée Générale Ordinaire autorise le Directoire, pour une durée de 18 mois, à faire acheter par la société ses propres actions, dans la limite de 10 % du capital social, en vue de, par ordre de priorité :

- l'animation du marché des actions par un prestataire de services d'investissement, dans le cadre d'un contrat de liquidité conforme à la charte de déontologie de l'AMAFI,
- l'attribution aux salariés ou mandataires sociaux de la société ou de son groupe, sous forme d'options d'achat d'actions et / ou d'actions gratuites, sous réserve de l'adoption par l'Assemblée Générale Mixte des 14^{ème} et 15^{ème} résolutions autorisant cette attribution,
- la cession d'actions aux salariés de la société ou de son groupe, dans le cadre d'un ou plusieurs plans d'épargne entreprise créés dans les sociétés du groupe, sous réserve de l'adoption par l'Assemblée Générale Mixte de la 16^{ème} résolution autorisant cette cession,
- la conservation et remise des actions en paiement ou en échange, dans le cadre d'opérations financières ou de croissance externe dans le cadre de la réglementation boursière,
- l'annulation d'actions en vue d'optimiser le résultat par action et d'optimiser la rentabilité des fonds propres, sous réserve de l'adoption par l'Assemblée Générale Mixte de la 17^{ème} résolution autorisant cette annulation.

Le prix maximum d'achat des actions est fixé à : 25 €.

Le montant maximum des fonds destinés à la réalisation de ce programme d'achat d'actions sera de 76,5 millions d'euros.

Cette décision annule et remplace la précédente autorisation.

En cas d'ajustement de la valeur du nominal de l'action, les valeurs sus-indiquées seront ajustées dans les mêmes proportions.

Quatorzième résolution extraordinaire

L'Assemblée Générale Extraordinaire, après avoir pris connaissance du rapport du Directoire et du rapport spécial des Commissaires aux comptes, autorise le Directoire à consentir, en une ou plusieurs fois, aux conditions qu'il déterminera, au bénéfice des dirigeants, mandataires sociaux ou des membres du personnel, ou de certains d'entre eux, de la société BENETEAU S.A. et des autres entités de son groupe, des **options d'achat d'actions** de la société, dans les limites du nombre maximal d'actions provenant du plan de rachat d'actions de la société.

Le prix d'achat ne pourra être inférieur à 80 % du cours moyen d'achat des actions détenues par la société dans le cadre de son programme de rachat d'actions.

Cette autorisation est valable pour une durée de 38 mois à compter de ce jour. Les options pourront être exercées entre le 4^{ème} et le 10^{ème} anniversaire de la date de leur attribution.

L'Assemblée Générale Extraordinaire donne tous pouvoirs au Directoire à l'effet de remplir toutes formalités ou diligence permettant la mise en place et la réalisation du plan d'achat d'actions, dans les conditions ci-dessus et dans les limites autorisées par les textes en vigueur.

Cette décision annule et remplace la précédente autorisation.

Quinzième résolution extraordinaire

L'Assemblée Générale Extraordinaire, après avoir pris connaissance du rapport du Directoire et du rapport spécial des Commissaires aux Comptes, autorise le Directoire à attribuer, en une ou plusieurs fois, aux conditions qu'il déterminera, au bénéfice des dirigeants, mandataires sociaux ou des membres du personnel, ou de certains d'entre eux, de la société BENETEAU S.A. et des autres entités de son groupe, des **actions gratuites** de la société, existantes (détenues en portefeuille ou à acquérir) ou à émettre, dans les limites du nombre maximal d'actions provenant du plan de rachat d'actions de la société.

Cette autorisation est valable pour une durée de 38 mois à compter de ce jour.

L'attribution des actions à leurs bénéficiaires est définitive au terme d'une période d'acquisition de 2 ans à compter de leur attribution. Les bénéficiaires devront conserver ces actions pendant 2 ans à compter de leur attribution définitive.

L'Assemblée Générale Extraordinaire donne tous pouvoirs au Directoire à l'effet de remplir toutes formalités ou diligence permettant la mise en place et la réalisation de cette attribution d'actions gratuites, dans les conditions ci-dessus et dans les limites autorisées par les textes en vigueur.

Cette décision annule et remplace la précédente autorisation.

Seizième résolution extraordinaire

L'Assemblée Générale Extraordinaire, après avoir pris connaissance du rapport du Directoire, autorise le Directoire à céder des actions, en une ou plusieurs fois, aux conditions qu'il déterminera, aux salariés de la société ou de son groupe, dans le cadre d'un ou plusieurs **plans d'épargne entreprise** créés dans les sociétés du groupe, dans les limites du nombre maximal d'actions provenant du plan de rachat d'actions de la société, et ce pour une durée de 3 ans.

L'Assemblée Générale Extraordinaire donne tous pouvoirs au Directoire à l'effet de remplir toutes formalités ou diligence permettant la mise en place et la réalisation de la cession d'actions à un ou plusieurs plans d'épargne entreprise, dans les conditions ci-dessus et dans les limites autorisées par les textes en vigueur.

Cette décision annule et remplace la précédente autorisation.

Dix-septième résolution extraordinaire

L'Assemblée Générale Extraordinaire, après avoir pris connaissance du rapport du Directoire et du rapport spécial des Commissaires aux comptes, autorise le Directoire à **réduire le capital social par annulation des actions** achetées en application de la 13^{ème} résolution, dans les limites légales et ce pour une durée de 3 ans.

L'Assemblée Générale Extraordinaire donne tous pouvoirs au Directoire à l'effet de remplir toutes formalités ou diligence permettant la mise en place et la réalisation de la réduction du capital social et de modifier en conséquence les statuts.

Cette décision annule et remplace la précédente autorisation.

Dix-huitième résolution extraordinaire

L'Assemblée Générale Extraordinaire, après avoir pris connaissance du rapport du Directoire et du rapport des Commissaires aux comptes, et conformément aux dispositions du paragraphe VII de l'article L.225-129-6 du code de commerce :

- délègue au Directoire les pouvoirs nécessaires à l'effet de procéder, en une ou plusieurs fois, dans les proportions et aux époques qu'il appréciera, à une augmentation de capital par émission d'actions nouvelles réservée aux salariés
- décide de supprimer en faveur de ces salariés le droit préférentiel de souscription des actionnaires
- décide que le prix de souscription qui sera fixé par le Directoire ne pourra être supérieur à la moyenne des cours cotés aux vingt séances de bourse précédant le jour de la décision du Directoire fixant la date d'ouverture de la souscription, ni inférieur de plus de 20 % à cette moyenne

- décide que la présente délégation sera valable pour une durée de dix-huit mois et pour un montant maximum de 87 000 €
- décide que le Directoire aura tous pouvoirs pour mettre en œuvre la présente délégation, à l'effet notamment de déterminer les dates et modalités des émissions, fixer les montants à émettre, la date de jouissance des titres à émettre, le mode de libération des actions, imputer les frais de cette augmentation de capital sur le montant de la prime y afférente et, généralement, prendre toutes dispositions utiles pour la bonne fin de l'émission envisagée et constater la ou les augmentations de capital et modifier corrélativement les statuts.

Dix-neuvième résolution

Tous pouvoirs sont conférés au porteur de copies ou d'extraits des présentes pour effectuer toutes formalités et faire valoir ce que de droit.

Attestation du Rapport Financier Annuel 2009-2010

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes 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 de gestion présente un tableau fidèle de l'évolution des affaires, des résultats et de la situation financière de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes auxquels elles sont confrontées.

Yves LYON-CAEN
Président du Conseil de Surveillance

Bruno CATHELINAIS
Président du Directoire

Notes
