

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
2012-2013**

SOMMAIRE

Groupe Bénéteau

Comptes consolidés	3
Attestation du rapport financier semestriel 2012-2013.....	19
Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés	20

COMPTES CONSOLIDES

Compte de résultat consolidé au 28 février 2013

En milliers d'euros	Note	28.02.2013	29.02.2012	31.08.2012
Chiffre d'affaires	10	294 770	289 031	831 235
Variation des stocks de produits finis et en-cours		101 329	114 806	21 181
Autres produits de l'activité		350	1 232	2 020
Achats consommés		(224 950)	(230 605)	(441 696)
Charges de personnel		(123 570)	(130 211)	(248 155)
Charges externes		(51 425)	(53 242)	(95 285)
Impôts et taxes		(9 096)	(8 521)	(18 066)
Amortissements		(27 548)	(26 031)	(52 413)
Autres charges opérationnelles courantes	11	(934)	(1 246)	(4 663)
Autres produits opérationnels courants	11	1 214	618	2 367
Résultat opérationnel courant	10	(39 860)	(44 169)	(3 475)
Autres produits et charges		0	0	3 649
Résultat opérationnel	10	(39 860)	(44 169)	174
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	12	108	511	590
Coût de l'endettement financier brut	12	(1 111)	(1 149)	(2 345)
Coût de l'endettement financier net	12	(1 003)	(638)	(1 755)
Autres charges financières	12	0	(1 350)	(2 833)
Autres produits financiers	12	1 198	141	342
Quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence		1 171	839	2 483
Charge d'impôt sur les résultats		13 965	17 912	738
Résultat net de l'ensemble consolidé		(24 529)	(27 264)	(852)
Part des intérêts minoritaires		7	(163)	(118)
Résultat net (part du groupe)		(24 536)	(27 101)	(734)
Résultat net par action en €		(0,30)	(0,33)	(0,01)
Résultat dilué net par action en €		(0,29)	(0,33)	(0,01)

**Etat du résultat global
Part du groupe**

En milliers d'euros	28.02.2013	31.08.2012
Résultat net - part du Groupe	(24 536)	(734)
Ecarts de conversion	(19)	60
Réévaluation des instruments dérivés de couverture	289	539
Ecarts actuariels sur les régimes à prestations définies	0	(3 507)
Autres éléments du résultat global	0	0
Impôts différés	(64)	1 018
Éléments constituant le résultat global (part du groupe)	206	(1 891)
Résultat global - part du groupe	(24 330)	(2 625)

Bilan consolidé au 28 février 2013

ACTIF en milliers d'euros	Note	28.02.2013	31.08.2012
Goodwill	5	63 335	63 335
Autres immobilisations incorporelles	5	6 277	6 445
Immobilisations corporelles	5	293 330	289 467
Participations dans les entreprises associées	5	21 743	20 572
Actifs financiers non courants	5	203	204
Actifs d'impôts différés		16 433	2 880
Actifs non courants		401 321	382 903
Stocks et en-cours		294 750	177 706
Clients et comptes rattachés		137 209	71 412
Autres créances		44 103	49 038
Actif d'impôt courant		1 377	6 308
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6	33 962	68 333
Actifs courants		511 401	372 797
Total Actif		912 722	755 700
PASSIF - en milliers d'euros	Note	28.02.2013	31.08.2012
Capital		8 279	8 279
Primes		27 850	27 850
Autocontrôle	7	(13 051)	(14 813)
Réserves consolidées		471 259	471 283
Résultat consolidé		(24 536)	(734)
Capitaux propres (Part du Groupe)	7	469 801	491 865
Intérêts minoritaires		290	287
Total Capitaux propres		470 091	492 152
Provisions	8	3 113	2 455
Engagements envers le personnel	8	15 371	14 557
Dettes financières	6	15 030	19 120
Passifs d'impôts différés			
Passifs non courants		33 514	36 132
Emprunts à court terme et partie courante des emprunts à long terme	6	136 101	27 550
Fournisseurs et autres créditeurs		126 854	67 937
Autres dettes		131 646	115 501
Autres provisions	8	14 517	16 429
Passifs courants		409 118	227 417
Total des capitaux propres et passif		912 722	755 700

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

en milliers d'euros	Capital émis	Primes	Actions propres	Réserves consolidées	Réserv. Convers.	Résultat	Capitaux propres, Part du groupe	Int. Mino-ritaires	Total des capitaux propres
Situation nette au 31/08/2011	8 279	27 850	(14 052)	450 865	(10 967)	46 986	508 961	167	509 128
Résultat 2011/2012						(734)	(734)	(118)	(852)
Autres éléments du résultat global				(1 951)	60		(1 891)		(1 891)
Résultat global 2011/2012				(1 951)	60	(734)	(2 625)	(118)	(2 743)
Affectation du résultat 2010/2011				46 986		(46 986)	0		0
Distribution de dividendes (1)				(14 598)			(14 598)	(16)	(14 615)
Ecart de conversion					1 002		1 002	(4)	998
Mouvements sur actions propres			(762)	(974)			(1 736)		(1 736)
Autres (2)				861			861	258	1 119
Situation nette au 31/08/2012	8 279	27 850	(14 814)	481 189	(9 905)	(734)	491 865	287	492 152
Résultat 2012/2013						(24 536)	(24 536)	7	(24 529)
Autres éléments du résultat global				225	(19)		206		206
Résultat global 2012/2013				225	(19)	(24 536)	(24 330)	7	(24 323)
Affectation du résultat 2011/2012				(734)		734	0		0
Distribution de dividendes				(5)			(5)	(5)	(10)
Ecart de conversion					(455)		(455)	1	(454)
Mouvements sur actions propres			1 763	(42)			1 721		1 721
Autres (2)				1 005			1 005		1 005
Situation nette au 28/02/2013	8 279	27 850	(13 051)	481 638	(10 379)	(24 536)	469 801	290	470 091

(1) Dividende par action

- 0.17€ en 2011/2012

(2) détail des autres variations

- Norme IFRS 2 1 005 k€

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

en milliers d'€	1er semestre 2012-2013	2011-2012	1er semestre 2011-2012
Opérations d'exploitation			
Résultat net de l'exercice hors quote-part dans le résultat des entreprises mises en équivalence	(25 700)	(3 336)	(28 103)
Élimin. des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'exploitation	13 750	53 218	7 981
<i>Amortissements et provisions</i>	28 086	53 607	24 942
<i>Plus ou moins values de cession</i>	(684)	242	(16)
<i>Impôts différés</i>	(13 652)	(631)	(16 945)
Marge brute d'autofinancement	(11 950)	49 882	(20 122)
Incidence de la variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	(96 496)	(35 983)	(143 414)
<i>Stocks et encours</i>	(117 621)	(18 677)	(135 765)
<i>Créances</i>	(60 378)	8 585	(57 626)
<i>Impôt exigible</i>	4 931	(20 389)	(14 081)
<i>Dettes</i>	76 572	(5 502)	64 059
Total 1 - Flux de trés. prov. de l'exploitation	(108 446)	13 900	(163 536)
Opérations d'investissement			
Acquisitions d'immobilisations	(32 665)	(73 478)	(41 846)
Cessions d'immobilisations	1 932	570	504
Créances - Dettes sur immobilisations	(1 759)	(3 596)	(3 933)
Incidence des variations de périmètre	0	0	261
Total 2 - Flux de trés. aff. aux opér. d'investissement	(32 492)	(76 504)	(45 014)
Opérations de financement			
Variation de capital	0	0	0
Actions propres	1 720	(1 735)	(1 649)
Dividendes versés aux actionnaires	(10)	(14 615)	(14 615)
Encaissements provenant de dettes financières	30 087	4 050	0
Remboursts de dettes financières	(5 991)	(10 774)	(5 077)
Total 3 - Flux de trés. aff. aux opér. de financement	25 806	(23 074)	-21 341
VARIATION DE TRESORERIE (1+2+3)	(115 132)	(85 677)	(229 891)
Trésorerie à l'ouverture (1)	59 835	146 639	146 639
Trésorerie à la clôture (1)	(55 008)	59 835	(83 182)
Incid. des var. de cours des devises	291	(1 127)	70
Variation	(115 132)	(85 677)	(229 891)
Dont			
Autres VMP	13 531	11 882	9 138
Disponibilités	20 431	56 451	12 331
Comptes bancaires créditeurs	(88 970)	(8 498)	(104 651)

Note 1- Informations relatives à l'entreprise

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

Le groupe a deux activités principales :

- la conception, fabrication et commercialisation auprès d'un réseau international de concessionnaires, de bateaux à voile et à moteur, activité regroupée sous la dénomination du secteur « Bateaux ». Le groupe est numéro 1 des constructeurs de voiliers – monocoques et multicoques – et un des principaux acteurs sur le marché mondial 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 2011-2012 représentait 34,8% du chiffre d'affaires annuel.

Les états financiers consolidés au 28 février 2013 reflètent la situation comptable de la société et de ses filiales (ci après « Le Groupe »).

Le Directoire du 23 avril 2013 a arrêté les comptes semestriels consolidés et a autorisé la publication des états financiers arrêtés au 28 février 2013.

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 28 février 2013 sont identiques à ceux appliqués au 31 août 2012. Les nouvelles normes et interprétations applicables sont sans incidence pour le groupe au 28 février 2013.

Les comptes consolidés semestriels résumés portant sur la période de 6 mois close au 28 février 2013 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 2012.

Note 4 – Participations et périmètre de consolidation

Les entités consolidées au 28 février 2013 sont les suivantes :

Intégration Fiscale					
BENETEAU SA	Société mère				X
	Siège	N° siren	% d'intérêts	Méthode	
Bénéteau Inc. Holding	Marion – USA		100,00	IG	
Bénéteau 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		99,76	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	Torino - Italie		100,00	IG	
Monte Carlo Yacht	Torino - 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 01/09/2012	Acqu.	Cession, Mise hors service	Var. change	Var. par transfert de poste à poste	Fin de période au 28/02/2013
Goodwill	63 335					63 335
Frais d'établissement	22	0	0	0	0	22
Frais de développement	2 860	265	0	3	253	3 381
Concess.Brevets, Licences	2 883	10	(0)	0	0	2 892
Logiciels	8 323	258	(2)	1	119	8 699
Immobilisations incorporelles en cours	0	0	0	0	0	0
Total Immobilisations incorporelles	14 088	533	(3)	4	372	14 994
Terrains (1)	53 868	144	0	(3)	305	54 314
Constructions et aménagements (2)	225 186	3 736	(41)	(220)	1 300	229 960
Matériel et installations techniques (3)	310 902	8 192	(2 548)	(253)	7 609	323 902
Autres immobilisations corporelles	35 696	2 325	(504)	(88)	355	37 784
Immobilisations corporelles en cours	16 806	15 366	0	4	(10 071)	22 106
Avances et acomptes sur immobilisations	846	2 370	(435)	(9)	(130)	2 641
Total Immobilisations corporelles	643 304	32 132	(3 529)	(569)	(632)	670 707
Participation dans les entreprises associées	20 572	1 171				21 743
Participations	4	8	0	0	0	12
Autres titres immobilisés	22	0	0	0	0	22
Prêts	1	1	(1)	0	0	1
Autres immobilisations financières	177	28	(37)	1	(1)	168
Total actifs financiers non courants	204	37	(38)	1	(1)	203
TOTAL ACTIF IMMOBILISE	741 503	33 874	(3 569)	(565)	(261)	770 982

(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 prévisions de résultat attendu au 31 août 2013 ne remettent pas en cause les hypothèses retenues lors du calcul du test de dépréciation réalisé au 31 août 2012.

• Variation des amortissements et provisions

<i>En milliers d'euros</i>	Début d'exercice au 01/09/2012	Dotations de l'ex.	Diminution par cession ou reprise	Var. de change	Var. par transfert de poste à poste	Fin de période au 28/02/2013
Goodwill	0					0
Frais d'établissement	12	2	0	0	0	14
Frais de développement	1 250	415	0	1	0	1 665
Concess.Brevets, Licences	328	196	(0)	0	0	523
Logiciels	6 053	462	(2)	1	(0)	6 514
Immobilisations incorporelles en cours	0	0	0	0	0	0
Total Immobilisations incorporelles	7 643	1 074	(3)	2	(0)	8 717
Terrains (1)	12 794	941	0	0	0	13 735
Constructions et aménagements (2)	95 519	5 445	(38)	(207)	92	100 811
Matériel et installations techniques (3)	220 627	18 181	(2 067)	(182)	501	237 062
Autres immobilisations corporelles	24 897	1 970	(431)	(67)	(600)	25 769
Total Immobilisations corporelles	353 837	26 537	(2 536)	(456)	(6)	377 377
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	361 480	27 612	(2 538)	(454)	(6)	386 093
(1) Dont Terrain en crédit bail						
(2) Dont Construction en crédit bail	1 803	24	0	0	0	1 827
(3) Dont Installations techniques en crédit bail	208	5	0	0	0	213

Note 6 - Trésorerie et équivalent de trésorerie

<i>En milliers d'euros</i>	28/02/2013	31/08/2012
Valeurs mobilières de placement et intérêts courus	13 531	11 882
Disponibilités à l'actif	20 431	56 451
TRESORERIE et EQUIVALENT TRESORERIE	33 962	68 333

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>	28/02/2013	31/08/2012
Valeurs mobilières de placement et intérêts courus	13 531	11 882
Disponibilités à l'actif	20 431	56 451
Concours bancaires et intérêts courus	(88 970)	(8 498)
Dettes financières auprès des établissements de crédit	(59 250)	(33 407)
Autres dettes financières diverses	(2 912)	(4 765)
TRESORERIE NETTE	(117 169)	21 663

L'endettement du groupe au 28 février 2013, constitué des concours bancaires et d'emprunts a été souscrit auprès de plusieurs établissements bancaires de premier plan.

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

en milliers d'euros	31/08/2012	Variation	variation de change	28/02/2013
Trésorerie brute	68 333	(33 973)	(398)	33 962
Soldes débiteurs et concours bancaires courants	(8 498)	(80 479)	7	(88 970)
Trésorerie nette	59 835	(114 452)	(391)	(55 008)
Endettement financier brut	(38 172)	(23 985)	(4)	(62 161)
Endettement financier net	21 663	(138 437)	(395)	(117 169)

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 31/08/2012	1 775 697	14 814
Acquisitions	323 677	2 630
Cessions	(581 466)	(4 393)
Actions au 28/02/2013	1 517 908	13 051

Au cours de bourse du 28 février 2013 et au cours de bourse moyen du mois de février 2013, la valorisation des actions propres s'élèverait respectivement à 12 143 milliers d'euros et 12 037 milliers d'euros.

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

Il a été levé 116 700 options d'achat d'actions au cours du semestre.

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

en nombre d'options	Options d'achat
Options en début d'exercice	256 290
Options émises durant la période	0
Options exercées durant la période	(116 700)
Options échues non exercées	(68 390)
Options à la fin de période	71 200

Concernant les 116 700 options exercées au cours de la période, le prix d'exercice moyen était de 5,24€ et le cours moyen de l'action à la date d'exercice était de 8,20€.

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

Les options d'achat émises et attribuées, et pouvant être levées au 28 février 2013 ont les caractéristiques suivantes :

	Prix d'exercice en euros	Nombre d'options	Durée de vie résiduelle (en nombre d'années)
août-06	12,56	71 200	3,50
Total des options d'achat d'actions		71 200	

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	1 297 200
Actions émises durant la période	0
Actions autorisées durant la période	0
Actions abandonnées durant la période	0
Actions attribuées durant la période	(32 500)
Actions en fin de période	1 264 700

Parmi les actions gratuites restantes au 28 février 2013, 316 600 sont soumises à des conditions de performance.

7.4. Stratégie de gestion du capital

Composition du capital au 28/02/2013:

- La SA BERI 21 détient 54,33% du capital et plus de 70% des droits de vote
- 1,83% du capital est détenu en autocontrôle, sans droit de vote
- Le reste du capital est détenu par le public. Conformément aux statuts, tout actionnaire détenant plus de 2,5% du capital doit informer la société. Au 28 février 2013, deux actionnaires autre que BERI 21 détiennent plus de 2,5% du capital, dont le fonds Franklin Ressources Inc à 8,41%. Ce fonds a franchi le seuil de 10% de détention du capital en mars 2013.

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 1^{er} février 2013.

Note 8 - Provisions

En milliers d'euros	31/08/2012	Dot.	Reprise prov. utilisées	Reprise prov. non utilisées	Autre	28/02/2013
Provisions non courantes	2 455	715	(16)	(41)	0	3 113
Prov. Médaille du Travail	1 208	67	(40)	0	0	1 235
Prov. Indemnités Départ en Retraite	13 349	822	(23)	0	(12)	14 136
Engagements envers le personnel	14 557	889	(63)	0	(12)	15 371
Provisions pour garanties	15 662	1 556	(3 341)	0	43	13 920
Autres provisions courantes	655	11	(104)	0	0	562
Provisions pour risque de change	112	34	(112)	0	0	35
Total autres provisions	16 429	1 601	(3 556)	0	43	14 517
Total provisions	33 441	3 205	(3 635)	(41)	31	33 001

Les provisions pour garanties sont calculées sur l'observation de données historiques de coûts de service après vente. Elles sont calculées principalement selon une méthode statistique qui mesure le coût de garantie des produits en ramenant chaque coût constaté sur une année N à l'année de commercialisation. Cela permet d'obtenir une moyenne de coûts en pourcentage du chiffre d'affaires

que nous appliquons au chiffre d'affaires de l'année en cours. Ce calcul doit couvrir l'ensemble des couts de SAV (limite de 5 année) que va générer une année de chiffre d'affaires.

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

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

Note 9– Engagements

En milliers d'euros	28/02/2013		
	réciproques	donnés	reçus
Cautions	-	4 167	3 161
Garanties	16 355 (1)	87 512 (2)	12 651 (3)
Garanties entreprises liées	44 767 (1)		
Total Groupe	61 122	91 679	15 812

- (1) Pour 60 442 K€ : engagements liés aux contrats de financement des produits,
Pour 680 K€ : engagements liés aux locations mobilières
- (2) Pour 7 911 K€ : engagements de réservation de locations de modules auprès des campings par O'Hara Vacances
Pour 79 601 K€ : garanties bancaires
- (3) Dont 11 956 K€ : engagements fermes de réservation de séjours par les clients O'Hara Vacances

Note 10 - Information par secteur opérationnel

Premier semestre 2012/2013

En milliers d'euros	Bateaux	Habitat	Total
Produits des activités ordinaires	202 931	91 842	294 773
Résultat opérationnel	(44 047)	4 187	(39 860)

Exercice 2011/2012

En milliers d'euros	Bateaux	Habitat	Total
Produits des activités ordinaires	609 893	221 342	831 235
Résultat opérationnel	(4 349)	4 523	174

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)

Note 11 – Autres charges et produits opérationnels

en milliers d'euros	1er semestre 2012-2013	1er semestre 2011-2012	2011/2012
Provisions devenues sans objet	40	445	1 869
Plus values nettes sur cession des actifs immobilisés	683	16	0
Divers produits	491	157	497
Autres produits opérationnels courants	1 214	618	2 367

en milliers d'euros	1er semestre 2012-2013	1er semestre 2011-2012	2011/2012
Brevet, droits d'auteur, jetons de présence	(488)	(304)	(1 489)
Moins values nettes sur cession des actifs immobilisés	0	0	(242)
Charges nettes sur les créances devenues irrécouvrables	(86)	(181)	(736)
Indemnités commerciales	(95)	0	(1 501)
Divers	(265)	(761)	(693)
Autres charges opérationnelles courantes	(934)	(1 246)	(4 663)

Note 12 – Résultat financier

en milliers d'euros	1er semestre 2011-2012	1er semestre 2011-2012	2011-2012
Produits d'intérêts générés par la trésorerie et les équivalents de trésorerie	108	511	590
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	108	511	590
Intérêts et charges assimilées	(1 111)	(1 149)	(2 345)
Coût de l'endettement financier brut	(1 111)	(1 149)	(2 345)
Coût de l'endettement financier net	(1 003)	(638)	(1 755)
Différence négative de change (nette)		(1 219)	(2 833)
Variation de juste valeur des instruments financiers (IAS32-39)		(131)	
Autres charges financières	0	(1 350)	(2 833)
Différence positive de change (nette)	614	0	0
Variation de juste valeur des instruments financiers (IAS32-39)	391	0	80
Autres intérêts et produits assimilés	193	141	262
Autres produits financiers	1 198	141	342
Résultat financier	195	(1 847)	(4 247)

(*) 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 2012-2013****• Chiffre d'affaires et résultats du premier semestre et prévisions 2012-2013**

Le chiffre d'affaires consolidé du premier semestre 2012-2013 s'établit à 294,7 M€ contre 289 M€ au premier semestre 2011-2012, en progression de 2%, favorisé par les ventes à l'export dans les deux activités. Le Groupe poursuit activement sa stratégie de croissance à l'international pour répondre aux évolutions des marchés et compenser ainsi la faiblesse conjoncturelle du marché français.

Au cours du premier semestre 2012-2013, le Groupe a enregistré un résultat opérationnel consolidé de -39,9M€ contre -44,1M€ sur la même période en 2011-2012, dans une conjoncture tendue en Europe et particulièrement en France. Le Groupe confirme les prévisions indiquées en janvier 2013 pour l'ensemble de l'exercice, les performances du premier semestre étant peu significatives car traditionnellement impactées par la forte saisonnalité des activités.

L'activité Bateaux, avec un chiffre d'affaires de 202,9 M€ contre 189,8 M€ en 2011-2012 affiche une hausse de 6,9% sur le 1^{er} semestre 2012-2013, en ligne avec l'objectif annuel. Le résultat opérationnel s'élève à -44,1 M€ au premier semestre 2012-2013, par rapport à -48,4 M€ au premier semestre de 2011-2012, pénalisé par la faiblesse conjoncturelle du marché français et de la zone européenne, affectant les volumes et entretenant une pression sur les prix. Hors Europe, les performances commerciales du Groupe sur les marchés d'Amérique du Nord, d'Amérique du Sud et d'Asie (+ 30% environ sur le semestre) sont satisfaisantes et ces zones porteuses contribueront dès l'an prochain à la profitabilité du Groupe.

Conformément à ses ambitions mondiales sur la voile et le moteur, le Groupe a poursuivi, sur ce semestre, sa stratégie de croissance fondée sur le développement de l'offre produits, le renforcement de la compétitivité industrielle et le déploiement commercial international.

L'activité Habitat enregistre un chiffre d'affaires semestriel de 91,8M€, en recul de 7,4% par rapport au 1^{er} semestre de l'exercice précédent. Le résultat opérationnel de l'activité Habitat s'établit à 4,2 M€ pour le premier semestre 2012-2013, quasi stable par rapport à celui de la même période 2011-2012 (4,3 M€).

Dans l'activité **Habitat de loisirs**, malgré le fort développement des ventes à l'international, le second semestre sera, comme annoncé, affecté par la baisse en France des investissements des professionnels de l'hôtellerie de plein air. En effet, après une saison difficile en 2012 et face à une conjoncture économique française dégradée, un certain nombre de professionnels ont revu à la baisse leurs projets d'investissements pour cette saison.

L'habitat résidentiel (habitations à ossature bois et à haute performance énergétique) réduit ses pertes de moitié sur le premier semestre, par rapport au premier semestre 2011-2012, avec un plan de progrès conforme aux ambitions 2015.

Attestation du Rapport financier semestriel 2012-2013

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 2013

Période du 1^{er} septembre 2012 au 28 février 2013

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 2012 au 28 février 2013, 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.

Rennes, le 26 avril 2013

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.



Vincent Broyé
Associé

La Roche sur Yon, le 26 avril 2013

Atlantique Révision Conseil



Jérôme Boutolleau
Associé