

GROUPE BENETEAU

BENETEAU S.A.

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

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

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

Exercice Social : du 1er Septembre au 31 Août

**RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL
2011-2012**

SOMMAIRE

Groupe Bénéteau

Comptes consolidés	3
Attestation du rapport financier semestriel 2011-2012.....	18
Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés	19

COMPTES CONSOLIDES

Compte de résultat consolidé au 29 février 2012

En milliers d'euros	Note	29.02.2012	28.02.2011	31.08.2011
Chiffre d'affaires	<i>Note 10</i>	289 031	308 340	921 789
Variation des stocks de produits finis et en-cours		114 806	119 575	21 939
Autres produits de l'activité		1 232	662	1 913
Achats consommés		(230 605)	(243 174)	(490 431)
Charges de personnel		(130 211)	(117 328)	(241 826)
Charges externes		(53 242)	(47 484)	(91 141)
Impôts et taxes		(8 521)	(8 431)	(18 003)
Amortissements		(26 031)	(23 950)	(49 011)
Autres produits opérationnels courants	<i>Note 11</i>	618	5 598	11 656
Autres charges opérationnelles courantes	<i>Note 11</i>	(1 246)	(748)	(1 880)
Résultat opérationnel courant	<i>Note 10</i>	(44 169)	(6 940)	65 005
Autres produits opérationnels		0	1 858	1 894
Autres charges opérationnelles		0	0	0
Résultat opérationnel		(44 169)	(5 082)	66 899
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	<i>Note 12</i>	511	474	1 274
Coût de l'endettement financier brut	<i>Note 12</i>	(1 149)	(912)	(2 393)
Coût de l'endettement financier net	<i>Note 12</i>	(638)	(438)	(1 119)
Autres charges financières	<i>Note 12</i>	(1 350)	0	0
Autres produits financiers	<i>Note 12</i>	141	1 356	4 931
Quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence		839	481	2 147
Charge d'impôt sur les résultats		17 912	1 511	(25 868)
Résultat net de l'ensemble consolidé		(27 264)	(2 172)	46 990
Part des intérêts minoritaires		(163)	40	4
Résultat net (part du groupe)		(27 101)	(2 211)	46 986
<i>En €</i>				
Résultat de base net par action		(0,33)	(0,03)	0,58
Résultat net dilué par action		(0,33)	(0,03)	0,57

**Etat du résultat global
Part du groupe**

En milliers d'euros	29.02.2012	31.08.2011
Résultat net – part du groupe	(27 101)	46 986
Ecarts de conversion	(68)	(221)
Réévaluation des instruments dérivés de couverture	982	(1 046)
Ecarts actuariels sur les régimes à prestations définies	(1 105)	(134)
Impôts différés	24	406
Eléments constituant le résultat global (part du groupe)	(167)	(995)
Résultat global - part du groupe	(27 268)	45 991

Bilan consolidé au 29 février 2012

ACTIF – en milliers d’euros	<i>Note</i>	29.02.2012	31.08.2011
Goodwill	<i>Note 5</i>	63 335	63 335
Autres immobilisations incorporelles	<i>Note 5</i>	6 838	2 768
Immobilisations corporelles	<i>Note 5</i>	284 410	272 657
Participations dans les entreprises associées	<i>Note 5</i>	18 906	18 089
Actifs financiers non courants	<i>Note 5</i>	194	171
Actifs d’impôts différés		18 184	1 189
Actifs non courants		391 867	358 209
Stocks et en-cours		294 557	157 541
Clients et comptes rattachés		140 566	90 684
Autres créances		45 386	37 010
Trésorerie et équivalents de trésorerie	<i>Note 6</i>	21 469	153 730
Actifs courants		501 978	438 965
Total Actif		893 845	797 174
CAPITAUX PROPRES ET PASSIF – en milliers d’euros	<i>Note</i>	29.02.2012	31.08.2011
Capital		8 279	8 279
Primes		27 850	27 850
Autocontrôle	<i>Note 7</i>	(15 324)	(14 052)
Réserves consolidées		472 711	439 898
Résultat consolidé		(27 101)	46 986
Capitaux propres (Part du Groupe)	<i>Note 7</i>	466 415	508 961
Intérêts minoritaires		257	167
Total Capitaux propres		466 672	509 128
Provisions	<i>Note 8</i>	5 018	6 600
Engagements envers le personnel	<i>Note 8</i>	11 206	9 562
Dettes financières	<i>Note 6</i>	25 182	29 266
Passifs d’impôts différés			
Passifs non courants		41 406	45 428
Emprunts à court terme et partie courante des emprunts à long terme	<i>Note 6</i>	119 615	22 963
Fournisseurs et autres créditeurs		129 920	70 524
Autres dettes		122 982	121 729
Autres provisions	<i>Note 8</i>	13 251	13 322
Dette d’impôts exigible		0	14 081
Passifs courants		385 768	242 619
Total Capitaux propres et passif		893 845	797 174

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. Minori-taires	Total des capitaux propres
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
Résultat 2011/2012						(27 101)	(27 101)	(163)	(27 264)
Autres éléments du résultat global				(99)	(68)		(167)	0	(167)
Résultat global 2011/2012				(99)	(68)	(27 101)	(27 268)	(163)	(27 431)
Affectation du résultat 2010/2011				46 986		(46 986)	0	0	0
Distribution de dividendes (1)				(14 599)			(14 599)	(16)	(14 615)
Ecart de conversion					918		918	13	931
Mouvements sur actions propres			(1 272)	(377)			(1 649)	0	(1 649)
Autres (2)				52			52	256	308
Situation nette au 29/02/2012	8 279	27 850	(15 324)	482 828	(10 117)	(27 101)	466 415	257	466 672

(1) Dividende par action

- 0,12€ en 2010/2011
- 0,18€ en 2011/2012

(2) détail des autres variations

- Norme IFRS 2 52 k€

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

	1er semestre 2011-2012	2010-2011	1er semestre 2010-2011
<i>en milliers d'euros</i>			
Opérations d'exploitation			
Résultat net de l'exercice	(28 103)	44 843	(2 652)
Élimin. des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'exploitation	7 981	40 452	14 479
<i>Amortissements et provisions</i>	24 942	44 370	15 939
<i>Plus ou moins values de cession</i>	(16)	(100)	(150)
<i>Impôts différés</i>	(16 945)	(3 818)	(1 310)
Marge brute d'autofinancement	(20 122)	85 295	11 827
Incidence de la variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité			
<i>Stocks et encours</i>	(135 765)	(32 158)	(144 923)
<i>Créances</i>	(57 626)	(30 591)	(69 188)
<i>Impôt exigible</i>	(14 081)	3 710	(10 796)
<i>Dettes</i>	64 059	17 436	91 264
Total 1 - Flux de trés. prov. de l'exploitation	(163 536)	43 694	(121 816)
Opérations d'investissement			
Acquisitions d'immobilisations	(41 846)	(87 373)	(31 068)
Cessions d'immobilisations	504	2 969	2 210
Dettes sur immobilisations	(3 933)	4 601	(782)
Incidence des variations de périmètre	261	0	0
Total 2 - Flux de trés. aff. aux opér. d'investissement	(45 014)	(79 803)	(29 640)
Opérations de financement			
Variation de capital	0	0	0
Actions propres	(1 649)	(2 396)	1 007
Dividendes versés aux actionnaires	(14 615)	(9 846)	(9 846)
Encaissements provenant de dettes financières	0	15 400	0
Remboursements de dettes financières	(5 077)	(9 766)	(4 380)
Total 3 - Flux de trés. aff. aux opér. de financement	(21 341)	(6 608)	(13 219)
VARIATION DE TRESORERIE (1+2+3)	(229 891)	(42 717)	(164 675)
Trésorerie à l'ouverture	146 639	189 020	189 020
Trésorerie à la clôture - note 6	(83 182)	146 639	24 118
Incid. des var. de cours des devises	70	336	(227)
Dont			
VMP	9 138	135 557	22 542
Disponibilités	12 331	18 173	10 818
Comptes bancaires créditeurs	(104 651)	(7 091)	(9 242)

Note 1- Informations relatives à l'entreprise

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

Le groupe a deux activités principales :

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

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

L'activité du groupe est traditionnellement saisonnière. A titre d'exemple, le chiffre d'affaires du premier semestre 2010-2011 représentait 33,4% du chiffre d'affaires annuel.

Les états financiers consolidés au 29 février 2012 reflètent la situation comptable de la société et de ses filiales (ci après « Le Groupe »).

Le Directoire du 23 avril 2012 a arrêté les comptes semestriels consolidés et a autorisé la publication des états financiers arrêtés au 29 février 2012.

Note 2-Faits marquants du semestre

Aucun fait marquant n'est intervenu au cours de la période.

Note 3 - Méthodes comptables

Les principes et méthodes comptables appliqués au 29 février 2012 sont identiques à ceux appliqués au 31 août 2011. Les nouvelles normes et interprétations applicables sont sans incidence pour le groupe au 29 février 2012.

Les comptes consolidés semestriels résumés portant sur la période de 6 mois close au 29 février 2012 ont été préparés conformément à IAS 34 et IFRIC 10, normes spécifiques IFRS relatives à l'information financière intermédiaire adoptée par l'Union Européenne.

S'agissant de comptes résumés, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS pour l'établissement des comptes annuels et doivent donc être lus en relation avec les comptes consolidés de Bénéteau établis conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne au titre de l'exercice clos le 31 août 2011.

Note 4 – Participations et périmètre de consolidation

Les entités consolidées au 29 février 2012 sont les suivantes :

Intégration Fiscale					
BÉNETEAU SA	Société mère				X
	Siège	N° siren	% d'intérêts	Méthode	
Bénéteau Inc. Holding	Marion – USA		100,00	IG	
Bénéteau America Inc	Marion – USA		100,00	IG	
BGM America 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 Construção de Embarcações SA	Angra dos Reis (RJ) - Brésil		99,52	IG	
Bénéteau Brasil Promoções e Comercializacão de Embarcações Ltda	Angra dos Reis (RJ) - Brésil		60,00	IG	
SPBI (*)	Dompierre s/yon – France	491 372 702	100,00	IG	X
Ostroda Yacht	Ostroda – Pologne		100,00	IG	
Jeanneau America Inc	Annapolis – USA		100,00	IG	
Jeanneau Asia Pacific Ltd	Hong-Kong		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
Bio Habitat	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
IRM Italia	Torino – Italia		100,00	IG	
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

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

<i>En milliers d'euros</i>	Début d'exercice au 01/09/2011	Acqu.	Cession, Mise hors service	Var. change	Var périm.	Var. par transfert de poste à poste	Fin de période au 29/02/2012
Ecart d'acquisition	63 335						63 335
Frais d'établissement	22	0	0	0	0	0	22
Frais de développement	1 920	602	0	3	0	342	2 867
Concess.Brevets, Licences	845	1 823	0	0	0	(0)	2 668
Logiciels	6 217	855	0	2	0	1 086	8 160
Immobilisations incorporelles en cours	6	0	0	(0)	0	(6)	0
Total Immobilisations incorporelles	9 010	3 280	0	4	0	1 422	13 717
Terrains (1)	50 183	565	0	13	0	659	51 420
Constructions et aménagements (2)	206 742	3 090	(250)	584	0	1 263	211 428
Matériel et installations techniques (3)	282 014	9 517	(1 654)	601	0	4 247	294 725
Autres immobilisations corporelles	31 680	2 517	(275)	158	0	176	34 255
Immobilisations corporelles en cours	15 029	21 975	(2)	49	0	(7 730)	29 320
Avances et acomptes sur immobilisations	77	925	(29)	6	0	(36)	943
Total Immobilisations corporelles	585 725	38 588	(2 210)	1 411	0	(1 422)	622 091
Participation dans les entreprises associées	18 089	817					18 906
Participations	10	(0)	0	0	0	(8)	2
Autres titres immobilisés	27	0	(5)	0	0	0	22
Prêts	1	0	(1)	0	0	0	0
Autres immobilisations financières	133	63	(27)	1	0	(0)	170
Total actifs financiers non courants	171	63	(33)	1	0	(8)	194
TOTAL ACTIF IMMOBILISE	676 329	42 749	(2 243)	1 416	0	(8)	718 243
(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.

Au 29 février 2012, les actifs non courants intègrent un montant de 16 696 milliers d'euros correspondant à l'économie d'impôt société comptabilisée sur la base du résultat déficitaire.

• Variation des amortissements et provisions

<i>En milliers d'euros</i>	Début d'exercice au 01/09/2011	Dotations de l'ex.	Diminution par cession ou reprise	Var. de change	Var Périm.	Var. par transfert de poste à poste	Fin de période au 29/02/2012
Ecart d'acquisition	0						0
Frais d'établissement	9	2	0	0	0	0	11
Frais de développement	828	191	0	3	0	0	1 023
Concess.Brevets, Licences	9	129	0	0	0	(0)	137
Logiciels	5 395	311	0	1	0	(0)	5 708
Immobilisations incorporelles en cours	0	0	0	0	0	0	0
Total Immobilisations incorporelles	6 242	632	0	4	0	(0)	6 878
Terrains (1)	11 000	869	0	0	0	(0)	11 869
Constructions et aménagements (2)	85 693	4 939	(250)	350	0	0	90 733
Matériel et installations techniques (3)	194 745	17 750	(1 271)	430	0	17	211 671
Autres immobilisations corporelles	21 630	1 859	(184)	121	0	(17)	23 409
Total Immobilisations corporelles	313 068	25 418	(1 705)	901	0	0	337 682
Participation dans les entreprises associées	0						0
Participations	0	0	0	0	0	0	0
Autres titres immobilisés	0	0	0	0	0	0	0
Total actifs financiers non courants	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL ACTIF IMMOBILISE	319 309	26 050	(1 705)	906	0	(0)	344 560
(1) Dont Terrain en crédit bail							
(2) Dont Construction en crédit bail	1 753	24	0	0	0	0	1 777
(3) Dont Installations techniques en crédit bail	197	5	0	0	0	0	202

Note 6 - Trésorerie et équivalent de trésorerie

<i>En milliers d'euros</i>	29/02/2012	31/08/2011
Valeurs mobilières de placement et intérêts courus	9 138	135 557
Disponibilités à l'actif	12 331	18 173
TRESORERIE et EQUIVALENT TRESORERIE	21 469	153 730

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 :

<i>En milliers d'euros</i>	<i>29/02/2012</i>	<i>31/08/2011</i>
Valeurs mobilières de placement et intérêts courus	9 138	135 557
Disponibilités à l'actif	12 331	18 173
Concours bancaires et intérêts courus	(104 652)	(7 091)
Dettes financières auprès des établissements de crédit	(35 130)	(39 440)
Autres dettes financières diverses	(5 015)	(5 698)
TRESORERIE NETTE	(123 328)	101 501

L'endettement du groupe au 29 février 2012, constitué des concours bancaires et d'emprunts a été souscrit auprès de plusieurs établissements bancaires de premier plan.

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

<i>en milliers d'euros</i>	<i>31/08/2011</i>	<i>Variation</i>	<i>variation de change</i>	<i>29/02/2012</i>
Trésorerie brute	153 730	(132 561)	300	21 469
Soldes débiteurs et concours bancaires courants	(7 091)	(97 331)	(230)	(104 652)
Trésorerie nette	146 639	(229 892)	70	(83 183)
Endettement financier brut	(45 138)	5 034	(41)	(40 145)
Endettement financier net	101 501	(224 858)	29	(123 328)

Note 7 - Capitaux propres

7.1. Capital social

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

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

	Nombre	Valorisation en milliers d'euros
Actions au 31/08/2011	1 565 850	14 052
Acquisitions	312 458	3 054
Cessions	(178 700)	(1 782)
Actions au 29/02/2012	1 699 608	15 324

Au cours de bourse du 29 février 2012 et au cours de bourse moyen du mois de février 2012, la valorisation des actions propres s'élèverait respectivement à 16 622 milliers d'euros et 15 715 milliers d'euros.

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

Il a été levé 60 966 options d'achat d'actions au cours du semestre.

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

en nombre d'options	Options d'achat
Options en début d'exercice	345 306
Options émises durant la période	0
Options exercées durant la période	(60 966)
Options arrivées à l'échéance durant la période	(27 050)
Options à la fin de période	257 290

Concernant les 60 966 options exercées au cours de la période, le prix d'exercice moyen était de 5,74€ et le cours moyen de l'action à la date d'exercice était de 10,46€.

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

Les options d'achat émises et attribuées, et pouvant être levées au 29 février 2012 ont les caractéristiques suivantes :

	Prix d'exercice en euros	Nombre d'options	Durée de vie résiduelle (en nombre d'années)
févr-03	6,46	186 090	1,50
août-06	12,56	71 200	5,00
Total des options d'achat d'actions		257 290	

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

7.3. Plans d'attribution d'actions gratuites

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

en nombre d'actions	Actions gratuites
Actions en début d'exercice	67 190
Actions émises durant la période	0
Actions autorisées durant la période	0
Actions abandonnées durant la période	(4 690)
Actions attribuées durant la période	0
Actions en fin de période	62 500

Parmi les actions gratuites restantes au 29 février 2012, 36 000 sont soumises à des conditions de performance.

7.4. Stratégie de gestion du capital

Composition du capital au 29/02/2012:

- La SA BERI 21 détient 54,33% du capital et plus de 70% des droits de vote
- 2.05% 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 29 février 2012, un seul actionnaire détient plus de 2,5% du capital.

Il n'existe pas d'actions préférentielles.

Politique de distribution des dividendes :

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

Politique d'attribution d'options :

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

Politique de gestion des actions propres :

Tous les 18 mois, un nouveau programme de rachat d'actions propres est défini et est soumis à l'approbation de l'AG. Le programme en cours actuellement a été approuvé par l'AG du 27 janvier 2012.

Note 8 - Provisions

En milliers d'euros	31/08/2011	Dot.	Reprise prov. utilisées	Reprise prov.non utilisées	Autre	29/02/2012
Provisions non courantes	6 612	1 506	(1 352)	(1 691)	(57)	5 018
Prov. Médaille du Travail	1 020	101	(30)	0	0	1 090
Prov. Indemnités Départ en Retraite	8 531	625	(159)	0	1 120	10 116
Engagements envers le personnel	9 550	725	(189)	0	1 120	11 206
Provisions pour garanties	13 216	2 507	(2 681)	0	97	13 139
Provisions pour risque de change	106	90	(84)	0	0	112
Total autres provisions	13 322	2 597	(2 765)	0	97	13 251
Total provisions	29 484	4 828	(4 306)	(1 691)	1 160	29 475

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

Les provisions non courantes sont essentiellement constituées des provisions pour litiges et procès en cours. Parmi les reprises de provisions non courantes devenues sans objet, 1,3M€ d'euros ont été enregistrés sur la ligne « charge d'impôts sur le résultat ». Il s'agit de l'actualisation des provisions pour litige fiscal.

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

Note 9– Engagements

En milliers d'euros	29/02/2012		
	réciproques	donnés	reçus
Cautions	-	4 656	1 761
Garanties	16 268 (1)	90 276 (2)	2 194
Garanties entreprises liées	46 875 (1)		
Total Groupe	63 143	94 932	3 955

- (1) Pour 62 610 K€ : engagements liés aux contrats de financement des produits,
Pour 533 K€ : engagements liés aux locations mobilières
- (2) Pour 24 310 K€ : engagements de réservation de locations de modules auprès des campings par O'Hara Vacances
Pour 65 051 K€ : garanties bancaires
Pour 914 K€ : engagements liés aux contrats de financement des produits.

Note 10 - Information par secteur opérationnel

Premier semestre 2011/2012

En milliers d'euros	Bateaux	Habitat	Total
Produits des activités ordinaires	189 723	99 308	289 031
Résultat opérationnel	(48 450)	4 281	(44 169)

Premier semestre 2010/2011

En milliers d'euros	Bateaux	Habitat	Total
Produits des activités ordinaires	214 909	93 431	308 340
Résultat opérationnel	(10 734)	5 652	(5 082)

Exercice 2010/2011

En milliers d'euros	Bateaux	Habitat	Total
Produits des activités ordinaires	694 662	227 127	921 789
Résultat opérationnel	54 361	12 538	66 899

Note 11 – Autres charges et produits opérationnels

en milliers d'euros	1er semestre 2011-2012	1er semestre 2010-2011	2010/2011
Provisions devenues sans objet	445	5 318	7 162
Plus values nettes sur cession des actifs immobilisés	16	150	99
Produit net sur les créances devenues irrécouvrables	0	0	0
Divers produits	157	130	4 395
Autres produits opérationnels courants	618	5 598	11 656

en milliers d'euros	1er semestre 2011-2012	1er semestre 2010-2011	2010/2011
Brevet, droits d'auteur, jetons de présence	(304)	(324)	(727)
Moins values nettes sur cession des actifs immobilisés	0		
Charges nettes sur les créances devenues irrécouvrables	(181)	(144)	(527)
Divers	(761)	(279)	(626)
Autres charges opérationnelles courantes	(1 246)	(748)	(1 880)

Note 12 – Résultat financier

en milliers d'euros	1er semestre 2011-2012	1er semestre 2010-2011	2010-2011
Produits d'intérêts générés par la trésorerie et les équiv. de très.	511	474	1 274
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	511	474	1 274
Intérêts et charges assimilées	(1 149)	(912)	(2 393)
Var. de juste valeur sur invest. détenus à des fins de transaction	0	0	0
Coût de l'endettement financier brut	(1 149)	(912)	(2 393)
Coût de l'endettement financier net	(638)	(438)	(1 119)
Différence négative de change (nette)	(1 219)	0	0
Variation de juste valeur des instruments financiers (IAS32-39) (*)	(131)	0	0
Autres charges financières	(1 350)	0	0
Différence positive de change (nette)	0	1 200	4 680
Variation de juste valeur des instruments financiers (IAS32-39) (*)	0	66	31
Autres intérêts et produits assimilés	141	90	220
Autres produits financiers	141	1 356	4 931
Résultat financier	(1 847)	918	3 812

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

RAPPORT D'ACTIVITE DU PREMIER SEMESTRE**Exercice 2011-2012****• Résultats du premier semestre et prévisions 2011-2012**

Au cours du premier semestre 2011-2012, le Groupe a enregistré un résultat opérationnel consolidé de - 44,1M€ contre - 5M€ sur la même période en 2010-2011, reflétant des performances opérationnelles en retrait dans l'activité Bateaux tandis que l'activité Habitat de loisirs poursuit son développement favorable. Ce résultat semestriel, traditionnellement peu significatif, ne compromet pas l'objectif du Groupe de réaliser un résultat annuel positif.

L'activité Bateaux, avec un chiffre d'affaires de 189,8 M€ contre 214,9 M€ en 2010-2011 affiche une baisse de 11,7% sur le 1^{er} semestre 2011-2012, en ligne avec l'objectif annuel. La dégradation du résultat opérationnel (- 48,4M€ contre - 10,7M€ sur la même période de 2010-2011) est principalement due au recul marqué des volumes sur le marché européen, notamment en Europe du Sud. Cette baisse des volumes a entraîné également une pression sur les prix. Ces facteurs pénalisants n'ont pu être compensés par la croissance enregistrée sur les nouveaux marchés.

En effet, le déploiement des forces commerciales et des investissements produits se poursuit sur les quatre axes de développements (marché asiatique, bateaux à moteur en Amérique du Nord, bateaux à moteur en Amérique du Sud, grands yachts à moteur). Ils enregistrent de bonnes performances commerciales qui génèrent à ce stade une rentabilité encore faible.

Au cours de cette année d'évolution contrastée des marchés, le Groupe poursuit ses efforts d'investissement et la mise en œuvre de sa stratégie adaptée à ce nouvel environnement mondial.

L'activité Habitat enregistre un chiffre d'affaires semestriel de 99,2M€, en hausse de 6,2% par rapport à l'année précédente. L'habitat de loisirs a bénéficié d'une bonne anticipation de début de saison par les professionnels de l'hôtellerie de plein air, qui a favorisé les ventes sur le premier semestre. Le résultat opérationnel de 4,3M€ contre 5,7M€ à la même période l'an passé, concrétise la très bonne tenue du marché de l'habitat de loisirs sur lequel les marques IRM et O'Hara continuent de réaliser de belles performances. Le plan de progrès de l'habitat résidentiel se met en place comme prévu.

Attestation du Rapport financier semestriel 2011-2012

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi que d'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restant de l'exercice.

Yves LYON-CAEN
Président du Conseil de Surveillance

Bruno CATHELINAIS
Président du Directoire

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle au 29 février 2012Période du 1^{er} septembre 2011 au 29 février 2012

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application de l'article L.451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Bénéteau S.A., relatifs à la période du 1^{er} septembre 2011 au 29 février 2012, tels qu'ils sont joints au présent rapport,
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du Directoire. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

I – Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

II – Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

A Rennes et La Roche sur Yon, le 25 avril 2012

Les Commissaires aux Comptes

KPMG Audit

Département de KPMG S.A.

Vincent Broyé
Associé

Atlantique Révision Conseil

Sébastien Caillaud
Associé