



BENETEAU S.A.

Société Anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance
au capital de 8 278 984 euros

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

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

Exercice Social : du 1er Septembre au 31 Août

RAPPORT FINANCIER ANNUEL

2010 - 2011

SOMMAIRE

Rapport de gestion du Directoire.....	3
Groupe Bénéteau	
Comptes consolidés	19
Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés	55
Bénéteau S.A.	
Annexes aux comptes sociaux	57
Rapport général des commissaires aux comptes	72
Attestation du rapport financier annuel 2010-2011.....	74

RAPPORT DE GESTION - EXERCICE 2010/2011

GROUPE BENETEAU

Le chiffre d'affaires consolidé du groupe s'établit à 921,8 millions d'euros au 31/08/2011, contre 779,2 millions d'euros au 31/08/2010.

Le résultat opérationnel s'élève à 66,9 millions d'euros.

Le résultat net publié s'élève à 47 millions d'euros.

La trésorerie nette consolidée du groupe s'établit à 115,5 millions d'euros dont 14 millions d'euros d'actions d'autocontrôle (à leur valeur d'achat).

I – ACTIVITE ET RESULTAT OPERATIONNEL DES DIVISIONS**Principaux indicateurs par activité**

<i>en M€</i>	Chiffre d'affaires			Résultat opérationnel			
	2011	2010	Evolution	2011 % Ca		2010 % Ca	
BATEAUX	694,7	573,5	21,1%	54,4	7,8%	32,4	5,6%
HABITAT	227,1	205,7	10,4%	12,5	5,5%	12,7	6,2%
TOTAL	921,8	779,2	18,3%	66,9	7,3%	45,1	5,8%

Le groupe a connu une nouvelle année de forte croissance de son chiffre d'affaires sur l'exercice 2010-2011. L'activité du groupe est en hausse de 18,3%, à 921,8 M€, portée par une dynamique produits forte et différenciée dans l'activité Bateaux, qui renforce ses positions de marchés, et par le bon développement de l'activité Habitat.

Le **résultat opérationnel** s'élève à 66,9 millions d'euros.

- **L'activité Bateaux** dégage un résultat opérationnel de 54,4 M€ sur l'exercice 2010-2011. L'impact défavorable des parités de change au niveau de l'exploitation se traduit par un gain de change de 4,7 M€, comptabilisé en résultat financier. Ajusté de ce facteur, le résultat opérationnel ressort en hausse de 93,8%, à 59,1 M€ (contre 30,5 M€ l'exercice précédent), soit 8,5% du chiffre d'affaires (contre 5,3% en 2009-2010), en ligne avec l'objectif du groupe. La forte croissance de la rentabilité de l'activité Bateaux intègre le coût de démarrage des axes de développement (grands yachts à moteur, bateaux à moteur Amérique du Nord et Amérique du Sud, zone Asie).

- **L'activité Habitat** réalise un résultat opérationnel de 12,5 M€. Sur son périmètre historique, l'habitat de loisirs, le groupe enregistre un résultat opérationnel de 20,1M€ en ligne avec ses objectifs. La marge opérationnelle atteint 9,6% contre 9,5% en 2009-2010. Cette performance permet d'absorber les coûts de développement de l'habitat résidentiel de 7,6 M€, plus lourds que prévus pour l'exercice 2010-2011. Ils correspondent à des réalisations emblématiques qui constituent une avancée significative pour la visibilité et la réputation du groupe dans ce nouveau métier.

a) L'activité Bateaux

L'activité Bateaux réalise un chiffre d'affaires de 694,7 millions d'euros sur l'exercice, soit une progression de 21,1%, répartie entre 24% en moteur et 19% en voile. Ces croissances, supérieures à celle des marchés permettent au groupe de continuer à renforcer ses positions.

Le résultat opérationnel de l'activité Bateaux s'élève à 54,4 millions d'euros.

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

	2010/2011	2009/2010	2008/2009	2007/2008
Chiffre d'affaires (M€)	629,9	515,6	431,5	356,1
Résultat d'exploitation (M€)	51,6	35,1	(5,8)	0,7
Résultat net (M€)	34,7	30,5	(28,5)	-
Effectif moyen	3 262	3 185	3 950	126

Chantiers Bénéteau (*)

	2007/2008
Chiffre d'affaires (M€)	435,7
Résultat d'exploitation (M€)	73,4
Résultat net (M€)	45,1
Effectif moyen	2 280

Chantiers Jeanneau (*)

	2007/2008
Chiffre d'affaires (M€)	378,2
Résultat d'exploitation (M€)	62,6
Résultat net (M€)	36,9
Effectif moyen	1 662

(*) Avec effet rétroactif au 1er 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	2010/2011	2009/2010	2008/2009	2007/2008	2006/2007
Chiffre d'affaires (MUSD)	53,5	32,8	22,7	63,9	73,0
Résultat d'exploitation (MUSD)	1,6	(1,7)	(6,3)	5,4	9,2
Résultat net (MUSD)	0,9	(1,7)	(4,2)	3,7	6,2
Effectif moyen	153	147	179	293	330

Cours de change au 31 août 2011 : 1 € = 1,4450 USD

Cours de change moyen sur l'exercice : 1 € = 1,3899 USD

Jeanneau America Inc	2010/2011	2009/2010	2008/2009	2007/2008	2006/2007
Chiffre d'affaires (MUSD)	29	19,6	14,7	26,5	32,7
Résultat d'exploitation (MUSD)	1,8	2,1	0,3	0,9	1,4
Résultat net (MUSD)	0,9	1,1	0,02	0,2	0,5
Effectif moyen	7	4	4	4,7	5,7

Cours de change au 31 août 2011 : 1 € = 1,4450 USD

Cours de change moyen sur l'exercice : 1 € = 1,3899 USD

Ostroda Yachts	2010/2011	2009/2010	2008/2009	2007/2008	2006/2007
Chiffre d'affaires (MPLN)	207,8	149,2	102,6	137,7	139,0
Résultat d'exploitation (MPLN)	3	6,5	12,0	3,2	8,9
Résultat net (MPLN)	15,6	(1,2)	(0,6)	5,3	9,0
Effectif moyen	659	472	391	373	358

Cours de change au 31 août 2011 : 1 € = 4,1481 PLN

Cours de change moyen sur l'exercice : 1 € = 3,9731 PLN

CNB	2010/2011	2009/2010	2008/2009	2007/2008	2006/2007
Chiffre d'affaires (M€)	136,8	104,6	105,4	120,3	99,3
Résultat d'exploitation (M€)	6,6	5,9	3,5	13,0	6,8
Résultat net (M€)	3,2	2,5	1,7	6,5	3,3
Effectif moyen	446	416	427	389	347

Monte Carlo Yachts spa	2010/2011	2009/2010	2008/2009
Chiffre d'affaires (M€)	11,4	2,4	-
Résultat d'exploitation (M€)	(3,7)	(3,2)	(1,0)
Résultat net (M€) (*)	0,8	0,3	(0,2)
Effectif moyen	57	18	4

(*) dont abandon de créance consenti par GBI à hauteur de 4,7 M€

GBI srl	2010/2011	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 4,7 M€

Fonderie Vrignaud sa	2010/2011	2009/2010
Chiffre d'affaires (M€)	4,1	3,4
Résultat d'exploitation (M€)	0,2	-
Résultat net (M€)	-	-
Effectif moyen	12	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.

Bénéteau Brasil

Construção de Embarcações SA	2010/2011
Chiffre d'affaires (M€)	-
Résultat d'exploitation (M€)	-
Résultat net (M€)	-
Effectif moyen	-

Cette société créée en août 2011 débutera son activité de production de bateaux en 2011-2012.

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	2010/2011	2009/2010	2008/2009	2007/2008	2006/2007
Chiffre d'affaires (MGBP)	0,2	0,1	0,3	0,2	0,4
Résultat net (MGBP)	-	-	-	-	0,1
Effectif moyen	-	-	-	-	-

Cours de change au 31 août 2011 : 1 € = 0.8856 GBP

Cours de change moyen sur l'exercice : 1 € = 0.8658 GBP

Bénéteau Espana sa	2010/2011	2009/2010	2008/2009	2007/2008	2006/2007
Chiffre d'affaires (M€)	0,6	0,6	0,8	1,4	1,5
Résultat net (M€)	0,2	0,2	0,2	0,5	0,4
Effectif moyen	1	1	2	3	3

Bénéteau Italia srl	2010/2011	2009/2010	2008/2009	2007/2008	2006/2007
Chiffre d'affaires (M€)	1,2	1,3	1,2	1,5	1,3
Résultat net (M€)	0,3	0,6	-	0,4	0,4
Effectif moyen	3	3	3	4	4

Jeanneau Italia srl	2010/2011	2009/2010	2008/2009	2007/2008
Chiffre d'affaires (M€)	0,5	0,6	0,6	0,7
Résultat net (M€)	0,1	0,2	0,3	0,3
Effectif moyen	2	2	2	2

SGB Finance

SGB Finance, consolidée par équivalence, a initié son activité en Amérique du Nord. Le résultat net s'élève à 2 043 K€ (part du groupe), contre 2 641 K€ l'exercice précédent.

SCI Nautilus

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

SCI Nautilus	2010/2011	2009/2010	2008/2009	2007/2008	2006/2007
Chiffre d'affaires (M€)	0,2	0,3	0,5	0,3	0,3
Résultat net (M€)	(0,3)	(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 227,1 millions d'euros.

Le résultat opérationnel de l'activité Habitat ressort à 12,5 millions d'euros contre 12,7 millions d'euros l'année précédente.

O'Hara	2010/2011	2009/2010	2008/2009	2007/2008	2006/2007
Chiffre d'affaires (M€)	73,2	67,4	53,3	63,3	58,8
Résultat d'exploitation (M€)	5,9	7,5	5,1	6,6	5,6
Résultat net (M€)	2,2	3,7 (*)	2,6	3,3	3,0
Effectif moyen	269	254	293	300	274

O'Hara Vacances	2010/2011	2009/2010	2008/2009	2007/2008	2006/2007
Chiffre d'affaires (M€)	14,1	12,0	9,0	7,2	4,8
Résultat d'exploitation (M€)	(0,8)	(0,3)	0,4	0,1	0,3
Résultat net (M€)	(0,9)	0,2	0,2	0,1	0,3
Effectif moyen	14	14	10	9	7

IRM	2010/2011	2009/2010	2008/2009	2007/2008	2006/2007
Chiffre d'affaires (M€)	138,5	128,3	115,7	146,7	98,3
Résultat d'exploitation (M€)	16,4	11,8	10,8	17,7	13,1
Résultat net (M€)	9,2	6,5	6,2	10,4	6,9
Effectif moyen	463	451	507	450	441

JJ Trans	2010/2011	2009/2010	2008/2009	2007/2008	2006/2007
Chiffre d'affaires (M€)	3,8	10,2	7,8	9,9	6,6
Résultat d'exploitation (M€)	-	1,1	0,7	1,1	1,0
Résultat net (M€)	(0,1)	0,7	0,5	0,7	0,6
Effectif moyen	17	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	2010/2011	2009/2010	2008/2009	2007/2008
Chiffre d'affaires (M€)	20	12,2	0,6	-
Résultat d'exploitation (M€)	(7,2)	(5,7)	(0,7)	(0,2)
Résultat net (M€)	0,2 (*)	(1,9)	(0,5)	(0,2)
Effectif moyen	96	55	-	-

(*) dont abandon de créance consenti par Bénéteau SA à hauteur de 8,1 Meuros

BH Services	2010/2011	2009/2010
Chiffre d'affaires (M€)	2,7	1,2
Résultat d'exploitation (M€)	-	-
Résultat net (M€)	-	-
Effectif moyen	16	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	2010/2011	2009/2010
Chiffre d'affaires (M€)	17,1	11,5
Résultat d'exploitation (M€)	2,1	1,1
Résultat net (M€)	0,9	0,4
Effectif moyen	99	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 103,7 milliers d'euros au 31 août 2011, contre 4,7 milliers d'euros au 31 août 2010.

II – DU RESULTAT OPERATIONNEL COURANT AU RESULTAT NET**a) Du résultat opérationnel courant au résultat opérationnel**

Le résultat opérationnel de 66,9 millions d'euros intègre un produit de 1,9 millions relatif au dénouement du plan d'adaptation de l'activité Bateaux de 2009 sur l'exercice 2010/2011.

b) Le résultat financier

en M€	2010/2011	2009/2010
Résultat financier	3,8	(2,3)
Dont		
- résultat de change lié aux opérations bateaux	4,7	(2)
- résultat de change lié aux opérations de couverture	-	0,4
- produits nets de placement	(0,9)	(0,7)

Le gain de change de 4,7 millions d'euros en 2010/2011 provient de l'impact défavorable des parités de change au niveau de l'exploitation en provenance des filiales américaines et polonaise, dont les comptes sont exprimés respectivement en dollars et en zloty.

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

Au 31 août 2011, les ventes à terme suivantes étaient en cours contre euros:

- 29 797 KUSD au taux moyen pour 1 € de 1,4080 USD
- 130 557 KPLN au taux moyen pour 1€ de 4,1447PLN

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 47 millions d'euros.

Le résultat net du groupe comprend la constatation d'une charge d'impôt de 25,8 millions d'euros, faisant ressortir un taux effectif de 36,6%.

III - STRUCTURE FINANCIERE**a) La marge brute d'autofinancement**

La marge brute d'autofinancement atteint 85,3 millions d'euros contre 80,4 millions d'euros en 2009/2010.

Elle se décompose ainsi :

En M€	2010/2011	2009/2010
Résultat net (hors sociétés mises en équivalence)	44,8	28,8
Dotations aux amortissements	49,0	47,9
Dotations nettes aux provisions	(4,7)	4,4
Impôts différés	(3,8)	(0,7)
Plus ou moins values de cession	-	-
Marge brute d'autofinancement	85,3	80,4

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 3,3 millions d'euros en 2010/2011 et 3 millions d'euros en 2009/2010.

b) Le tableau de financement

Le groupe a une situation de trésorerie nette positive au 31/08/2011 de 101,5 millions d'euros, après déduction des dettes financières (39,4 millions d'euros d'emprunts à moyen terme, 5,6 millions d'euros de comptes courants d'associés et 0,1 million d'euros de dettes financières diverses).

La trésorerie a évolué de la façon suivante :

en M€	2010/2011	2009/2010
Marge brute d'autofinancement	85,3	80,4
Variation du BFR directement lié à l'activité (1)	(48,2)	6,6
Variation du BFR fiscal et social (2)	7,4	42,6
Variation de périmètre (3)	-	(0,5)
Investissements	(79,8)	(36,2)
Dividendes	(9,8)	-
Autres (4) (5)	(2,4)	6,1
Variation de trésorerie (5)	(47,5)	99,0
Trésorerie à l'ouverture (6)	149,0	50,0
Trésorerie à la clôture (6)	101,5	149,0
Actions en autocontrôle	14,1	58,1
Trésorerie nette retraitée à la clôture	115,6	207,1

(1) Stocks - clients - fournisseurs

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

(3) dont acquisition de Fonderie Vrignaud 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€	2010/2011	2009/2010
Investissements matériels	84,4	33,5
Variation des dettes sur immobilisations	(4,6)	2,7
Investissements nets	79,8	36,2

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, Les Chantiers Bénéteau, Les Chantiers Jeanneau, les usines O'HARA et l'ensemble de l'activité de cette marque sont certifiés ISO 14001.

Dans le cadre d'un plan de certifications objectif 2012 ou 2013, les autres usines de la division habitat sont toutes en cours de mise à niveau par rapport aux exigences environnementales de la norme et l'ensemble des marques met en œuvre la démarche d'éco conception.

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

Les créations des nouveaux sites prennent en compte ces critères dès leur conception.

II – La diminution des impacts environnementaux de ses activités au regard d'un niveau de production plus important

Le groupe BENETEAU a continué de diminuer ses principaux impacts environnementaux en se fixant les objectifs suivants :

- Diminuer les émissions de COV en poursuivant la mise en place de produits et processus de transformation moins émissifs.
- Diminuer ses déchets en diminuant la génération à la source (emballage, optimisation des découpes, rebuts)
- Augmenter largement le niveau de valorisation des déchets dangereux (Eaux souillées via le parc biologique, régénération déchets souillés d'acétone, DEEE et batteries)

Émission COV	1 180 t
Consommation eau	87 334 m ³
Électricité	41 664 000 kw
Tonnage des déchets industriels banaux	10 200 t
Tonnage des déchets industriels banaux valorisés	5 800 t
Pourcentage des déchets banaux valorisés	57 %
Tonnage des déchets industriels spéciaux non valorisés	890 t
Tonnage des déchets industriels spéciaux valorisés	407 t

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

Cet aspect 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,
- L’auto trime : correction de l’assiette afin de réduire les consommations,
- Le choix des moteurs de grandes marques afin d’assurer performance et consommation réduite.

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

- Une politique produit développement durable qui a permis la réalisation d’un éco-profil de plus de 100 critères. Une notation réalisée par un groupe multidisciplinaire permet d’évaluer les améliorations de tous les millésimes en phase de conception,
- Limiter aussi à l’usage les impacts en utilisant en standard pour les éclairages, d’ampoules à faible consommation d’énergie ou led, des équipements classe A ou A+, des solutions économes de type clef contacteur, minuteur pour éclairage extérieur,
- 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.

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 2011, le groupe Bénéteau compte au total 5 840 salariés (hors intérim) à travers le monde répartis ainsi :

	au 31 août 2011	au 31 août 2010
France	3 923	3 598
Autre Europe	737	597
USA - Brésil	168	154
Bateaux	4 828	4 349
Habitat	1 013	934
TOTAL	5 840	5 283

Répartition par catégorie (hors intérim) :

	au 31 août 2011	au 31 août 2010
Ouvriers	4 421	4 064
Employés / Techniciens / Agents de maîtrise	1 048	890
Cadres et Assimilés	371	329
Effectif hors intérim	5 840	5 283

Sur l'exercice 2010/2011, l'emploi féminin représente 27,5% de l'effectif total, contre 27% en 2009/2010.

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

	2010/2011	2009/2010
Bateaux	5 765	4 619
Habitat	1 267	1 162
Effectif moyen total (dont intérim)	7 032	5 781

L'activité saisonnière du groupe le conduit à avoir recours au personnel intérimaire. En moyenne, 1 433 intérimaires ont travaillé au sein du groupe (1 145 pour l'activité Bateaux et 287 pour l'activité Habitat) contre 622 l'exercice passé.

Le montant de l'intéressement et de la participation au 31 août 2011 s'élève à 11,1 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 2010/2011, n'est intervenu entre la date de clôture et la date de rédaction du présent rapport.

VI – PERSPECTIVES

Pour l'activité Bateaux, l'accueil favorable réservé aux produits du groupe, et notamment à ses nouveautés, s'est traduit par une bonne tenue des commandes prises sur les salons d'automne. Il a également généré des intentions d'achat plus nombreuses que l'an passé dont la concrétisation est néanmoins retardée par l'instabilité actuelle du climat économique et financier. Un apaisement des tensions en Europe pourrait réduire cet attentisme et rendre ainsi possible une stabilité du marché nautique pour l'année. Les salons d'hiver permettront de préciser la tendance de la saison 2012.

L'activité Habitat présente toujours un niveau de commande satisfaisant, portée par une bonne tenue de la saison 2011 et la bonne résistance des professionnels dans cet environnement économique. Le début de saison 2012 dans l'habitat de loisirs est donc conforme à nos anticipations. Fort d'une satisfaction client croissante et des perspectives prometteuses du secteur, le groupe reste attaché au plan de développement à moyen terme de l'activité Habitat résidentiel.

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€	2010/2011	2009/2010
Chiffre d'affaires	11,6	8,0
Résultat d'exploitation	5,6	(5,5)
Résultat financier	(7,2)	3,9
Résultat net	(5,2)	(6,5)

Au cours de l'exercice, Bénéteau S.A. a perçu 4,2 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 12,8 millions d'euros au 31 août 2011 contre 58,7 millions d'euros au 31 août 2010.

Solde des dettes fournisseurs par date d'échéance

Les dettes fournisseurs de la société s'élèvent à 1 821 K€ au 31 août 2011 (dont factures non parvenues pour 647 K€)

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

- dettes échues : 184 K€
- échéances au plus tard au 30/09/2011 : 866 K€
- échéances au plus tard au 31/10/2011 : 122 K€
- échéances au-delà : 2 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. Le Directoire précise que 674 200 actions, soit 0,8 % du capital, sont détenues par les salariés et anciens salariés dans le cadre du FCPE BENETEAU ACTION, en application de l'Article L.225-102 du Code de commerce.

Les dépenses visées à l'article 39-4 du C.G.I. s'élèvent, pour l'exercice, à la somme de 14 897€.

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 885 742 actions au cours moyen de 13,51 €
- des ventes pour un total de 624 366 actions au cours moyen de 14,38 €
- des frais de négociation : 88 K€.

Parallèlement, il a été procédé à des levées de stock options par les salariés pour un total de 88 342 actions au cours moyen d'exercice de 5,63€ et il a été attribué 21 250 actions gratuites.

En date du 28 février 2011, Bénéteau SA a réduit le capital social par annulation d'actions propres pour un total de 4 357 360 actions et pour une valeur totale de 46 450 milliers d'euros.

Ainsi, au 31 août 2011, le solde des actions propres est de 1 565 850 actions au nominal de 0,10 €, représentant 1,89% du capital, soit 1,39% en actions propres et 0,50% en actions attribuées. La valeur au bilan s'élève à 14 052 K€ et la valeur au 31 août 2011, déterminée sur la base de la moyenne des cours de bourse d'août 2011, s'élève à 17 401 K€.

Les motifs des acquisitions entrent dans le cadre du programme de rachat d'actions propres approuvé par les Assemblées Générales du 9 juillet 2010 et du 28 janvier 2011.

Affectation du résultat

Le Directoire propose d'affecter le résultat net de l'exercice de -5 171 014,29 €, diminué de 674 451,12 € de « Report à nouveau positif » antérieur, de la manière suivante :

- Autres réserves : - 4 496 563,17 €

et de prélever 14 902 171,20€ sur les autres réserves également pour :

- Dividendes : 14 902 171,20€

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 0,18 € pour chacune des 82 789 840 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 :

	2007/2008	2008/2009	2009/2010
Nominal de l'action	0,10 €	0,10 €	0,10 €
Nombre d'actions	87 147 200	87 147 200	87 147 200
Dividende	0,43€	0 €	0,12 €

RESULTATS DES 5 DERNIERS EXERCICES – BENETEAU S.A.

Montants en €	2006/2007	2007/2008	2008/2009	2009/2010	2010/2011
Capital en fin d'exercice					
Capital social	8 714 720	8 714 720	8 714 720	8 714 720	8 278 984
Nombre d'actions	87 147 200	87 147 200	87 147 200	87 147 200	82 789 840
Opérations et résultats de l'exercice					
Chiffre d'affaires hors taxes	9 164 853	11 177 989	8 104 220	8 022 882	11 555 776
Résultat avant impôts, participation et intéressement des salariés, amort. et prov.	38 485 400	79 616 396	122 295 980	2 478 367	(6 622 043)
Impôts sur les bénéfices	4 381 900	(268 228)	(17 249 012)	6 376 431	3 323 147
Participation et intéressement des salariés	154 940	214 029	-	-	133 283
Résultat net	37 219 231	73 074 355	141 006 065	(6 478 737)	(5 171 014)
Résultat distribué	33 987 408	37 473 296	-	10 457 664	14 902 171
Résultats par action					
Résultat après impôts, participation et intéressement, mais avant amortissements et provisions	0,39	0,87	1,60	(0,04)	(0,12)
Résultat net	0,43	0,84	1,62	(0,07)	(0,62)
Dividende attribué à chaque action	0,39	0,43	-	0,12€	0,18€
Personnel					
Effectif moyen des salariés	22,6	24,9	25,9	20	23
Montant de la masse salariale	2 055 168	2 556 721	1 685 188	1 383 433	1 847 213
Montant des sommes versées au titre d'avantages sociaux	878 741	1 135 626	723 044	611 615	771 538

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 : 49 000 €

Rémunération brute versée dans le groupe : 100 000 € fixe

Mandats :

BERI 21 SA	Président du CS
BENETEAU SA	Vice-Président du CS
SPBI SA	Administrateur
CNB SASU	Administrateur
O'HARA SA	Administrateur
BH SASU	Administrateur
FONDATION BENETEAU	Président
BERI 210 SARL	Gérant
BERI 3000 SARL	Gérant
BENETEAU ESPANA SA	Administrateur
L'OREAL SA	Administrateur

Mr CATHELINAIS Bruno

Jetons de présences versés dans le groupe : 27 500 €

Rémunération brute versée dans le groupe : 314 037 € fixe, 162 910 € variable (base ex. 2009/2010)

Avantage en nature octroyé dans le groupe : 6 321 €

Mandats :

BENETEAU SA	Président du Directoire
SPBI SA	Président du CA et Directeur Général
CNB SAS	Administrateur
O'HARA SA	Président du CA
IRM SASU	Président et administrateur
BIO HABITAT SAS	Président
BH SAS	Administrateur
HABITAT D'AVENIR SAS	Représente BH, membre du Directoire
SGB FINANCE SA	Administrateur
SGB FINANCE NORTH AMERICA	Director
BENETEAU INC	Director&Chairman
BENETEAU USA INC	Director&Chairman
BENETEAU UK	Director
JEANNEAU INC	Director
JEANNEAU AMERICA INC	Director
JEANNEAU ITALIA	Vice-Président
MONTE CARLO YACHT SPA	Administrateur
BANQUE CIC OUEST SA	Administrateur

Mr LYON-CAEN Yves

Jetons de présences versés dans le groupe : 47 000 €

Rémunération brute versée dans le groupe : 313 750 € fixe, 90 400 € variable (base ex. 2009/2010)

Mandats :

BERI 21 SA	Président du Directoire
BENETEAU SA	Président du CS
SPBI SA	Administrateur
CNB SAS	Administrateur
IRM SAS	Administrateur
BH SAS	Président et administrateur
HABITAT D'AVENIR SAS	Membre du CS
FONDATION BENETEAU	Administrateur
SCI ODYSSEY	Gérant
BERI 210 SARL	Gérant
BERI 75 SARL	Gérant
BENETEAU ITALIA SRL	Administrateur
BIO HABITAT ITALIA	Administrateur
UNIBAIL-RODAMCO SA	Administrateur
SUCRES et DENREES SA	Membre du CS

Mme DEMARIA CARLA - Nommée le 31 août 2011

MONTE CARLO YACHTS SPA	Président
BENETEAU SA	Membre du Directoire

Mr GUST Dieter

Jetons de présences versés dans le groupe : 11 000 €

Rémunération brute versée dans le groupe : 241 196 € fixe, 132 679 € variable (base ex. 2009/2010)

Avantage en nature octroyé dans le groupe : 9 354 €

Mandats :

BENETEAU SA	Membre du Directoire
SPBI SA	Directeur Général Délégué et administrateur
CNB SAS	Président et administrateur
SCI NAUTILUS	Gérant
GBI HOLDING SRL	Administrateur
MONTE CARLO YACHT SPA	Administrateur
BENETEAU ITALIA SRL	Président
BENETEAU ESPANA SA	Président

Mr DUTHOIT Aymeric

Jetons de présences versés dans le groupe : 11 000 €

Rémunération brute versée dans le groupe : 144 000 € fixe, 79 035€ variable (base ex. 2009/2010)

Avantage en nature octroyé dans le groupe : 2 520 €

Mandats :

BENETEAU SA	Membre du Directoire
O'HARA SA	Directeur Général et administrateur
O'HARA VACANCES SAS	Président
IRM SAS	Directeur Général et administrateur
BH SAS	Directeur Général Délégué et administrateur
BIO HABITAT SAS	Directeur Général Délégué
HABITAT D'AVENIR SAS	Membre du Directoire
BH SERVICES SAS	Président
GBI HOLDING SRL	Administrateur
BIO HABITAT ITALIA	Président & administrateur
IRM ITALIA SRL	Président& administrateur

Mr BENETEAU Yvon

Jetons de présences versés dans le groupe : 30 750 €

Rémunération brute versée dans le groupe : 91 020 € fixe, 22 600 € variable (base ex. 2009/2010)

Mandats :

BERI 21 SA	Membre du Directoire
BENETEAU SA	Membre du CS
SPBI SA	Administrateur
NOVY 6 SAS	Président
NOVYCAT SARL	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, 22 600 € variable (base ex. 2009/2010)

Mandats :

BERI 21 SA	Membre du Directoire
BENETEAU SA	Membre du CS
SPBI SA	représente BENETEAU SA, administrateur
O'HARA SA	représente BENETEAU SA, administrateur
CNB SAS	représente BENETEAU SA, administrateur
IRM SAS	représente BENETEAU SA, administrateur
ELMA ASSOCIES SAS	Directeur Général Délégué

Mr GONNORD Yves

Jetons de présences versés dans le groupe : 16 750 €

Mandats :

BENETEAU SA	Membre du CS
FLEURY MICHON SA	Vice-Président
SHCP SAS	Président
SCA DE LA BROSSE	Gérant
BABY GIFT INTERNATIONAL SAS	Membre du CS

Mr DE LABRIFFE Christian

Jetons de présences versés dans le groupe : 22 000 €

Mandats :

BENETEAU SA	Membre du CS
FINANCIERE RABELAIS SAS	Président et Président du comité stratégique représente ROTHSCHILD & CIE BANQUE SCS,
MONTAIGNE RABELAIS SAS	Président
PARC MONCEAU SARL	Gérant
ROTHSCHILD & CIE SCS	Associé-Gérant commandité
ROTHSCHILD & CIE BANQUE SCS	Associé-Gérant commandité
TRANSACTIONS R SAS	Président
CHRISTIAN DIOR SA	Administrateur
CHRISTIAN DIOR COUTURE SA	Administrateur
PARIS ORLEANS SA	Membre du CS
TCA PARTNERSHIP SAS	Président

Mr DELANNOY Eric

Jetons de présences versés dans le groupe : 15 000 €

Mandats :

BENETEAU SA	Membre du CS
TALENTS ONLY SARL	Gérant
NAPKIN SARL	Gérant

Mr CAUSSIN Jean-Louis

Jetons de présences versés dans le groupe : 36 500 €

Mandats :

BENETEAU SA	Membre du CS
SPBI SA	Administrateur
GOTCHA SARL	Gérant

Mr MAHE Patrick

Jetons de présences versés dans le groupe : 15 000 €

Mandats :

BENETEAU SA	Membre du CS
-------------	--------------

Opérations sur actions réalisées par les mandataires sociaux

1. Options d'Achats d'Actions

Etat des options d'achats d'actions attribuées au 31-08-2011

Date d'attribution	Nombre d'actions attribuées	Date d'échéance	Prix d'exercice	Options exercées avant 2010-2011	Options exercées en 2010-2011	Options non exercées au 31-08-2011
03-10-2001	450.000	03-10-2011	5,96	315.592	49.142	85.266
13-02-2003	450.000	13-02-2013	6,456	223.260	37.900	188.840
30-08-2006	72.500	30-08-2016	12,564	0	1.300	71.200

Options consenties au cours de l'exercice 2010-2011 aux mandataires sociaux

Néant

Options exercées au cours de l'exercice 2010-2011 par les mandataires sociaux

Néant

2. Attributions Gratuites d'Actions

Etat des attributions gratuites d'actions attribuées au 31-08-2011

Date d'attribution	Nombre d'actions attribuées	Valeur des actions attribuées
29-08-2007	17.190	17,67
03-09-2008	50.000	12,21

Attributions gratuites d'actions consenties au cours de l'exercice 2010-2011 aux mandataires sociaux

Néant

Attributions gratuites d'actions attribuées définitivement au cours de l'exercice 2010-2011 aux mandataires sociaux

Néant

3. Opérations réalisées par les mandataires sociaux au cours de l'exercice 2010-2011

Néant

COMPTES CONSOLIDÉS**Compte de résultat consolidé au 31 août 2011**

En milliers d'euros	Note	31/08/2011	31/08/2010
Chiffre d'affaires	Note 17	921 789	779 254
Variation des stocks de produits finis et en-cours		21 939	(11 429)
Autres produits de l'activité		1 913	1 050
Achats consommés		(490 431)	(387 799)
Charges de personnel	Note 18	(241 826)	(196 185)
Charges externes	Note 19	(91 141)	(74 090)
Impôts et taxes		(18 003)	(15 008)
Amortissements		(49 011)	(47 945)
Autres charges opérationnelles courantes	Note 20	(1 880)	(7 239)
Autres produits opérationnels courants	Note 20	11 656	4 658
Résultat opérationnel courant	Note 17	65 005	45 267
Autres charges opérationnelles	Note 21	1 894	(108)
Résultat opérationnel		66 899	45 159
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	Note 22	1 274	872
Coût de l'endettement financier brut	Note 22	(2 393)	(1 876)
Coût de l'endettement financier net	Note 22	(1 119)	(1 004)
Autres produits financiers	Note 22	4 931	653
Autres charges financières	Note 22	0	(1 965)
Quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence		2 147	2 646
Charge d'impôt sur les résultats	Note 23	(25 868)	(14 046)
Résultat net de l'ensemble consolidé		46 990	31 443
Part des intérêts minoritaires		4	16
Résultat net (part du groupe)		46 986	31 427
<i>En €</i>			
Résultat de base net par action	Note 24	0.58	0.38
Résultat net dilué par action	Note 24	0.57	0.38

**Etat du résultat global
Part du groupe**

En milliers d'euros	31/08/2011	31/08/2010
Résultat net - part du Groupe	46 986	31 427
Ecarts de conversion	(221)	(3)
Réévaluation des instruments dérivés de couverture	(1 046)	997
Ecarts actuariels sur les régimes à prestations définies	(134)	(117)
Autres éléments du résultat global		
Impôts différés	406	(303)
Eléments constituant le résultat global (part du groupe)	(995)	574
Résultat global - part du groupe	45 991	32 001

Bilan consolidé au 31 août 2011

ACTIF – en milliers d’euros	Note	31/08/2011	31/08/2010
Goodwill	Note 5	63 335	63 335
Autres immobilisations incorporelles	Note 5	2 768	2 750
Immobilisations corporelles	Note 5	272 657	238 338
Participations dans les entreprises associées	Note 5	18 089	15 942
Actifs financiers non courants	Note 5	171	132
Actifs d’impôts différés	Note 23	1 189	1 029
Actifs non courants		358 209	321 526
Stocks et en-cours	Note 6	157 541	126 891
Clients et comptes rattachés	Note 7	90 684	86 272
Autres créances	Note 8	37 010	29 728
Trésorerie et équivalents de trésorerie	Note 9	153 730	190 999
Actifs courants		438 965	433 890
Total Actif		797 174	755 416
CAPITAUX PROPRES ET PASSIF – en milliers d’euros	Note	31/08/2011	31/08/2010
Capital		8 279	8 715
Primes		27 850	27 850
Autocontrôle	Note 10	(14 052)	(58 106)
Réserves consolidées		439 898	466 896
Résultat consolidé		46 986	31 427
Capitaux propres (Part du Groupe)	Note 10	508 961	476 782
Intérêts minoritaires		167	189
Total Capitaux propres		509 128	476 971
Provisions	Note 11	6 600	10 925
Engagements envers le personnel	Note 12	9 562	7 852
Dettes financières	Note 13	29 266	24 075
Passifs d’impôts différés	Note 23		3 924
Passifs non courants		45 428	46 776
Emprunts à court terme et partie courante des emprunts à long terme	Note 13	22 963	17 910
Fournisseurs et autres créditeurs	Note 14	70 524	71 934
Autres dettes	Note 14	121 729	113 823
Autres provisions	Note 11	13 322	15 662
Dettes d’impôts exigible	Note 14	14 081	12 342
Passifs courants		242 619	231 671
Total Capitaux propres et passif		797 174	755 416

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 31/08/2009	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
Résultat 2010/2011						46 986	46 986	4	46 990
Autres éléments du résultat global				(774)	(221)		(995)		(995)
Résultat global 2009/2010				(774)	(221)	46 986	45 991	4	46 995
Affectation du résultat 2009/2010				31 427		(31 427)	0		0
Distribution de dividendes (1)				(9 815)			(9 815)	(31)	(9 846)
Ecart de conversion					(1 921)		(1 921)		(1 921)
Réduction de capital	(436)		46 450	(46 014)			0		0
Mouvements sur actions propres			(2 396)	(6)			(2 402)		(2 402)
Autres (2)				326			326	5	331
Situation nette au 31/08/2011	8 279	27 850	(14 052)	450 865	(10 967)	46 986	508 961	167	509 128

(1) Dividende par action

- 0,13€ en 2009/2010

(2) détail des autres variations

- Norme IFRS 2 326 k€ (note 18)
- variation de périmètre - minoritaires 5 k€

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

en milliers d'€	2010/2011	2009/2010
Opérations d'exploitation		
Résultat net de l'exercice	44 843	28 797
Élimin. des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'exploitation	40 452	51 649
<i>Amortissements et provisions</i>	44 370	52 357
<i>Plus ou moins values de cession</i>	(100)	35
<i>Impôts différés</i>	(3 818)	-743
Marge brute d'autofinancement	85 295	80 446
Incidence de la variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	(41 602)	50 241
<i>Stocks et encours</i>	(32 158)	1 441
<i>Créances</i>	(30 591)	(29 941)
<i>Impôt exigible</i>	3 710	25 805
<i>Dettes</i>	17 436	52 936
Total 1 - Flux de trés. prov. de l'exploitation	43 694	130 687
Opérations d'investissement		
Acquisitions d'immobilisations	(87 373)	(34 697)
Cessions d'immobilisations	2 969	1 240
Créances - Dettes sur immobilisations	4 601	(2 782)
Incidence des variations de périmètre	0	(482)
Total 2 - Flux de trés. aff. aux opér. d'investissement	(79 803)	(36 721)
Opérations de financement		
Variation de capital	0	0
Actions propres	(2 396)	6 837
Dividendes versés aux actionnaires	(9 846)	0
Encaissements provenant de dettes financières	15 400	0
Remboursements de dettes financières	(9 766)	(8 337)
Total 3 - Flux de trés. aff. aux opér. de financement	(6 608)	-1 500
VARIATION DE TRESORERIE (1+2+3)	(42 717)	92 465
Trésorerie à l'ouverture (1)	189 020	96 966
Trésorerie à la clôture (1)	146 639	189 020
Incid. des var. de cours des devises	336	-411
Variation	(42 717)	92 465
Dont		
Autres VMP	135 557	177 383
Disponibilités	18 173	13 617
Comptes bancaires créditeurs	(7 091)	-1 980

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 2011 reflètent la situation comptable de la société et de ses filiales (ci après « Le Groupe »).

Le Directoire du 8 novembre 2011 a arrêté les comptes annuels consolidés et a autorisé la publication des états financiers arrêtés au 31 août 2011. 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 2011 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 :

IAS 39 (révisée) – Instruments éligibles à la comptabilité de couverture ;

IFRS 1 (révisée) - Première adoption des IFRS ;

IFRIC 17 - Distribution d'actifs non monétaires aux propriétaires ;

IFRIC 18 - Transfert d'actifs par les clients ;

Amendements à IFRS 2 - Transactions intra-groupe réglées en trésorerie ;

Amendements à IFRS 1 - Exemptions complémentaires pour les premiers adoptants ;

Amendements à IAS32 - Classement des droits de souscription émis ;

Les améliorations aux normes internationales d'information financières de 2009.

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 co-entreprises 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 2011, 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 bilanciaux, 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 fluctuation 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 1er 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 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 définies 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 7,56%, contre 7,50% au 31 août 2010
- 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%.

Le taux d'actualisation à partir duquel une dépréciation serait à constater s'élève à 40,56%.

3.5.2 Frais de développement

Les frais de développement qui se rattachent à la conception de moules sont amortis en linéaire sur 3 ans. Les autres frais de développement sont amortis sur une durée de 5 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 actuair indépendant selon la méthode des unités de crédit projetées, sur la base d'un taux d'actualisation de 5%.

La sensibilité des engagements à une hausse de 1 point du taux d'actualisation s'élève à 1 659 milliers d'euros au 31 août 2011.

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 0,74 points pour le porter à 54,9% et des non cadres de 3,13 points pour le porter à 44,55%.

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 actuaire.

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.

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 co-entreprises 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 principalement 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, en Angleterre et au Brésil.

Note 4 – Participations et périmètre de consolidation

Les entités consolidées au 31 août 2011 sont les suivantes :

Intégration Fiscale					
BENÉTEAU SA	Société mère				X
	Siège	N° siren	% d'intérêts	Méthode	
Bénéteau Inc. Holding	Marion – USA		100,00	IG	
Bénéteau USA Inc	Marion – USA		100,00	IG	
Bénéteau U.K	Southampton – Royaume-Uni		100,00	IG	
Bénéteau Espana	Barcelone – Espagne		99,97	IG	
Bénéteau Italia	Parme – Italie		95,00	IG	
Bénéteau Brasil Construcao de Embarcaçoes SA	Angra dos Reis (RJ) - Brésil		99,00	IG	
SPBI (*)	Dompierre s/yon – France	491 372 702	100,00	IG	X
Ostroda Yacht	Ostroda – Pologne		100,00	IG	
Jeanneau AmericaInc	Annapolis – USA		100,00	IG	
Jeanneau Italia	Rome – Italie		100,00	IG	
Fonderie Vrignaud	Le Poiré sur 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
BioHabitat	La Chaize le Vicomte - France	511 239 915	100,00	IG	X
Bio Habitat Italia	Torino – Italia		100,00	IG	
BH	La Chaize le Vicomte - France	501 361 737	100,00	IG	X
BH Services	La Chaize le Vicomte - France	518 504 170	100,00	IG	X
IRM	Luçon – France	444 592 240	100,00	IG	X
JJ Trans	Luçon – France	353 337 090	100,00	IG	X
SGB Finance	Marcq en Baroeul - France	422 518 746	49,00	ME	
Habitat d'avenir	Paris – France	513 180 877	50,00	ME	
Sci Nautilus	Neuville en Ferrain - France	348 740 309	100,00	IG	X

IG : Intégration globale

ME : Mise en équivalence

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

Les sociétés Bénéteau Brasil Construcao de Embarcaçoes SA pour l'activité Bateaux au Brésil et Bio Habitat Italia pour l'activité Habitat en Italie ont été créés au cours de l'exercice. L'activité de ces sociétés débutera sur l'exercice prochain.

Note 5 – Actif immobilisé

• Variation de l'actif immobilisé en valeur brute

<i>En milliers d'euros</i>	Début d'exercice au 01/09/2010	Acqu.	Cession, Mise hors service	Var. change	Var. par transfert de poste à poste	Fin d'exercice au 31/08/2011
Ecart d'acquisition	63 335					63 335
Frais d'établissement	6	15	0	0	0	22
Frais de développement	574	837	0	(19)	527	1 920
Concess. , Brevets, Licences	2 863	20	0	0	(2 038)	845
Logiciels	6 084	756	(79)	(2)	(542)	6 217
Immobilisations incorporelles en cours	7	6	0	(0)	(8)	6
Total Immobilisations incorporelles	9 535	1 636	(79)	(21)	(2 061)	9 010
Terrains (1)	43 349	6 846	(2)	(31)	21	50 183
Constructions et aménagements (2)	189 455	18 506	(338)	(1 210)	329	206 742
Matériel et installations techniques (3)	241 542	41 207	(12 112)	(1 197)	12 574	282 014
Autres immobilisations corporelles	32 996	4 070	(1 908)	(328)	(3 150)	31 680
Immobilisations corporelles en cours	7 680	15 017	(32)	(9)	(7 627)	15 029
Avances et acomptes sur immobilisations	2 123	91	(2 056)	5	(86)	77
Total Immobilisations corporelles	517 145	85 738	(16 448)	(2 771)	2 061	585 725
Participation dans les entreprises associées	15 942	2 147				18 089
Participations	5	8	(3)	0	0	10
Autres titres immobilisés	27	0	0	0	0	27
Prêts	4	0	(4)	0	0	1
Autres immobilisations financières	99	79	(44)	(0)	(1)	133
Total actifs financiers non courants	135	87	(50)	(0)	(1)	171
TOTAL ACTIF IMMOBILISE	606 092	89 607	(16 577)	(2 792)	(1)	676 329
(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

<i>En milliers d'euros</i>	Début d'exercice au 01/09/2010	Dotations de l'ex.	Diminution par cession ou reprise	Var. de change	Var. par transfert de poste à poste	Fin d'exercice au 31/08/2011
Ecart d'acquisition	0					0
Frais d'établissement	5	4	0	0	0	9
Frais de développement	574	236	0	(4)	22	828
Concess., Brevets, Licences	1 183	1	0	0	(1 175)	9
Logiciels	5 023	489	(83)	(6)	(28)	5 395
Immobilisations incorporelles en cours	0	0	0	0	0	0
Total Immobilisations incorporelles	6 785	731	(83)	(10)	(1 181)	6 242
Terrains (1)	9 286	1 714	0	0	0	11 000
Constructions et aménagements (2)	76 848	9 727	(235)	(647)	0	85 693
Matériel et installations techniques (3)	171 984	33 590	(11 438)	(834)	1 442	194 745
Autres immobilisations corporelles	20 688	3 277	(1 836)	(238)	(261)	21 630
Total Immobilisations corporelles	278 807	48 307	(13 509)	(1 718)	1 181	313 068
Participation dans les entreprises associées	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	285 592	49 038	(13 592)	(1 729)	(0)	319 309
(1) Dont Terrain en crédit bail						
(2) Dont Construction en crédit bail	1 665	88	0	0	0	1 753
(3) Dont Installations techniques en crédit bail	187	10	0	0	0	197

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	31/08/2011	2	55	126	3
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

en milliers d'euros	31/08/2011	31/08/2010
Total actifs	558 061	475 422
Capitaux propres	36 285	32 163
Comptes et emprunts (1)	453 584	381 253
Produit net bancaire	14 415	13 477
Résultat net	4 170	5 390

(1) auprès de la Société Générale

Habitat d'avenir

en milliers d'euros	31/08/2011	31/08/2010
Total actifs	1 846	1 017
Capitaux propres	271	63
Actif immobilisé	648	579
Chiffre d'affaires	667	0
Résultat net	207	9

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 31/08/2011	Amort.&Prov. 31/08/2011	Net 31/08/2011	Net 31/08/2010
Matières premières et autres approvisionnements	55 869	(4 395)	51 474	45 661
En-cours de production	36 998	0	36 998	35 197
Produits intermédiaires et finis	64 754	(874)	63 880	43 646
Marchandises	5 241	(51)	5 190	2 387
Total	162 861	(5 320)	157 541	126 891

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 31/08/2011	Provisions 31/08/2011	Net 31/08/2011	Net 31/08/2010
Clients et comptes rattachés	94 413	(3 729)	90 684	86 272
Total	94 413	(3 729)	90 684	86 272

Note 8 – Autres créances

En milliers d'euros		31/08/2011	31/08/2010
Avances et acomptes sur commandes		6 810	3 980
Créance sur instruments financiers	<i>note 15</i>	628	1 823
Créances fiscales et sociales diverses		20 705	15 158
Créance d'impôt			2 158
Autres créances		5 013	2 774
Charges constatées d'avance		3 854	3 835
AUTRES CREANCES		37 010	29 728

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

Note 9 - Trésorerie et équivalent de trésorerie

En milliers d'euros	31/08/2011	31/08/2010
Valeurs mobilières de placement et intérêts courus	135 557	177 383
Disponibilités à l'actif	18 173	13 616
TRESORERIE et EQUIVALENT TRESORERIE	153 730	190 999

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 liquides, facilement convertibles 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	31/08/2011	31/08/2010
Valeurs mobilières de placement et intérêts courus	135 557	177 383
Disponibilités à l'actif	18 173	13 616
Concours bancaires et intérêts courus	<i>Note 13</i> (7 091)	(1 980)
Dettes financières auprès des établissements de crédit	<i>Note 13</i> (39 440)	(32 731)
Autres dettes financières diverses	<i>Note 13</i> (5 698)	(7 274)
TRESORERIE NETTE	101 501	149 014

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

en milliers d'euros	31/08/2010	Variation	variation de change	31/08/2011
Trésorerie brute	190 999	(36 885)	(384)	153 730
Soldes débiteurs et concours bancaires courants	(1 980)	(5 159)	48	(7 091)
Trésorerie nette	189 019	(42 044)	(336)	146 639
Endettement financier brut	(40 005)	(5 293)	160	(45 138)
Endettement financier net	149 014	(47 337)	(176)	101 501

Note 10 - Capitaux propres

10.1. Capital social

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

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

	Nombre	Valorisation en milliers d'euros
Actions au 31/08/2010	5 771 426	58 106
Acquisitions	885 742	11 969
Transfert (*)	(4 357 360)	(46 450)
Cessions	(733 958)	(9 573)
Actions au 31/08/2011	1 565 850	14 052

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

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

Il a été levé 88 342 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	433 648
Options exercées durant l'exercice	(88 342)
Options à la fin de l'exercice	345 306

Concernant les 88 342 options exercées au cours de l'exercice, le prix d'exercice moyen était de 5,63 € et le cours moyen de l'action à la date d'exercice était de 14,62 €.

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 2011 ont les caractéristiques suivantes :

	Prix d'exercice en euros	Nombre d'options	Durée de vie résiduelle (en nombre d'années)
oct-01	5,96	85 266	0,16
févr-03	6,46	188 840	1,50
août-06	12,56	71 200	5,00
Total des options d'achat d'actions		345 306	

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	88 440
Actions émises durant l'exercice	0
Actions autorisées durant l'exercice	(21 250)
Actions dont les conditions d'attribution ne seront pas atteintes (*)	0
Actions à la fin de l'exercice	67 190

(*) actions reclassées en actions propres non affectées

Parmi les actions gratuites restantes au 31 août 2011, 36 000 sont soumises à des conditions de performance.

10.4. Stratégie de gestion du capital

Composition du capital au 31/08/2011:

- La SA BERI 21 détient 54,33% du capital et plus de 70% des droits de vote
- 1,89% 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 2011, un seul actionnaire autre que BERI 21 détient plus de 2.5% du capital (2.52%).

Le Directoire précise que 674 200 actions, soit 0,8 % du capital, sont détenues par les salariés et anciens salariés dans le cadre du FCPE BENETEAU ACTION, en application de l'Article L.225-102 du Code de commerce.

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 au maximum, 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 28 janvier 2011.

Note 11 - Provisions

En milliers d'euros	31/08/2010	Dot.	Reprise prov. utilisées	Reprise prov.non utilisées	Autre (*)	31/08/2011
Provisions non courantes	10 925	5 227	(1 706)	(7 801)	(45)	6 600
Provisions pour garanties	15 625	4 851	(4 917)	(2 251)	(91)	13 217
Provisions pour risque de change	37	105	(36)	0	0	106
Total provisions	26 588	10 182	(6 659)	(10 052)	(136)	19 923

(*)dont variation de change (91 milliers d'euros)

Les provisions ont été revues au 31 août 2011 en fonction des éléments à disposition à la date de l'arrêté comptable. Les reprises sans objet correspondent essentiellement à la mise à jour de risques techniques en fonction des données historiques réelles.

Les provisions non courantes sont essentiellement constituées des provisions pour litiges et procès en cours. Elles intègrent une provision pour litige fiscal constituée à hauteur de la proposition de redressement. La charge relative à ce risque fiscal est comptabilisée sur la ligne "charge d'impôts sur le résultat» (voir note 23).

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.

Note 12 – Avantages au personnel

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

En milliers d'euros	31/08/2011	31/08/2010
Indemnités de départ à la retraite	8 542	6 896
Médailles du travail	1 020	956
Total	9 562	7 852

Indemnités de départ à la retraite

En milliers d'euros	31/08/2011	31/08/2010
Actifs financiers de couverture	Néant	Néant
Provisions renseignées au bilan		
Valeur actuarielle des engagements à couvrir par des actifs financiers (dette actuarielle)	8 542	6 896
Valeur des actifs financiers		
Valeur actuarielle des engagements non couverts		
Gains et pertes actuariels non reconnus		
Provisions au bilan	8 542	6 896

Composantes de la charge annuelle

Coût des services rendus	797	345
Charges d'intérêts sur la dette actuarielle	715	842
Rendement attendu des actifs		
Gains et pertes actuariels reconnus par le résultat		
Charge de l'exercice	1 512	1 187

Variation des provisions au bilan

Début d'exercice	6 896	5 756
Variation de périmètre	0	0
Décaissements		(164)
Charge de l'exercice	1 512	1 187
Gains et pertes actuariels reconnus par les réserves	134	117
Provision à la clôture	8 542	6 896

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	60 ans
Cadre né après 1952	65 ans	65 ans
Non cadre né avant 1952	60 ans	60 ans
Non cadre né après 1952	65 ans	65 ans

(*Il s'agit d'un montant brut, net d'impôt différé il s'élève à 88 K€ (cf « Etat du résultat global »)

Une variation de 1 point du taux actuariel aurait une incidence de (-) 1 659 milliers d'euros sur la provision pour indemnité de départ à la retraite.

Médailles du travail

En milliers d'euros	31/08/2011	31/08/2010
Début d'exercice	956	836
Variation de périmètre	(-)	(-)
Décaissements	(39)	(-)
Charge de l'exercice	103	120
Provision à la clôture	1 020	956

Le calcul de la provision pour médailles du travail est effectué par un actuairé 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	31/08/2011	31/08/2010
Concours bancaires créditeurs	7 091	1 980
Emprunt en crédit-bail	24	30
Emprunts et dettes financières auprès des établissements de crédit	10 293	8 753
Emprunts et dettes financières diverses	5 555	7 147
Dettes financières à court terme	15 872	15 930
Emprunt en crédit-bail	7	33
Emprunts et dettes financières auprès des établissements de crédit	29 116	23 915
Emprunts et dettes financières diverses	143	127
Dettes financières à long terme	29 266	24 075
Dettes Financières	52 229	41 985

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	31/08/2011	
					Valeur comptable à court terme	Valeur comptable à long terme
Prêt bancaire	PLN	Euribor 3M +0,80%	2013	3 491	1 514	1 977
Prêt bancaire	USD	1,80%	2012	231	231	0
Prêt bancaire garanti	EUR	Euribor 3M +0,70%	2014	7 920	2 801	5 280
Prêt bancaire garanti	EUR	Euribor 3M +0,83%	2014	6 000	2 094	4 000
Prêt bancaire garanti	EUR	Euribor 3M +1,00%	2014	6 000	2 084	4 000
Prêt bancaire garanti	EUR	Euribor 360 *35%	2021	15 400	1 540	13 860

Note 14 – Autres dettes et créditeurs

En milliers d'euros	31/08/2011	31/08/2010
Dettes fournisseurs d'exploitation	70 524	71 934
Avances et acomptes reçus sur commandes	12 010	25 328
Dettes fiscales et sociales	77 420	66 285
Autres dettes d'exploitation	21 682	16 389
Dettes sur instruments financiers <i>Note 15</i>	435	284
Dettes sur immobilisations	8 176	3 575
Produits constatés d'avance	2 006	1 962
Autres dettes	121 729	113 823
Dettes d'impôt exigible	14 081	12 342

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 2011, 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\$	29 797 k\$	entre sept 2011 et février 2012	627	Oui	114	513
AAT PLN	130 665 kpln	entre sept 2011 et août 2012	(434)	Oui	(84)	(350)

Note 16 – Engagements

en K€	31/08/2011		
	récioproques	donnés	reçus
Cautions	-	4 768	1 871
Garanties	14 617 (1)	84 300 (2)	1 407
Garanties entreprises liées	23 036 (1)		
Total Groupe	37 653	89 068	3 278

- (1) Pour 36 933 K€ : engagements liés aux contrats de financement des produits,
Pour 720 K€ : engagements liés aux locations mobilières.
- (2) Pour 17 817 K€ : engagements de réservation de locations de modules auprès des campings par O'Hara Vacances,
Pour 65 499 K€ : garanties bancaires,
Pour 983 K€ : engagements liés aux contrats de financement des produits.

Note 17 - Information sectorielle**17.1- Secteurs opérationnels**Exercice 2010/2011

En milliers d'euros	Bateaux	Habitat	Total
Produits des activités ordinaires	694 662	227 127	921 789
Amortissements des actifs sectoriels	44 561	4 450	49 011
Résultat opérationnel courant	52 467	12 538	65 005
Actifs sectoriels	676 694	120 480	797 173
Passifs sectoriels	239 099	48 945	288 045
Investissements corporels et incorporels	77 823	11 784	89 607

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

17.2- Information géographique

Exercice 2010/2011 – en milliers d'euros

Activité	Zone	Produits des activités ordinaires	Actifs sectoriels	Investissements Corporels et incorporels
Bateaux	France	179 216	612 009	48 315
	Europe	296 815	45 969	28 011
	Amérique du Nord	61 404	18 106	1 455
	Reste du Monde	157 227	610	42
	Bateaux	694 662	676 694	77 823
Habitat	France	212 422	120 300	7 728
	Europe	14 413	180	4 056
	Reste du Monde	292		
	Habitat	227 127	120 480	11 784
TOTAL		921 789	797 174	89 607

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	7374
	Europe	12 334	0	
	Reste du Monde	121		
	Habitat	205 775	224 420	7 374
TOTAL		779 254	755 416	37 366

Note 18 - Personnel

en milliers d'euros	2010/2011	2009/2010
Salaires et traitements	127 538	117 338
Charges sociales	51 993	46 678
Personnel extérieur	49 367	23 217
Avantages au personnel donnant lieu à provision	1 496	1 118
Rémunérations en actions (IFRS 2)	327	275
Participation et intéressement	11 105	7 559
Frais de personnel	241 826	196 185

Ventilation de l'effectif moyen par catégorie	2010/2011	2009/2010
Cadres	357	327
Agents de maîtrise	261	253
Employés	732	624
Ouvriers	5 682	4 578
Effectif total	7 032	5 782

Note 19 – Charges externes

en milliers d'euros	2010/2011	2009/2010
Consommables, sous-traitance, maintenance	36 154	26 969
Marketing, publicité	12 476	11 456
Honoraires, commissions, études et recherches, assurance	17 303	14 170
Location	6 842	4 604
Autres	18 366	16 891
Charges externes	91 141	74 090

Les engagements du groupe de paiement minimum futur au titre de la location s'élèvent à 1 666 milliers d'euros, dont 1 087 milliers d'euros à moins d'1 an et 579 milliers d'euros avec une échéance comprise entre 1 et 5 ans.

Note 20 - Autres produits et charges opérationnels courants

en milliers d'euros	2010/2011	2009/2010
Provisions devenues sans objet	7 162	4 252
Plus values nettes sur cession des actifs immobilisés	99	0
Divers produits	4 395	406
Autres produits opérationnels courants	11 656	4 658

en milliers d'euros	2010/2011	2009/2010
Brevet, droits d'auteur, jetons de présence	(727)	(646)
Moins values nettes sur cession des actifs immobilisés	0	(35)
Charges nettes sur les créances devenues irrécouvrables	(527)	(912)
Indemnités	(0)	(4 663)
Divers	(626)	(983)
Autres charges opérationnelles courantes	(1 880)	(7 239)

Des provisions constituées dans le cadre de litiges techniques ont été mises à jour en fonction des nouveaux éléments à disposition. Cette mise à jour conduit à la diminution du risque résiduel. Les divers produits intègrent notamment des indemnités perçues dans le cadre de la résolution de litiges.

Note 21 - Autres produits et charges opérationnels

en milliers d'euros	2010/2011	2009/2010
Charges de restructuration	0	(108)
Autres charges opérationnelles	0	(108)
Restructuration	1 894	0
Autres produits opérationnels	1 894	0

Note 22 – Résultat financier

en milliers d'euros	2010/2011	2009/2010
Produits d'intérêts générés par la trésorerie et les équivalents de trésorerie	1 274	872
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	1 274	872
Intérêts et charges assimilées	(2 393)	(1 876)
Coût de l'endettement financier brut	(2 393)	(1 876)
Coût de l'endettement financier net	(1 119)	(1 004)
Différence négative de change (nette)	0	(1 965)
Autres charges financières	0	(1 965)
Différence positive de change (nette)	4 680	
Variation de juste valeur des instruments financiers (IAS32-39) (*)	31	379
Autres intérêts et produits assimilés	220	274
Autres produits financiers	4 931	653
Résultat financier	3 812	(2 316)

(*) 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	2010/2011	2009/2010
Impôts exigibles	29 668	14 486
Impôts différés	(3 800)	(440)
Charge d'impôt sur les résultats	25 868	14 046

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

en milliers d'euros	2010/2011	2009/2010
Impôt théorique sur le résultat consolidé calculé au taux de 34,43% (hors société mise en équivalence)	24 382	14 745
Incidence des crédits d'impôts	(342)	(599)
Incidence des pertes fiscales	(1 335)	0
Impact des autres différences permanentes	365	(423)
Impact des redressements fiscaux en cours	<i>Note 11</i> 3 066	0
Incidence des variations de taux d'imposition	(268)	323
Impôt au compte de résultat	25 868	14 046

23.2- Impôts différés

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

en milliers d'euros	2010/2011	2009/2010
Immobilisations incorporelles	4	9
Stocks	869	721
Avantages du personnel	2 706	2 192
Instruments financiers	371	0
Différences temporelles	3 620	2 574
Compensation	(6 381)	(4 467)
Total des impôts différés actif	1 189	1 029
Immobilisations corporelles	323	434
Amortissements dérogatoires	5 498	5 925
Activation du crédit bail	160	183
Instruments financiers	0	148
Activation des frais de développement des moules	0	1 378
Autres	400	323
Compensation	(6 381)	(4 467)
Total des impôts différés passif	0	3 924
Actif net d'impôts différés	1 189	(2 895)

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

en milliers d'euros	2010/2011	2009/2010
Au 1er septembre	(2 895)	(3 304)
Variation de périmètre	0	0
Normes IAS 32&39	477	(343)
Ecart de conversion	(125)	271
Produit (charge) d'impôts différés	3 804	440
Autres impôts enregistrés en capitaux propres	(72)	41
Au 31 août	1 189	(2 895)

Note 24 - Résultat par action

	2010/2011	2009/2010
Résultat net part du Groupe (en milliers d'euros)	46 986	31 427
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	81 571 152	81 819 646
Résultat net par action (en euros)	0,58	0,38
Nombre moyen pondéré d'actions après effet dilutif	82 033 927	82 344 595
Résultat net par action (en euros)	0,57	0,38

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	2010/2011	2009/2010
Ventes de biens et services	45	51
Achats de biens et services	684	575
Créances	16	25
Dettes	305	205

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	2010/2011	2009/2010
Avantages à court terme	1 487	1 233
Autres avantages à long terme	23	15
Jetons de présence	298	304
Paiement en actions (1)	48	13
Total	1 856	1 565

(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	2010/2011	2009/2010
Ventes de biens et services	5 136	1 135
Achats de biens et services	570	233
Frais financiers	228	220
Créances	70	293
Dettes	692	301

Note 26 – Gestion du risque financier**26.1. Classement des instruments financiers par catégorie de comptabilisation**Au 31/08/2011

en milliers d'euros	Valeur comptable au 31/08/2011	Juste valeur au 31/08/2011	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	144	144		144		
Créances clients	90 684	90 684		90 684		
Autres créances	37 010	37 010	88	36 382	540	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	153 730	153 730	153 730			
Dettes financières	(52 229)	(52 229)				(52 229)
Autres dettes	(434)	(434)	(58)		(377)	
Sous total	229 931	229 931	153 760	127 210	190	(52 229)

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)

26.2. Classement des actifs et passifs financiers évalués à la juste valeur en fonction des niveaux de juste valeurAu 31/08/2011

En milliers d'euros	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Titres disponibles à la vente	0		27	27
Instruments de couverture	0	628		628
Autres actifs financiers évalués à la juste valeur par le résultat	0		153 730	153 730
Actifs financiers	0	628	153 757	154 385
Instruments de couverture	0	(434)		(434)
Autres passifs financiers évalués à la juste valeur par le résultat	0	(602)	(51 627)	(52 229)
Passifs financiers	0	(1 037)	(51 627)	(52 664)

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)

26.3. Classement des instruments financiers par catégorie de risqueAu 31/08/2011

En milliers d'euros	Valeur comptable au 31/08/2011	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	144	144			
Créances clients	90 684	90 684			
Autres créances	37 010	35 948			1 062
Disponibilités	18 173	18 173			
SICAV et autres placements	135 557	135 557			
Crédit bail	(31)	(7)	(24)		
Autres emprunts	(45 107)	(29 259)	(15 848)		
Concours bancaires	(7 091)		(7 091)		
Total	229 339	251 240	(22 963)	0	1 062

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 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

26.4- Risque de créditClassement des créances commerciales en échues et non échuesAu 31/08/2011

	Brut	dont export	Dépréciation	Nette
Non échues	44 820	21 909	0	44 820
Echues	49 593	19 196	(3 687)	45 905
Créances commerciales	94 412	41 105	(3 687)	90 725

Au 31 août 2011, les 45 905 milliers d'euros de créances nettes échues concernent principalement :

- au sein de l'activité Bateaux (28 259 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 (17 646 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 31/08/2010

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

Variation des dépréciations sur créances commerciales

En milliers d'euros	31/08/2010	31/08/2011
Solde au 1er septembre	3 419	4 119
Perte de valeur comptabilisée	700	(432)
Solde au 31 août	4 119	3 687

Pourcentage de créances échues sur créances mobilisables

en milliers d'euros	31/08/2010	31/08/2011
Créances commerciales en valeur brute	90 391	94 412
Provisions pour créances douteuses	(4 119)	(3 687)
Créances commerciales en valeur nette	86 272	90 725
Créances échues au 31 août	39 521	45 905
dont créances export	11 513	18 838
% créances échues sur créances mobilisables	45,8%	50,6%

26.5- Risque de change

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

	31/08/2011		31/08/2010	
	KUSD	KPLN	KUSD	KPLN
Créances commerciales	26 976	842	19 045	730
Dettes fournisseurs	-5 451	-6 359	-2 948	-6 723
Exposition bilancielle brute	21 526	-5 517	16 097	-5 992
Ventes prévisionnelles estimées	63 004	0	35 500	0
Achats prévisionnels estimés	-20 240	-148 237	-10 000	-117 495
Exposition prévisionnelle brute	42 764	-148 237	25 500	-117 495
Contrats de change à terme	-29 797	130 665	-37 397	110 371
Exposition nette	34 493	-23 088	4 200	-13 116

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			
	31/08/2011		31/08/2010		31/08/2011		31/08/2010	
	K€	%	K€	%	K€	%	K€	%
Commissariat aux comptes, certification des comptes, examen des comptes sociaux et consolidés	211	100%	209	100%	185	100%	186	90%
- société mère	40	19%	39	19%	50	27%	49	24%
- filiales	171	81%	170	81%	135	73%	137	66%
Autres diligences et prestations directement liées à la mission du Commissaire aux comptes	1	0%	1	0%	1	0%	1	0%
Sous-total	212	100%	210	100%	186	100%	187	90%
Autres prestations rendues par les réseaux aux filiales intégrées globalement							20	
Sous-total	0	0%	0	0%	0	0%	20	10%
Total des honoraires	212		210		186		207	

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés

Exercice clos le 31 août 2011

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 2011, 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 la 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'arrêté 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, le 22 décembre 2011

La Roche-sur-Yon, le 22 décembre 2011

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.

Atlantique Révision Conseil



Vincent Broyé
Associé



Sébastien Caillaud
Associé

COMPTES SOCIAUX BENETEAU SA

Bilan au 31 Août 2011

En K€

ACTIF	Notes	Montants bruts 31/08/2011	Amortissements et provisions	Montants nets 31/08/2011	Montants nets 31/08/2010
Immobilisations incorporelles	1.2				
Frais de recherche et développement	1.3	574	574	-	-
Concessions, brevets, licences, marques	1.4	778	-	778	778
Fonds commercial (1)		-	-	-	-
Autres immobilisations incorporelles		2 477	1 817	659	401
Immobilisations incorporelles en cours		-	-	-	-
Immobilisations corporelles	1.5				
Terrains		392	66	326	335
Constructions		6 543	2 819	3 724	4 027
Inst. techniques, matériels et outils indus		548	362	186	214
Autres immobilisations corporelles		1 704	1 274	430	544
Immobilisations en cours		1 081	-	1 081	68
Avances et acomptes		-	-	-	-
Immobilisations financières (2)	1.6				
Participations		98 353	-	98 353	94 353
Créances rattachées à des participations		13 879	-	13 879	19 458
Autres titres immobilisés		11 221	154	11 067	54 680
Prêts		1	-	1	3
Autres immobilisations financières		15	-	15	20
Actif immobilisé	1.1	137 566	7 066	130 501	174 881
Stocks et en-cours					
Matières premières et autres approvis.		-	-	-	-
En cours de production		-	-	-	-
Produits intermédiaires et finis		-	-	-	-
Avances et acomptes sur commandes		4 131	-	4 131	2 250
Créances	1.7				
Créances clients et comptes rattachés		2 541	-	2 541	2 101
Autres créances d'exploitation		95 029	150	94 879	71 368
Valeurs mobilières de placement	1.8	137 803	71	137 732	180 785
Disponibilités		7 115	-	7 115	184
Charges constatées d'avance	1.9	469	-	469	398
Actif circulant		247 088	221	246 867	257 086
Ecart de conversion actif		21	-	21	-
TOTAL ACTIF		384 675	7 287	377 388	431 967

(1) dont droit au bail -

(2) dont à moins d'un an -

en K€

PASSIF	Notes	31/08/2011	31/08/2010
Capital social dont capital versé	2.1	8 279	8 715
Primes d'émission, fusion, apports		27 850	27 850
Réserves			
Réserve légale		871	871
Réserves réglementées		-	-
Autres réserves		194 084	257 035
Report à nouveau		674	-
Résultat de l'exercice		(5 171)	(6 479)
Subventions d'investissement		-	-
Provisions réglementées		290	252
Capitaux propres	2.11	226 878	288 244
Provisions			
Provisions pour risques		21	5 610
Provisions pour charges		949	1 012
Provisions pour risques et charges	2.2	970	6 622
Dettes financières (1)			
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit (2)		14 371	18 781
Emprunts et dettes financières divers		117 321	103 442
Avances et acomptes reçus sur commandes		-	-
Dettes d'exploitation (1)			
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		1 821	1 123
Dettes fiscales et sociales		15 746	13 522
Autres		280	229
Dettes diverses (1)			
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés		-	-
Produits constatés d'avance (1)		-	-
Passif circulant	2.3	149 541	137 097
Ecart de conversion passif		-	4
TOTAL PASSIF		377 388	431 967

(1) dont à moins d'un an

140 261

(2) dont concours bancaires courants

396

148

BENETEAU S.A.**Compte de Résultat 31 Août 2011**

En K€

	Notes	2010/2011	2009/2010
Produits d'exploitation		-	-
Production vendue : biens et services		11 556	8 022
Chiffre d'affaires net	3.1	11 556	8 022
Production stockée		-	-
Production immobilisée		-	-
Subventions d'exploitation		-	-
Reprises sur provisions et amortissements, transfert de charges	3.2	6 099	1 292
Autres produits		-	10
Produits d'exploitation		17 655	9 325
Charges d'exploitation			
Achats de marchandises		-	38
Autres achats externes		7 340	5 789
Impôts, taxes et assimilés		178	257
Charges de personnel	3.3		
Salaires et traitements		1 847	1 383
Charges sociales		771	612
Dotations aux amortissements et provisions			
Sur immobilisations : dotations aux amort.		951	847
Sur immobilisations : dotations aux prov.		-	-
Sur actif circulant : dotations aux provisions		-	-
Pour risques et charges : dotations aux prov.		-	5 119
Autres charges		1 012	817
Charges d'exploitation		12 099	14 863
Résultat d'exploitation		5 556	(5 538)
<u>Produits financiers</u>			
De participation		4 241	5 841
Autres intérêts et produits assimilés		3 974	5 554
Reprises sur provisions et transfert de charges		63	1 741
Gains de change nets		31	21
Produits financiers		8 309	13 157
Charges financières			
Dotation aux amortissements et provisions		246	146
Intérêts et charges assimilées		14 996	9 099
Pertes de change nettes		298	6
Charges financières		15 540	9 251
Résultat financier	3.4	(7 230)	3 906
Résultat courant avant impôt		(1 675)	(1 632)

Compte de Résultat 31/08/2011 (Suite)

En K€

	Notes	2010/2011	2009/2010
Produits exceptionnels			
Sur opérations de gestion		116	340
Sur opérations en capital		20	51
Reprises sur provisions et transferts de charges		19	1 870
Produits exceptionnels		155	2 261
Charges exceptionnelles			
Sur opérations de gestion		120	571
Sur opérations en capital		18	46
Dotations aux amortissements et provisions		57	115
Charges exceptionnelles		195	732
Résultat exceptionnel	3.5	(40)	1 529
Participation et Intéressement des salariés		133	-
Impôts sur les bénéfices	3.6	3 323	6 376
RESULTAT NET		(5 171)	(6 479)

ANNEXE AUX COMPTES DE BENETEAU S.A.

La présente annexe fait partie intégrante des comptes annuels de l'exercice ouvert le 1er septembre 2010 et clos le 31 août 2011.

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

En date du 28 février 2011, Beneteau SA a procédé à une réduction de son capital par annulation d'actions propres pour un total de 4 357 360 actions d'une valeur total de 46 450 milliers d'euros. Suite à cette opération, le capital social s'élève à 8 279 milliers d'euros.

En date du 31 août 2011, Bénéteau SA a procédé à des abandons de créance en faveur de ses deux filiales, GBI Holding et BH, pour respectivement 4 775 milliers d'euros et 8 100 milliers d'euros.

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 2011 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.

1 - NOTES SUR LE BILAN ACTIF

1.1 Mouvements des immobilisations, amortissements et provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé

• VALEURS BRUTES

en K€	Valeur brute des immos 31/08/2010	Variations par transfert de poste à poste	Acquisitions Créations Augmen. des actifs	Cessions Mises hors service Dimin. actifs	Valeur brute des immos 31/08/2011
Frais de recherche et développement	574	0	0	0	574
Concessions, brevets, licences et marques	778	0	0	0	778
Fonds commercial	0	0	0	0	0
Logiciels	1 914	24	540	(1)	2 477
Immobilisations incorporelles en cours	0	0	0	0	0
TOTAL Immobilisations incorporelles	3 266	24	540	(1)	3 829
Terrains et aménagements	392	0	0	0	392
Constructions et aménagements	6 498	0	45	0	6 543
Matériels, installations techniques	515	33	0	0	548
Autres immobilisations corporelles	1 661	11	122	(89)	1 704
Immobilisations en cours	68	(68)	1 081	0	1 081
Avances et acomptes sur immobilisations	0	0	0	0	0
TOTAL Immobilisations corporelles	9 134	(25)	1 247	(89)	10 267
Participations	94 353	0	4 000	0	98 353
Créances rattachées à des participations	19 458		50	(5 629)	13 879
Autres titres immobilisés	54 680	(46 450)	11 969	(8 977)	11 222
Prêts	3			(3)	1
Autres immobilisations financières	20			(5)	15
TOTAL Immobilisations financières	168 514	(46 451)	16 019	(14 614)	123 469
TOTAL GENERAL	180 914	(46 452)	17 806	(14 703)	137 566

• AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS

en K€	Amort. au 01/09/2010	Augment. Dotations de l'exercice	Diminutions afférentes aux éléments sortis et reprises	Amort. au 31/08/2011
TOTAL Immobilisations incorporelles	2 087	305	(1)	2 391
Terrains et aménagements	57	9	0	66
Constructions	2 471	348	0	2 819
Matériels, installations techniques	301	61	0	362
Autres immobilisations corporelles	1 117	228	(71)	1 274
TOTAL Immobilisations corporelles	3 946	646	(71)	4 521
TOTAL AMORTISSEMENTS	6 033	951	(72)	6 912
Provision pour dépréciation actif				
Sur immobilisations financières	0	154		154
TOTAL PROVISIONS	0	154	0	154
TOTAL GENERAL	6 033	1 105	(72)	7 066

1.2 Immobilisations incorporelles

Elles s'élèvent au 31 août 2011 à 3 829 K€ contre 3 266 K€ au 31 août 2010.

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 1^{er} 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 290 K€.

1.6 Immobilisations financières

Elles s'élèvent au 31 août 2011 à 123 469 K€ contre 168 514 K€ au 31 août 2010.

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 2011, déterminée sur la base de la moyenne des cours de Bourse du mois d'août 2011, s'élève à 12 817 K€ pour une valeur nette au bilan de 11 041 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€	31/08/2011	31/08/2010
Comptes clients ordinaires	27	29
Comptes clients entreprises liées	2 514	2 058
Effets à recevoir	-	-
Clients douteux	-	83
Provisions pour dépréciation des comptes clients	-	(69)
TOTAL	2 541	2 101

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

en K€	31/08/2011	31/08/2010
Impôts et taxes	144	152
Autres créances	187	550
Autres créances entreprises liées *	94 698	71 216
Provision pour dépréciation des créances	(150)	(550)
TOTAL	94 879	71 368

* dont compte courant d'intégration fiscale

	15 561	5 905
--	--------	-------

1.8 Valeurs Mobilières de Placement

Il s'agit d'actions propres réservées (cf. notes 4.4 et 4.5) pour un montant de 2 856 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 4 584 K€.

Les autres titres se composent de SICAV pour 52 845 K€, dont la valeur d'inventaire s'élève à 52 887K€ et de certificats de dépôts à moins de 5 mois pour 82 102 K€.

1.9 Comptes de régularisation et assimilés - Actif

Les charges constatées d'avance s'élèvent à 469 K€ et sont composées en totalité de charges d'exploitation.

Au 31 août 2010, leur montant était de 398 K€.

Les produits à recevoir s'élèvent à 280 K€ et se décomposent en :

en K€	31/08/2011	31/08/2010
Produits d'exploitation	-	-
Produits d'exploitation entreprises liées	-	-
Produits financiers	280	96
TOTAL	280	96

2 - NOTES SUR LE BILAN PASSIF

2.1 Capital social

Il se compose de 82 789 840 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.

2.11 Capitaux propres

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

en K€

Capitaux propres au 01/09/2010	288 244
Réduction de capital par annulation d'actions propres(*)	(46 450)
Amortissements dérogatoires (cf. note 1.5)	38
Distribution de dividendes	(9 783)
Résultat de l'exercice	(5 171)
Montant des capitaux propres au 31/08/2011	226 878

(*) réalisée le 28 février 2011

Le résultat net hors incidence des dispositions fiscales dérogatoires s'élève à (5 133) K€ au 31 août 2011.

Les dispositions fiscales entraînent pour notre société une créance future d'impôt d'un montant net de 13 K€, calculée au taux de 34,43 %.

2.2 Provisions pour risques et charges

En K€	Montant en début d'exercice 01/09/2010	Augment. dotations de l'exercice	Diminutions reprises de provisions utilisées	Diminutions reprises de provisions non utilisées	Montant en fin d'exercice 31/08/2011
Provisions pour perte de change	-	21	-	-	21
Provisions pour risques	5 610	-	-	(5 610)	-
Autres provisions pour risques et charges	1 012	-	(63)	-	949
TOTAL	6 622	21	(63)	(5 610)	970

Au 31 août 2011, Bénéteau SA a comptabilisé :

- une reprise de provision pour risque de 5 610 K€, représentant la meilleure estimation des risques encourus au travers de ses engagements contractuels.
- une reprise de provision pour charge relative aux actions propres réservées pour le plan d'attribution d'actions gratuites à hauteur de 63K€.
- une reprise de provision pour médailles du travail à hauteur de 0,2 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 2011, 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	396	396	-	-
- à plus de 2 ans à l'origine	13 975	4 695	9 280	-
Emprunts et dettes financières divers	5 402	5 402	-	-
Dettes financières entreprises liées	111 920	111 920	-	-
Fournisseurs et comptes rattachés	1 279	1 279	-	-
Fournisseurs entreprises liées	542	542	-	-
Personnel et comptes rattachés	933	933	-	-
Sécurité Sociale et autres organismes sociaux	392	392	-	-
Etats et autres collectivités publiques				
- impôts sur les bénéfices	14 109	14 109	-	-
- taxes sur la valeur ajoutée	251	251	-	-
- autres impôts, taxes et assimilés	61	61	-	-
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	-	-	-	-
Dettes sur immobilisations entreprises liées	-	-	-	-
Autres dettes	280	-	-	-
Autres dettes entreprises liées	-	-	-	-
TOTAL	149 540	140 260	9 280	-

2.4 Charges à payer

Au 31 août 2011 les charges à payer s'élèvent à 1 997 K€ suivant détail ci-après :

en K€	31/08/2011		
	Exploitation	Financier	Exceptionnel
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	563	-	-
Fournisseurs entreprises liées	84	-	-
Dettes fiscales et sociales	1 114	-	-
Emprunts et dettes financières diverses	-	235	-
Autres dettes	1	-	-
Autres dettes entreprises liées	-	-	-
TOTAL	1 762	235	-

3 - NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT

3.1 Chiffre d'affaires

en K€	2010/2011	2009/2010
Ventes en France	11 005	7 657
Ventes à l'étranger	551	366
TOTAL	11 556	8 023

3.2 Reprises de provisions et transferts de charges d'exploitation

en K€	2010/2011	2009/2010
Reprise sur provisions pour risques et charges	6 080	36
Transferts de charges *	19	1 256
TOTAL	6 099	1 292

* Il s'agit essentiellement de refacturations de frais aux filiales au 31 août 2010.

3.3 Charges de personnel

Les rémunérations versées aux organes d'administration et de direction s'élèvent à 653K€, contre 353 K€ l'exercice précédent.

L'effectif moyen est de 23 personnes, composé de 7 employés et 16 cadres.

3.4 Produits et charges financiers

Le résultat financier fait apparaître une perte nette de 7 230 K€ composée essentiellement de dividendes reçus des filiales pour un montant de 4 241 K€. Bénéteau SA a consenti des abandons de créance à deux de ses filiales, GBI Holding et BH, pour respectivement 4 775 K€ et 8 100 K€.

Le résultat financier concernant les entreprises liées et intégrant les éléments sus mentionnés, fait apparaître une charge nette de 7 057 K€.

3.5 Produits et charges exceptionnels

Le résultat exceptionnel se décompose comme suit :

en K€	2010/2011	2009/2010
Dotation / reprise amortissements dérogatoires	(38)	(105)
Plus ou moins value sur cession d'actif	2	5
Reprise de provision pour risque	-	1 860
Boni / Mali sur rachat d'actions propres	(4)	274
Dotation aux provisions pour risques et charges	-	-
Divers	-	(500)
Dons	-	(5)
TOTAL	(40)	1 529

3.6 Impôt et fiscalisation du résultat

Au 31 août 2011, 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	(1 675)	(3 336)	(5 011)
Résultat exceptionnel	(40)	13	(27)
TOTAL	(1 715)	(3 323)	(5 038)

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 2010/2011 est de 3 286 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 Bénétteau 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€	31/08/2011
Caution :	
- consortium pour construction d'une usine pour une filiale	800
- caution pour restitution d'acompte d'un client d'une filiale	1 890
- douane	51
Garanties :	
-engagement bancaire pour lignes de crédit filiales	55 447
Indemnités de départ à la retraite*	195
Ventes à terme en devise	14 305
TOTAL	72 688

* 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	17 756	100,0	5 209	5 209	20 584	-	136 794	3 235	821
S.P.B.I	50 903	215 986	100,0	40 341	40 341	-	-	629 912	34 722	-
B.H.	5 000	2 417	100,0	5 000	5 000	6 606	-	19 993	164	-
IRM	11 038	23 030	100,0	38 903	38 903	21 875	-	138 493	9 194	2 170
O'Hara	3 900	15 874	100,0	4 031	4 031	2 378	-	73 183	2 209	1 251
Sci Nautilus	450	(1 037)	100,0	1 794	1 794	3 353	-	227	(274)	-
GBI Holding	108	110	100,0	108	108	26 566	-	-	8	-
PARTICIPATIONS (10 à 50%)										
SGB Finance (1)	6 054	45 412	49	2 967	2 967	-	-	-	(3 658)	-

(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.

Au cours de l'exercice 2010/2011, 88 342 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 composées notamment de 6 000 actions dont l'attribution a été abandonnée sur l'exercice 2009/2010 (cf point 4.6.) et de 30 000 actions pour lesquelles la date d'attribution a été repoussée d'un an.

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.

Au cours de l'exercice 2010/2011, 21 250 actions ont été attribuées.

4.6 Actions propres

La valeur des actions propres au 31 août 2011 déterminée sur la base de la moyenne des cours de bourse d'août 2011 s'élève à 12 817 K€ sur une valeur nette au bilan de 11 041 K€.

En K€	Nombre	Valorisation Brute
Actions au 31/08/2010	5 249 338	54 654
Acquisitions de l'exercice	885 742	11 968
Cessions de l'exercice	(624 366)	(8 977)
Transfert (*)	(4 357 360)	(46 450)
Actions au 31/08/2011	1 153 354	11 195

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

Cours moyen d'achat de l'exercice : 13,51 €

Cours moyen de vente de l'exercice : 14,58€

Cours de bourse au 31 août 2011 : 11,69 €

Moyenne des cours de bourse d'août 2011 : 11,113 €

5- TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

En K€	2010/2011	2009/2010
Opérations d'exploitation		
Résultat net de l'exercice	(5 171)	(6 479)
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'exploitation	(4 511)	2 575
Amortissements et provisions	(4 509)	2 580
Plus ou moins values de cession	(2)	(5)
Marge brute d'autofinancement	(9 682)	(3 904)
Incidence de la variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	(23 378)	16 685
Créances	(23 972)	5 145
Dettes	1 017	11 540
Total 1 - Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	(33 060)	12 781
Opérations d'investissement		
Acquisitions d'immobilisations	(17 806)	(4 362)
Cessions d'immobilisation	14 633	13 761
Dettes sur immobilisations	-	(12)
Total 2 - Flux de trésorerie affecté aux opérations d'investissement	(3 173)	9 387
Opérations de financement		
Dividendes versés aux actionnaires	(9 783)	-
Encaissements provenant de dettes financières	15 470	73 604
Remboursements de dettes financières	(6 248)	(5 134)
Variation de périmètre		
Total 3 - Flux de trésorerie affecté aux opérations de financement	(138)	68 471
VARIATION DE TRESORERIE (1+2+3)	(36 371)	90 638
Trésorerie à l'ouverture	180 822	90 184
Trésorerie à la clôture	144 451	180 822
Dont : Actions propres	2 856	3 452
Autres valeurs mobilières	134 876	177 334
Disponibilités	7 115	184
Comptes bancaires créditeurs	(396)	(148)

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 août 2011

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

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 2011***, 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.

Fait à LA ROCHE SUR YON et à RENNES, le 22 décembre 2011

Les Commissaires aux Comptes

ATLANTIQUE REVISION CONSEIL – A.R.C.



Sébastien CAILLAUD
Associé

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.



Vincent BROYE
Associé

Attestation du Rapport Financier Annuel 2010-2011

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