



BENETEAU S.A.

Société Anonyme au capital de 8 278 984 Euros
Siège social : 16, boulevard de la Mer
C.S. 43319 – 85803 Saint Gilles-Croix-de-Vie Cedex, France
R.C.S. La Roche sur Yon B 487 080 194 APE 6420Z
Exercice social du 1^{er} septembre au 31 août

Rapport financier semestriel 2018-2019

Comptes semestriels consolidés résumés	2
Rapport d'activité du premier semestre 2018-2019	23
Attestation des personnes responsables du Rapport financier semestriel 2018-2019	25
Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés	26

Comptes semestriels consolidés résumés

Compte de résultat	3
Etat du résultat global	4
Bilan	5
Tableau de variation des capitaux propres	7
Tableau des flux de trésorerie	8
<hr/>	
Note 1 – Informations relatives à l’entreprise	9
Note 2 – Faits marquants de l’exercice	9
Note 3 – Méthodes comptables	9
Note 4 – Participations et périmètre de consolidation	13
Note 5 – Actif immobilisé	14
Note 6 – Trésorerie	17
Note 7 – Capitaux propres	18
Note 8 – Provisions	19
Note 9 – Engagements	20
Note 10 – Information sectorielle	20
Note 11 – Autres produits et charges opérationnels courants	21
Note 12 – Résultat financier	22
Note 13 – Evènements postérieurs à la clôture	23

Comptes semestriels consolidés résumés

Compte de résultat

En k€	Note	28/02/2019 (6 mois)	28/02/2018 (6 mois)	31/08/2018 (12 mois)
Chiffre d'affaires	Note 10	495 912	464 967	1 287 197
Variation des stocks de produits finis et en-cours		165 288	141 376	7 136
Autres produits de l'activité		245	435	1 247
Achats consommés		(339 777)	(318 121)	(623 294)
Charges de personnel		(199 677)	(178 516)	(367 595)
Charges externes		(73 489)	(69 190)	(127 189)
Impôts et taxes		(15 374)	(13 594)	(22 907)
Amortissements		(35 218)	(32 125)	(65 299)
Autres charges opérationnelles courantes	Note 11	(2 440)	(1 752)	(4 468)
Autres produits opérationnels courants	Note 11	1 167	2 149	2 794
Résultat opérationnel courant	Note 10	(3 364)	(4 372)	87 620
Autres produits et charges		0	0	0
Résultat opérationnel		(3 364)	(4 372)	87 620
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	Note 12	104	81	164
Coût de l'endettement financier brut	Note 12	(2 078)	(1 559)	(3 024)
Coût de l'endettement financier net	Note 12	(1 974)	(1 478)	(2 860)
Autres produits financiers	Note 12	795	2 747	4 086
Autres charges financières	Note 12	(2 390)	0	(202)
Résultat financier	Note 12	(3 568)	1 269	1 024
Quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence		1 930	1 446	4 180
Charge d'impôt sur les résultats		2 129	1 033	(32 434)
Résultat net de l'ensemble consolidé		(2 875)	(624)	60 390
Part des participations ne donnant pas le contrôle		(1 249)	(699)	(932)
Résultat net (part du Groupe)		(1 626)	75	61 322

Etat du résultat global

En K€	28/02/2019	31/08/2018
Eléments qui ne seront pas reclassés en résultat ultérieurement		
Ecart actuariels	0	469
Effet impôt	0	(136)
Sous total	0	333
Eléments qui seront reclassés en résultat ultérieurement		
Ecart de conversion	(31)	(10)
Variation de juste valeur des instruments financiers de couverture	(191)	(2 571)
Variation de juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente	0	0
Quote-part des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres des entreprises mises en équivalence	0	0
Effet impôt	51	756
Sous total	(172)	(1 826)
Sous-total des autres éléments du résultat global	(172)	(1 492)
Résultat net de la période	(2 875)	60 390
Résultat global	(3 046)	58 898
Dont quote-part attribuable aux propriétaires de la société mère	(1 797)	59 829
Dont quote-part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	(1 249)	(932)

Bilan consolidé

ACTIF - en k€	<i>Note</i>	28/02/2019	31/08/2018
Goodwill	5	90 747	81 394
Autres immobilisations incorporelles	5	28 229	28 352
Immobilisations corporelles	5	348 006	330 224
Participations dans les entreprises associées	5	41 029	39 099
Actifs financiers non courants	5	353	336
Actifs d'impôts différés		10 634	7 656
Actifs non courants		518 998	487 061
Stocks et en-cours		422 818	239 777
Clients et comptes rattachés		147 302	67 656
Autres créances		46 820	45 773
Actif d'impôt courant		6 059	1 413
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6	57 837	265 258
Actifs courants		680 836	619 877
Actifs classés comme détenus en vue de la vente		1 175	1 315
Total Actif		1 201 009	1 108 253

Bilan consolidé (suite)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIF - en K€	<i>Notes</i>	28/02/2019	31/08/2018
Capital		8 279	8 279
Primes		27 850	27 850
Autocontrôle		(7 065)	(5 299)
Réserves consolidées		573 890	539 484
Résultat consolidé		(1 626)	61 322
Capitaux propres (Part du Groupe)		601 330	631 636
Participations ne donnant pas le contrôle		(761)	1 663
Total Capitaux propres	<i>7</i>	600 569	633 299
Provisions	<i>8</i>	3 939	4 168
Engagements envers le personnel	<i>8</i>	26 227	26 022
Dettes financières	<i>6</i>	38 864	32 192
Passifs d'impôts différés		120	0
Passifs non courants		69 150	62 382
Emprunts à court terme et partie courante des emprunts à long terme	<i>6</i>	125 337	71 167
Fournisseurs et autres créditeurs		159 778	106 632
Autres dettes		216 216	196 492
Autres provisions	<i>8</i>	29 175	28 847
Dettes d'impôts exigible		115	8 844
Passifs courants		530 621	411 982
Passifs classés comme détenus en vue de la vente		669	590
Total des capitaux propres et passif		1 201 009	1 108 253

Tableau de variation des capitaux propres

en k€	Capital émis	Primes	Actions propres	Réserves consolidées	Réserves de Conversion	Résultat	Capitaux propres, Part du groupe	Intérêts Mineurs	Total des capitaux propres
Situation nette au 31/08/2017	8 279	27 850	(10 603)	513 928	(9 858)	59 709	589 305	1 335	590 641
Résultat 2017 / 2018						74	74	(699)	(625)
Autres éléments du résultat global				(850)	132		(718)	0	(718)
Résultat global 2017 / 2018				(850)	132	74	(644)	(699)	(1 343)
Affectation du résultat 2016 / 2017				59 709		(59 709)	0		0
Distribution de dividendes				(20 432)			(20 432)	1	(20 432)
Ecart de conversion					75		75		75
Mouvements sur actions propres			792	0			792	0	792
Autres (1)				540			540	0	540
Situation nette au 28/02/2018	8 279	27 850	(9 811)	552 895	(9 650)	74	569 636	638	570 274
Situation nette au 31/08/2018	8 279	27 850	(5 299)	549 241	(9 758)	61 322	631 636	1 663	633 299
Résultat 2018/2019						(1 626)	(1 626)	(1 249)	(2 875)
Autres éléments du résultat global				(140)	(31)		(172)	0	(172)
Résultat global 2018/2019				(140)	(31)	(1 626)	(1 797)	(1 249)	(3 047)
Affectation du résultat 2017/2018				61 322		(61 322)	0		0
Distribution de dividendes				(21 360)			(21 360)	1	(21 359)
Ecart de conversion					53		53		53
Variation de périmètre				(6 300)			(6 300)	(1 176)	(7 476)
Mouvements sur actions propres			(1 766)	13			(1 753)	0	(1 753)
Autres (1)				853			853	0	853
Situation nette au 28/02/2019	8 279	27 850	(7 065)	583 627	(9 737)	(1 626)	601 330	(761)	600 569

¹ Détail des autres variations
Norme IFRS 2 - 853 k€ (note 19)

Tableau des flux de trésorerie

En k€	1er semestre 2018/2019 (6 mois)	2017/2018 (12 mois)	1er semestre 2017/2018 (6 mois)
Opérations d'exploitation			
Résultat net de l'exercice	(4 804)	57 669	(2 070)
<i>Résultat Net de l'ensemble consolidé</i>	(2 874)	60 390	(624)
<i>Quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence (retraitée des dividendes reçus)</i>	(1 930)	(2 721)	(1 446)
Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'exploitation	33 582	63 551	27 239
<i>Amortissements et provisions</i>	35 943	65 455	30 712
<i>Plus ou moins-values de cession</i>	434	1 449	30
<i>Impôts différés</i>	(2 795)	(3 353)	(3 503)
Marge brute d'autofinancement	28 778	121 220	25 169
Incidence de la variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	(192 496)	33 534	(129 132)
<i>Stocks et encours</i>	(178 368)	(18 090)	(161 515)
<i>Créances</i>	(28 340)	13 423	(22 503)
<i>Impôt exigible</i>	(13 347)	23 693	125
<i>Dettes</i>	27 559	14 508	54 761
Total 1 - Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	(163 718)	154 754	(103 963)
Opérations d'investissement			
Acquisitions d'immobilisations	(39 680)	(82 727)	(35 801)
Cessions d'immobilisations	98	(719)	(780)
Créances - Dettes sur immobilisations	(7 161)	2 155	(5 495)
Incidence des variations de périmètre	(22 957)	(1 781)	0
Total 2 - Flux de trésorerie affectés aux opérations d'investissement	(69 700)	(83 072)	(42 076)
Opérations de financement			
Variation de capital	0	0	0
Autres flux liés aux opérations de financement	0	(1)	(1)
Actions propres	(1 754)	2 066	792
Dividendes versés aux actionnaires	(21 360)	(20 432)	(20 433)
Encaissements provenant de dettes financières	14 251	5 251	17 681
Remboursements de dettes financières	(4 598)	(11 677)	(3 731)
Total 3 - Flux de trésorerie affectés aux opérations de financement	(13 461)	(24 793)	(5 692)
VARIATION DE TRESORERIE (1+2+3)	(246 879)	46 889	(151 731)
Trésorerie à l'ouverture	256 297	209 347	209 347
Trésorerie à la clôture (1)	9 621	256 297	57 213
Incidence des variations de cours des devises	203	61	(405)
Variation	(246 879)	46 889	(151 729)
(1) Autres VMP	20 000	25 000	6 000
Disponibilités	37 836	240 258	60 731
Comptes bancaires créditeurs	(48 216)	(8 961)	(9 518)

NOTE 1 - INFORMATIONS RELATIVES À L'ENTREPRISE

Cotée sur Euronext Paris, BENETEAU S.A. est une société anonyme de droit français, dont le siège social est situé à Saint-Gilles-Croix-de-Vie.

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 « Bateau ». Principal acteur mondial des industries nautiques, le Groupe Beneteau propose, à travers les 10 marques de sa division Bateaux, plus de 200 modèles de bateaux de plaisance qui répondent à la diversité des usages et des projets de navigation de ses clients, au moteur ou à la voile, monocoque ou catamaran ;
- la conception, fabrication et commercialisation de résidences mobiles de loisirs, activité regroupée sous la dénomination du secteur « Habitat ». Leader européen de l'habitat de loisirs, les 3 marques de la division Habitat du Groupe offrent une gamme complète de résidences mobiles et de résidences de plein air éco-conçues, répondant aux standards de qualité, confort et praticité.

Les autres activités du Groupe sont considérées comme des éléments de réconciliation au niveau de l'information sectorielle donnée en note 10.

L'activité du Groupe est traditionnellement saisonnière. A titre d'exemple, le chiffre d'affaires du premier semestre 2017/2018 représentait 36,12% du chiffre d'affaires annuel.

Les états financiers consolidés au 28 février 2019 reflètent la situation comptable de la société et de ses filiales (ci après « Le Groupe »).

Le Conseil d'administration du 29 avril 2019 a arrêté les comptes semestriels consolidés résumés pour la période du 1^{er} septembre 2018 au 28 février 2019 et en a autorisé la publication.

NOTE 2 - FAITS MARQUANTS DU SEMESTRE

Le Groupe a finalisé le 30 novembre 2018 la prise de contrôle par l'acquisition en Pologne de 80% de la société Stocznia Jachtowa Delphia sp z.o.o. (S.J.Delphia) portant les activités de Delphia Yachts. Cette société a pour activité la conception, construction et commercialisation de bateaux notamment pour les marques Delphia Yachts et Maxi Yachts. Les comptes de cette société sont intégrés globalement depuis le 1^{er} décembre 2018 (trois mois d'activité).

Le Groupe a par ailleurs renforcé sa filiale Band of Boats en procédant à l'acquisition de la société Digital Nautic – dont l'activité consiste à proposer aux professionnels du nautisme des solutions en ligne leur permettant d'améliorer leur qualité de service. Un transfert universel de patrimoine dans la société Band of Boats a ensuite été réalisé, ramenant la part du Groupe Bénéteau à 66,67% du capital de Band of Boats, les 33,33% restant étant détenus par les actionnaires fondateurs de Digital Nautic.

NOTE 3 - MÉTHODES COMPTABLES

3.1 Principes généraux

Les comptes semestriels consolidés résumés de l'exercice clos le 28 février 2019 ont été établis conformément à la norme IAS 34 « Information Financière Intermédiaire », telle que publiée par l'IASB et adoptée dans l'Union Européenne. Ils ne comportent pas l'intégralité des informations financières requises pour des états financiers annuels complets et doivent être lus conjointement avec les comptes consolidés du Groupe pour l'exercice clos le 31 août 2018 sous réserve des particularités propres à l'établissement des comptes intermédiaires.

Les chiffres figurant dans les tableaux ont été préparés et présentés en milliers d'euros (sauf indication contraire).

3.2 Normes et interprétations appliquées

Les principes et méthodes comptables appliqués par le Groupe dans les comptes semestriels consolidés résumés au 28 février 2019 sont identiques à ceux utilisés dans les comptes consolidés annuels de l'exercice clos le 31 août 2018.

Le Groupe a appliqué pour la première fois au 1^{er} septembre 2018 les normes IFRS 9 – *Instruments financiers* et IFRS 15 - *Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients* selon les modalités décrites ci-après, ces deux normes n'ayant pas eu d'incidence significative sur les comptes semestriels consolidés résumés.

Le Groupe n'applique pas les normes IFRS n'ayant pas encore été approuvées par l'Union Européenne à la date de clôture de la période. Le Groupe n'a pas opté pour une application anticipée de normes ou interprétations dont l'application n'est pas obligatoire pour l'exercice 2018-2019.

En ce qui concerne la norme IFRS 16 « *Contrats de location* », elle est d'application obligatoire pour le Groupe au 1^{er} septembre 2019, en remplacement de la norme IAS 17. Le Groupe a engagé les démarches de transitions pour cette application, la méthode de transition n'est pas encore arrêtée. L'évaluation des impacts potentiels sur les états financiers consolidés du Groupe est toujours en cours. A ce stade, le Groupe est en cours de recensement de l'ensemble des contrats de location qui seront en cours à la date de transition. Les actifs sur lesquels, au regard de la norme, le Groupe dispose d'un droit d'utilisation inconditionnel et qui nécessiteront un retraitement comptable à la date de transition sont, à ce stade de l'analyse, du matériel industriel, du matériel de bureautique, et quelques biens immobiliers.

Par ailleurs, la valeur des loyers minimums non actualisés au titre des contrats de location existants au 28 février 2019 figure à la note 9 – Engagements hors bilan.

3.3 Première application de la norme IFRS 9 - Instruments financiers

La norme IFRS 9 *Instruments financiers*, applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2018, remplace la norme IAS 39 - *Instruments financiers : comptabilisation et évaluation*. Elle introduit de nouvelles exigences relatives à la classification et l'évaluation des instruments financiers, la dépréciation des actifs financiers et la comptabilité de couverture. Les principes comptables et règles de consolidation décrites ci-après ont été mises à jour en conséquence.

Le Groupe a adopté au 1^{er} septembre 2018 la norme IFRS 9. Compte tenu de l'impact non significatif de l'application de cette nouvelle norme sur les états financiers consolidés, le Groupe a choisi de ne pas retraiter les données comparatives.

Classification et évaluation des actifs et passifs financiers

Le reclassement des instruments financiers dans les catégories d'IFRS 9 n'a pas eu d'impact significatif sur leurs bases d'évaluation respectives.

Chaque catégorie d'actifs financiers a été classée en fonction du modèle de gestion appliqué par le Groupe à ces actifs.

La norme IFRS 9 a conservé l'essentiel des dispositions d'IAS 39 en matière de classement et d'évaluation des passifs financiers qui demeurent principalement évalués au coût amorti, à l'exception de cas spécifiques pour lesquels le Groupe n'est pas concerné.

Dépréciation des actifs financiers

Au 1^{er} septembre 2018, la direction a examiné et évalué les actifs financiers du Groupe, en tenant compte de toutes les informations raisonnables et justifiables, y compris les informations de nature prospective. Aucun impact significatif n'a été identifié.

Comptabilité de couverture

Conformément aux mesures de transition proposées par IFRS 9, le Groupe a appliqué les dispositions en matière de comptabilité de couverture de manière prospective à compter de sa date de première application, soit le 1^{er} septembre 2018.

Les opérations du Groupe qualifiées comme entrant dans le périmètre d'application de la comptabilité de couverture sous IAS 39 le sont également sous IFRS 9 et aucun rééquilibrage des relations de couverture n'a été nécessaire au 1^{er} septembre 2018. Les relations de couvertures restent effectives sous IFRS 9. Aucun impact significatif n'a été identifié.

3.4 Première application de la norme IFRS 15 – Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients

Le Groupe est très peu impacté par l'application de la norme IFRS 15, compte tenu de la nature de ses activités. Cette norme n'a eu aucun impact significatif sur les comptes consolidés semestriels résumés. Compte tenu de l'impact non significatif de l'application de cette nouvelle norme, le Groupe a choisi de ne pas retraiter les données comparatives.

Le chiffre d'affaires du Groupe résulte de la vente de biens liés aux activités ordinaires des filiales consolidées :

- L'activité « *Bateaux* », regroupe les activités de fabrication et de commercialisation de bateaux auprès principalement d'une clientèle de concessionnaires. Au sein de cette activité, le Groupe reconnaît le chiffre d'affaires à la date de mise à disposition du bien. La mise à disposition correspond à la date à partir de laquelle le bateau peut être enlevé par le client, cette date faisant l'objet d'une confirmation du client.
- L'activité « *Habitat* », regroupe les activités de fabrication et de commercialisation de résidences mobiles de loisirs auprès d'une clientèle de camping et de *tour operators*. Au sein de cette activité, le Groupe reconnaît le chiffre d'affaires lors de l'expédition des biens produits.

Le chiffre d'affaires est évalué à la juste valeur de la contrepartie attendue/reçue, net des rabais, remises et ristournes ainsi que de la TVA et autres taxes. De plus, il est enregistré lorsqu'il est probable que les avantages économiques futurs iront au Groupe et que ces produits peuvent être évalués de façon fiable. Aucun produit n'est comptabilisé lorsqu'il y a une incertitude significative quant à la recouvrabilité de la contrepartie des coûts encourus ou à encourir associés à la vente des biens.

Prise de contrôle de Stocznia Jachtowa Delphia sp z.o.o.

Le 30 novembre 2018, le Groupe a réalisé la prise de contrôle par l'acquisition de la société Stocznia Jachtowa Delphia sp z.o.o. (SJ Delphia) à hauteur de 80% via sa filiale OSTRODA YACHT.

En application de la norme IFRS 3 révisée, le Groupe a identifié les actifs acquis et passifs repris en les valorisant à la juste valeur à la date d'acquisition. Le tableau ci-dessous présente la juste valeur à la date d'acquisition des actifs et passifs identifiables de Stocznia Jachtowa Delphia sp z.o.o.

en k€	
Immobilisations incorporelles nettes	332
Immobilisations corporelles nettes	13 793
Autres actifs non courant	141
Actifs non courants	14 266
Sticks en encours	3 838
Clients et comptes rattachés	2 179
Autres créances	674
Actifs courants	6 691
TOTAL ACTIF	20 958
Dettes financières	2 975
Passifs non courants	2 975
Emprunt à court terme et partie courante des emprunts à long terme	2 597
Fournisseurs et autres créditeurs	4 467
Autres dettes courantes	187
Autres provisions	411
Passifs courants	7 662
TOTAL ACTIF NET	10 321
Contre partie transférée	19 917
Goodwill	9 596

Les actif et passifs reconnus pourront être ajustés par la suite pendant un délai maximum de 12 mois à compter de la date d'acquisition. Le goodwill est comptabilisé à ce jour sur une base provisoire.

Conformément au pacte d'actionnaires relatif à SJ Delphia, le Groupe dispose d'une option d'achat sur les 20% détenus par les actionnaires minoritaires. Ces derniers disposent d'une option de vente de leur participation au Groupe exerçable à une date future. A ce titre, le Groupe a comptabilisé une dette financière de 4 642 milliers d'euros correspondant à la valeur actuelle du prix d'exercice futur estimé en contrepartie des capitaux propres du Groupe.

Prise de contrôle de Digital Nautic par Band of Boats

Le 31 octobre 2018, Band of Boats a acquis puis absorbé Digital Nautic. A l'issue de ces opérations, le capital du nouvel ensemble, contrôlé par le Groupe, est détenu à 66,67% par le Groupe et 33,33% par les anciens actionnaires de Digital Nautic. Conformément au pacte d'actionnaires relatif à Band of Boats, le Groupe dispose d'une option d'achat sur les 33,33% détenus par les actionnaires minoritaires. Ces derniers disposent d'une option de vente de leur participation au Groupe exerçable à une date future. A ce titre, le groupe a comptabilisé une dette financière de 1 065 milliers d'euros correspondant à la valeur actuelle du prix d'exercice futur estimé en contrepartie des capitaux propres du Groupe.

NOTE 4 – PARTICIPATIONS ET PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION
Les entités consolidées au 28 février 2019 sont les suivantes :

	Siège	N° siren	% d'intérêt	Méthode	BENETEAU S.A. Société mère intégration fiscale
Beneteau Inc Holding USA (Charleston)	Marion – USA		100,00	IG	
Beneteau America Inc	Marion – USA		100,00	IG	
BGM America Inc	Marion – USA		100,00	IG	
Beneteau Italia	Parme – Italie		95,00	IG	
Beneteau Brasil Construcao de Embarcacoes SA	Angra dos Reis (RJ) - Brésil		100,00	IG	
SPBI*	Dompierre-sur-Yon – France	491 372 702	100,00	IG	X
Ostroda Yacht	Ostroda – Pologne		100,00	IG	
Jeanneau America Inc	Annapolis – USA		100,00	IG	
Beneteau Group Asia Pacific	Hong-Kong		100,00	IG	
Jeanneau Italia	Rome – Italie		100,00	IG	
Rec Boat Holdings LLC	Cadillac – USA		100,00	IG	
925 Frisble Street LLC	Cadillac – USA		100,00	IG	
Wellcraft LLC	Cadillac – USA		100,00	IG	
Glastron LLC	Cadillac – USA		100,00	IG	
Four Winns LLC	Cadillac – USA		100,00	IG	
Band of Boats	Nantes – France		66,67	IG	
Beneteau Boats Club	Pornic – France		61,93	IG	
Seascope D.o.o.	Ljubljana - Slovénie		60,00	IG	
S. J. Delphia sp z.o.o.	Olecko – Pologne		80,00	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		90,00	IG	
Bio Habitat**	La-Chaize-le-Vicomte - France	511 239 915	100,00	IG	X
Bio Habitat Italia	Torino – Italia		100,00	IG	
BH Services	La-Chaize-le-Vicomte - France	518 504 170	100,00	IG	X
SGB Finance	Marcq-en-Barœul - France	422 518 746	49,00	ME	

IG : Intégration globale - ME : Mise en équivalence

* SPBI se compose de trois établissements : Chantiers Beneteau, Chantiers Jeanneau et BJ Technologie

 ** Avec effet rétroactif au 1^{er} septembre 2014, Bio Habitat a absorbé par voie de fusion les sociétés O'Hara et IRM

La société Digital Nautic acquise par la société Band of Boats en octobre 2018 a fait l'objet d'un transfert universel de patrimoine dans celle -ci en date du 28 février 2019.

NOTE 5 – ACTIF IMMOBILISÉ
Variation de l'actif immobilisé en valeur brute

En K€	Début d'exercice au 01/09/2018	Acquisition	Cession, Mise hors service	Var. change	Var de périmètre	Var. par transfert de poste à poste	Autre *	Fin de période au 28/02/2019
Goodwill	81 394	0	0	299	9 054	0	0	90 747
Frais d'établissement et Fonds commercial	0	0	0	0	0	0	0	0
Frais de développement	12 193	157	0	(2)	42	132	1	12 523
Concessions, Brevets, Licences	23 569	2	0	418	0	75	0	24 064
Autres immobilisations incorporelles	11 121	152	0	(2)	290	352	(0)	11 913
Immobilisations incorporelles en cours	9 922	240	0	(0)	0	(388)	1	9 774
Avances et acomptes	0	12	0	(0)	0	0	0	12
Total Immobilisations incorporelles	56 805	562	0	414	332	171	1	58 286
Terrains (1)	60 939	641	0	4	402	397	1	62 383
Constructions et aménagement (2)	276 924	1 812	(145)	209	8 498	2 055	1	289 353
Matériel et installations techniques (3)	490 515	13 062	(5 513)	531	4 010	18 837	320	521 763
Autres immobilisations corporelles	47 637	1 957	(645)	94	451	469	84	50 046
Immobilisations corporelles en cours	45 451	21 657	(452)	75	473	(21 820)	(2)	45 383
Avances et acomptes sur immobilisations	1 596	369	(1 495)	(1)	7	(113)	(0)	363
Total Immobilisations corporelles	923 061	39 498	(8 251)	914	13 841	(175)	403	969 292
Participation dans les entreprises associées et co-entreprises	39 099	1 930	0	0	0	0	0	41 029
Participations	45	0	172	(0)	0	0	1	217
Autres titres immobilisés	22	0	0	0	0	0	0	22
Prêts	5	0	0	0	0	0	0	5
Autres immobilisations financières	140	28	(28)	1	0	0	3	144
Total actifs financiers non courants	212	28	143	0	0	0	4	388
TOTAL ACTIF IMMOBILISE	1 100 570	42 019	(8 107)	1 628	23 227	(4)	408	1 159 741
(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

Composition des goodwill

Goodwill	28-févr-19			31-août-18	
	Devise	en Kdevise	en k€	en Kdevise	en k€
IRM	EUR	63 335	63 335	63 335	63 335
RBH	USD	17 941	15 716	17 941	15 399
Seascope*	EUR	1 710	1 710	2 660	2 660
Digital Nautic*	EUR	408	408	0	0
SJ Delphia*	PLN	41 271	9 578	0	0
Total			90 747		81 394

* Les goodwills sur ces acquisitions réalisées depuis moins de douze mois restent provisoires au 28 février 2019

Goodwill de Seascope

L'acquisition de Seascope ayant été réalisée en juin 2018, le goodwill relatif peut être ajusté dans un délai de 12 mois.

A ce titre, le Groupe a continué sur le semestre ses travaux d'identification et d'évaluation de la juste valeur des actifs acquis et des passifs repris. Ceci a conduit le Groupe à ramener le goodwill sur cette acquisition à 1 710 k€ au 28 février 2019, qui reste provisoire à cette date.

Par ailleurs, la dette financière relative à l'option de vente détenue par les actionnaires minoritaires détenant 40% du capital de Seascope a été ajustée, compte tenu des derniers éléments connus, en contrepartie des capitaux propres.

Variation des amortissements et dépréciations

En K€	Début d'exercice au 01/09/2018	Dotations de l'exercice	Diminution par cession ou reprise	Var. de change	Var. de périm ètre	Var. par transfert de poste à poste	Autre *	Fin de période au 28/02/2019
Goodwill	0	0	0	0	0	0	0	0
Frais d'établissement et Fonds commercial	0	0	0	0	0	0	0	0
Frais de développement	(8 393)	(756)	0	2	0	0	0	(9 147)
Concessions, Brevets, Licences	(3 605)	(221)	0	(31)	0	0	(1)	(3 858)
Autres immobilisations incorporelles	(9 713)	(597)	0	1	0	0	(1)	(10 309)
Immobilisations incorporelles en cours	(6 743)	0	0	0	0	0	0	(6 743)
Avances et acomptes	0	0	0	0	0	0	0	0
Total Immobilisations incorporelles	(28 453)	(1 574)	0	(28)	0	0	(1)	(30 057)
Terrains (1)	(23 733)	(1 118)	0	0	0	0	(0)	(24 850)
Constructions et aménagement (2)	(151 135)	(6 652)	137	(168)	0	0	66	(157 752)
Matériel et installations techniques (3)	(378 549)	(23 804)	5 489	(410)	0	(21)	(297)	(397 592)
Autres immobilisations corporelles	(39 420)	(2 164)	605	(80)	0	21	(53)	(41 091)
Immobilisations corporelles en cours	0	0	0	0	0	0	0	0
Avances et acomptes sur immobilisations	0	0	0	0	0	0	0	0
Total Immobilisations corporelles	(592 837)	(33 738)	6 232	(659)	0	(0)	(284)	(621 286)
Participation dans les entreprises associées et co-entreprises	0	0	0	0	0	0	0	0
Participations	(0)	0	(36)	0	0	0	0	(36)
Autres titres immobilisés	0	0	0	0	0	0	0	0
Prêts	0	0	0	0	0	0	0	0
Autres immobilisations financières	0	0	0	0	0	0	0	0
Total actifs financiers non courants	(0)	0	(36)	0	0	0	0	(36)
TOTAL ACTIF IMMOBILISE	(621 290)	(35 312)	6 196	(687)	0	(0)	(285)	(651 379)

(1) Dont Terrain en crédit bail
(2) Dont Construction en crédit bail
(3) Dont Installations techniques en crédit bail
• dont Transfert provenant d'Actif destiné à être cédé

1 942

13

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

219

NOTE 6 – TRESORERIE

En k€	28/02/2019	31/08/2018
Valeurs mobilières de placement et intérêts courus	20 000	25 000
Disponibilités à l'actif	37 836	240 258
TRESORERIE et EQUIVALENT TRESORERIE	57 837	265 258

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 k€	28/02/2019	31/08/2018
Valeurs mobilières de placement et intérêts courus	20 000	25 000
Disponibilités à l'actif	37 836	240 258
Concours bancaires et intérêts courus	(48 216)	(8 961)
Dettes financières auprès des établissements de crédit	(105 779)	(91 250)
Autres dettes financières - option de vente sur intérêts minoritaires	(7 387)	0
Autres dettes financières diverses	(2 818)	(3 148)
TRESORERIE NETTE	(106 364)	161 899

L'endettement financier du Groupe au 28 février 2019, constitué des concours bancaires et d'emprunts a été souscrit auprès de plusieurs établissements bancaires de premier plan.

La variation de la trésorerie nette après endettement financier est la suivante :

En k€	31/08/2018	Variation	Variation de périmètre	Variation de change	28/02/2019
Trésorerie brute	265 258	(187 226)	(20 360)	164	57 837
Soldes débiteurs et concours bancaires courants	(8 961)	(36 616)	(2 597)	(41)	(48 216)
Trésorerie nette avant endettement financier	256 297	(223 842)	(22 957)	123	9 621
Endettement financier brut	(94 398)	(9 653)	(10 463)	(1 470)	(115 985)
Trésorerie nette	161 899	(233 496)	(33 420)	(1 347)	(106 364)

NOTE 7 - CAPITAUX PROPRES

7.1 Capital social

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

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

	Nombre	Valorisation en milliers €
Actions propres au 31/08/2018	550 742	5 299
Acquisitions	564 566	6 582
Attribution	0	0
Cessions	(380 400)	(4 816)
Actions propres au 28/02/2019	734 908	7 065

Au cours de bourse du 28 février 2019 et au cours de bourse moyen du mois de février 2019, la valorisation des actions propres s'élèverait respectivement à 7 746 milliers d'euros et 7 968 milliers d'euros.

7.2 Plans d'attribution d'actions gratuites

Aucun nouveau plan n'a été décidé au cours du premier semestre 2019

7.3 Stratégie de gestion du capital

Composition du capital au 28 février 2019 :

- La SA BERI 21 détient 54,36% du capital et 70,10% des droits de vote ;
- 0,67% du capital est détenu en autocontrôle, sans droit de vote ;
- Le reste du capital et des droits de vote est détenu par le public. Conformément aux statuts, tout actionnaire détenant plus de 2,5% du capital doit informer la société. Au 28 février 2019, quatre actionnaires autres que BERI 21 détiennent plus de 2,5% du capital : Financière de l'Echiquier (3,942%), BERI 210 (3,781%), Franklin (3,861%), Norges Bank (2,70%).

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 ou d'actions gratuites

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 salariés du Groupe, ainsi que de ses dirigeants et mandataires sociaux.

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'Assemblée Générale. Le programme en cours actuellement a été approuvé par l'Assemblée Générale du 8 février 2019.

NOTE 8 - PROVISIONS

En k€	31/08/2018	Dotations	Reprise provisions utilisées	Reprise provisions non utilisées	Résultat global	Var. change	Autre	28/02/2019
Provisions non courantes	4 168	698	(425)	(503)	0	5	(3)	3 939
Provisions Médaille du Travail	1 487	95	(135)	0	0	0	(1)	1 445
Provisions Indemnités Départ en Retraite	24 536	3 368	(3 137)	0	0	16	(0)	24 781
Engagements envers le personnel	26 022	3 462	(3 272)	0	0	16	(1)	26 227
Passif d'impôts différés	1	79	0	0	(26)	(4)	70	121
Provisions pour garanties	28 593	4 188	(4 335)	0	0	94	0	28 951
Autres provisions courantes	255	0	(36)	0	0	5	(0)	224
Provisions pour risque de change	0	0	0	0	0	0	0	0
Total autres provisions	28 847	4 188	(4 371)	0	0	99	0	29 175
Total provisions	59 039	8 427	(8 069)	(503)	(26)	116	67	59 462

Les provisions ont été revues au 28 février 2019 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.

Les provisions pour garanties couvrent les coûts intervenant durant la période de garantie des produits commercialisés par le Groupe. Elles sont calculées sur la base d'une approche statistique permettant de déterminer un ratio de coûts de garantie par rapport au chiffre d'affaires. Ce ratio est calculé sur la base des données historiques observées. La provision statistique peut être complétée dans certaines circonstances par des provisions sérielles.

Il n'existe pas d'autre procédure gouvernementale, judiciaire ou d'arbitrage, y compris toute procédure dont la société a connaissance, qui est en suspens ou dont elle est menacée, susceptible d'avoir ou ayant eu au cours des 12 derniers mois des effets significatifs sur la situation financière ou la rentabilité des sociétés du Groupe.

NOTE 9 – ENGAGEMENTS

	28/02/2019		
	Réciproques	Donnés	Reçus
Cautions	0	713	210
Garanties	153 529 (1)	22 987 (2)	4 504 (3)
Garanties entreprises liées	83 113 (1)	424 (4)	0
Total Groupe	236 642	24 123	4 714

- (1) 236 642 k€ engagements liés aux contrats de financement des produits
- (2) 5 657 k€ garanties bancaires
671 k€ engagements liés aux locations mobilières
3 136 k€ engagements donnés sur les contrats de location
- (3) 13 523 k€ Hypothèques sur emprunts
3 840 k€ dont engagements reçus sur les contrats de location
- (4) engagements sur les contrats de location

NOTE 10 - INFORMATION PAR SECTEUR OPERATIONNEL**Premier semestre 2018/2019**

En k€	Bateaux	Habitat	Total
Produits des activités ordinaires	403 830	92 082	495 912
Résultat opérationnel courant	(11 055)	7 690	(3 364)

Exercice 2017/2018

En k€	Bateaux	Habitat	Total
Produits des activités ordinaires	1 093 791	193 406	1 287 197
Résultat opérationnel courant	73 111	14 509	87 619

Premier semestre 2017/2018

En k€	Bateaux	Habitat	Total
Produits des activités ordinaires	378 099	86 867	464 967
Résultat opérationnel courant	(11 866)	7 493	(4 373)

NOTE 11 - AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS COURANTS

En k€	1er semestre 2018/2019	1er semestre 2017/2018	2017/2018
Provisions devenues sans objet	503	1 031	1 452
Plus-values nettes sur cession des actifs immobilisés	47	255	0
Produit net sur les créances devenues irrécouvrables	139	0	0
Divers produits	478	863	1 341
Autres produits opérationnels courants	1 167	2 149	2 794

En k€	1er semestre 2018/2019	1er semestre 2017/2018	2017/2018
Brevet, droits d'auteur, jetons de présence	(1 064)	(830)	(1 641)
Moins-values nettes sur cession des actifs immobilisés	0	0	(679)
Charges nettes sur les créances devenues irrécouvrables	0	(210)	(635)
Indemnités commerciales	(414)	(97)	(202)
Divers	(961)	(615)	(1 311)
Autres charges opérationnelles courantes	(2 440)	(1 752)	(4 468)

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 12 – RÉSULTAT FINANCIER

En k€	1er semestre 2019	1er semestre 2018	2017/2018
Produits d'intérêts générés par la trésorerie et les équivalents de trésorerie	104	81	164
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	104	81	164
Intérêts et charges assimilées	(2 078)	(1 559)	(3 024)
Variation de juste valeur sur investissements détenus à des fins de transaction	0	0	0
Coût de l'endettement financier brut	(2 078)	(1 559)	(3 024)
Coût de l'endettement financier net	(1 974)	(1 478)	(2 860)
Différence négative de change (nette)	(2 390)	0	0
Variation de juste valeur des instruments financiers dérivés (IFRS 9)	0	0	(202)
Autres charges financières	(2 390)	0	(202)
Différence positive de change (nette)	0	2 362	3 310
Variation de juste valeur des instruments financiers dérivés (IFRS 9)	340	443	0
Autres intérêts et produits assimilés	455	(58)	776
Autres produits financiers	795	2 747	4 086
Résultat financier	(3 568)	1 269	1 024

NOTE 13 – EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Au cours du mois de mars 2019, le Groupe a souscrit à l'augmentation du capital de Monte Carlo Yachts Spa de 4 500 k€ à hauteur de sa quote-part, soit 90% représentant 4 050 k€.

RAPPORT D'ACTIVITE DU PREMIER SEMESTRE

Exercice 2018-2019

Au premier semestre 2018-2019, le chiffre d'affaires consolidé s'élève à 495,9 millions d'euros, en hausse de +6,7% par rapport au premier semestre de l'année précédente et de 5,6% à taux de change constant.

Le résultat opérationnel courant s'améliore d'un million d'euros à -3,4 millions d'euros, tandis que le résultat net se dégrade de 1,7 million d'euros à -1,6 million d'euros sous les effets de couvertures de change (-2,4 millions d'euros sur la période contre +2,4 millions d'euros au 1er semestre 2017-2018) et des impôts (+2,1 millions d'euros contre +1 million d'euros au 1er semestre 2017-2018).

Division Bateau : des situations de marché contrastées

Au premier semestre 2018-2019, le chiffre d'affaires de la division Bateau s'élève à 403,8 millions d'euros, en progression de +5,6% à taux de change constant par rapport au premier semestre de l'année précédente et de +6,8% en données publiées. Sur un marché mondial dont la croissance est désormais comprise entre 2 et 3%, le chiffre d'affaires du Groupe continue de croître à un rythme deux fois supérieur à celui du marché.

La croissance de la division Bateau est tirée par les bons résultats des marques européennes sur les marchés nord-américains et par les flottes où les ventes de multicoques sont en forte progression. Les ventes en Europe continentale continuent de progresser, tandis que certains marchés comme le Royaume-Uni et la Turquie sont en forte baisse, induisant un léger recul des ventes pour la zone Europe globale. Les ventes en Asie Pacifique sont en retrait sur des marchés peu actifs. La croissance des ventes de flottes et la conclusion du programme Figaro Beneteau 3 font progresser la part de la voile de 6 points, la situant à 50% du chiffre d'affaires de la division Bateau au 1er semestre fiscal.

La progression de l'EBITDA traduit la politique d'investissement et de renforcement de l'offre produit. Le résultat opérationnel courant de la division Bateau se situe à -11 millions d'euros contre -11,9 millions d'euros l'année précédente.

La poursuite du plan Transform to Perform se traduit par :

Des frais de support additionnels à hauteur de 4,1 millions d'euros (dont les frais de main d'œuvre indirecte de production, les frais de R&D et de commerce) ;

Des dépenses liées au lancement des nouvelles activités à hauteur de 1,6 millions d'euros (dont la plateforme digitale Band of Boats et Beneteau Boat Club) ;

Des dotations aux investissements à hauteur de 2,6 millions d'euros (principalement pour les produits dont le développement de la gamme multicoque Excess comprenant 5 modèles, le développement du Sun Loft 47 et la construction des 2 premiers bateaux, Excess 12 et 15, qui seront commercialisés sur l'exercice prochain).

L'impact du change euro/dollar sur le résultat opérationnel courant est positif à hauteur de 2,7 millions d'euros.

Division Habitat : une activité Habitat de loisirs dynamique mais peu représentative de l'année

Au premier semestre 2018-2019, le chiffre d'affaires de la division Habitat s'élève à 92,1 millions d'euros, en progression de 6% par rapport au premier semestre de l'année précédente. Cette hausse provient principalement d'un léger décalage de saisonnalité qui se traduit par des commandes et des livraisons conclues plus tôt sur l'exercice.

Le résultat opérationnel courant se situe à 7,7 millions d'euros contre 7,5 millions d'euros l'année précédente, en progression de 2,3%. Cette hausse du résultat opérationnel est essentiellement liée à la croissance des volumes livrés à fin février.

Confirmation des perspectives pour l'exercice 2018-2019

Dans l'environnement actuel de marché, le Groupe continue d'anticiper une progression de son chiffre d'affaires consolidé de l'ordre de +2 à +4% à taux de change constant et de +3 à 5% en données publiées. Le taux de résultat opérationnel courant sur chiffre d'affaires serait stable en données publiées.

Le chiffre d'affaires annuel de la division Bateau serait en croissance de 4 à 6% en données publiées.

Le chiffre d'affaires annuel de la division Habitat serait en légère baisse, en raison du ralentissement du marché français de l'Habitat de loisirs qui constitue près de 85% du marché de la division. Les ventes réalisées en Italie, au Benelux et en Espagne seraient quant à elles en hausse. Le taux de résultat opérationnel serait en léger retrait par rapport à l'exercice précédent. Pour rappel, il n'y a plus d'activité Habitat résidentiel sur l'exercice 2018-19.

Attestation des personnes responsables du Rapport Financier Semestriel 2018-2019

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes condensés 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 et qu'il décrit les principaux risques et les principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Jérôme de METZ
Président du Conseil d'administration

Hervé GASTINEL
Directeur Général

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1^{er} septembre 2018 au 28 février 2019.

Aux actionnaires de la société Bénéteau SA.

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 BENETEAU, relatifs à la période du 1^{er} septembre 2018 au 28 février 2019 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 Conseil d'administration. 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.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 3 « *Méthodes comptables* » de l'annexe des comptes semestriels consolidés résumés qui présente les modalités retenues et les incidences de la première application au 1^{er} septembre 2018 des normes IFRS 9 « *Instruments financiers* » et IFRS 15 « *Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients* ».

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.

Fait à Neuilly-sur-Seine, La Roche-sur-Yon et Nantes, le 29 avril 2019

Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers
Audit

Atlantique Révision Conseil

KPMG Audit

Philippe Vincent

Sébastien Caillaud

Frank Noël Gwenaël Chedaleux