

## BENETEAU S.A.

Société Anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance  
 au capital de 8 714 720 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

### Compte de résultat consolidé au 29 février 2008

<b>En milliers d'euros</b>	<i>Note</i>	<b>29.02.08</b>	<b>28.02.07</b>	<b>31.08.07</b>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<i>Note 10</i>	<b>447 644</b>	<b>377 294</b>	<b>1 013 711</b>
Variation des stocks de produits finis et en-cours		110 987	70 036	-5 383
Autres produits de l'activité		177	469	725
Achats consommés		-309 310	-239 842	-497 975
Charges de personnel		-128 260	-107 307	-234 628
Charges externes		-50 439	-45 731	-84 949
Impôts et taxes		-8 536	-6 747	-15 443
Amortissements		-20 668	-19 015	-39 173
Autres produits et charges opérationnels courants		-1 151	-545	-1 631
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<i>Note 10</i>	<b>40 444</b>	<b>28 612</b>	<b>135 254</b>
Autres produits et charges opérationnels		0	0	0
<b>Résultat opérationnel</b>	<i>Note 10</i>	<b>40 444</b>	<b>28 612</b>	<b>135 254</b>
Coût de l'endettement financier net		1 639	1 113	1 301
Autres produits et charges financières		349	1 851	1 457
<b>Résultat financier</b>	<i>Note 11</i>	<b>1 988</b>	<b>2 964</b>	<b>2 758</b>
Quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence		822	737	1 570
Charge d'Impôt sur les résultats		-13 500	-10 813	-45 971
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>		<b>29 754</b>	<b>21 500</b>	<b>93 611</b>
Part des intérêts minoritaires		13	11	24
<b>Résultat net (Part du Groupe)</b>		<b>29 741</b>	<b>21 489</b>	<b>93 587</b>
<i>En €</i>				
Résultat net par action		0,36	0,26 (*)	1,13
Résultat dilué net par action		0,35	0,26 (*)	1,12

(\*) en considérant la division par cinq du nominal du titre Bénéteau dès le 1er sept 2007

## Bilan consolidé au 29 février 2008

<b>ACTIF</b>	<i>Note</i>		
en milliers d'euros		<b>29.02.08</b>	<b>31.08.07</b>
Ecart d'acquisition	<i>Note 5</i>	63 335	63 335
Autres Immobilisations incorporelles	<i>Note 5</i>	2 048	2 161
Immobilisations corporelles	<i>Note 5</i>	212 412	211 248
Participations dans les entreprises associées	<i>Note 5</i>	10 293	9 471
Actifs financiers non courants	<i>Note 5</i>	443	365
Actifs d'impôts différés		2 218	2 180
	<b>Actifs non courants</b>	<b>290 748</b>	<b>288 760</b>
Stocks et en-cours		252 587	143 040
Clients et comptes rattachés		161 411	87 215
Autres créances		42 549	26 124
Trésorerie et équivalents de trésorerie	<i>Note 6</i>	63 351	266 540
	<b>Actifs courants</b>	<b>519 898</b>	<b>522 919</b>
	<b>Actifs classés comme détenus en vue de la vente</b>	<b>36 924</b>	
<b>Total Actif</b>		<b>847 570</b>	<b>811 679</b>
<b>PASSIF</b>	<i>Note</i>		
en milliers d'euros		<b>29.02.08</b>	<b>31.08.07</b>
Capital		8 715	8 715
Primes		27 850	27 850
Autocontrôle		-33 020	-28 075
Réserves consolidées		397 940	335 230
Résultat consolidé		29 741	93 587
	<b>Capitaux propres (Part du Groupe)</b>	<i>Note 7</i>	<b>431 226</b>
Intérêts minoritaires		23	29
	<b>Total Capitaux propres</b>		<b>431 249</b>
			<b>437 336</b>
Provisions	<i>Note 8</i>	3 452	4 905
Engagements envers le personnel	<i>Note 8</i>	7 028	6 820
Dettes financières	<i>Note 6</i>	296	1 599
Passifs d'impôts différés	<i>Note 8</i>	423	421
	<b>Passifs non courants</b>		<b>11 199</b>
			<b>13 745</b>
Emprunts à court terme et partie courante des emprunts à long terme	<i>Note 6</i>	33 839	40 923
Fournisseurs et autres crébiteurs		178 319	116 021
Autres dettes		145 392	163 397
Autres provisions	<i>Note 8</i>	15 235	17 131
Dette d'impôts exigible		12 844	23 127
	<b>Passifs courants</b>		<b>385 628</b>
			<b>360 599</b>
	<b>Passifs classés comme détenus en vue de la vente</b>		<b>19 495</b>
<b>Total des capitaux propres et passif</b>			<b>847 570</b>
			<b>811 679</b>

## 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
<b>Situation nette au 31/08/2006</b>	<b>8 715</b>	<b>27 850</b>	<b>-31 486</b>	<b>278 184</b>	<b>-7 850</b>	<b>71 574</b>	<b>346 987</b>	<b>27</b>	<b>347 014</b>
Affectation du résultat 2005/2006				71 574		-71 574	0		0
Distribution de dividendes				-24 287			-24 287	-22	-24 309
Ecart de conversion					-1 068		-1 068		-1 068
Emission d'actions							0		0
Mouvements sur actions propres			3 411	16 839			20 250		20 250
Résultat 2006/2007						93 587	93 587	24	93 611
Autres (1)				1 838			1 838		1 838
<b>Situation nette au 31/08/2007</b>	<b>8 715</b>	<b>27 850</b>	<b>-28 075</b>	<b>344 148</b>	<b>-8 918</b>	<b>93 587</b>	<b>437 307</b>	<b>29</b>	<b>437 336</b>
Affectation du résultat 2006/2007				93 587		-93 587	0		0
Distribution de dividendes				-32 510			-32 510	-19	-32 529
Ecart de conversion					-1 120		-1 120		-1 120
Emission d'actions							0		0
Mouvements sur actions propres			-4 945	63			-4 882		-4 882
Résultat 2007/2008						29 741	29 741	13	29 754
Autres (1)				2 690			2 690		2 690
<b>Situation nette au 29/02/2008</b>	<b>8 715</b>	<b>27 850</b>	<b>-33 020</b>	<b>407 978</b>	<b>-10 038</b>	<b>29 741</b>	<b>431 226</b>	<b>23</b>	<b>431 249</b>

**(1) détail des autres variations**

- Norme IAS32 -39 2 294 k€
- Norme IFRS 2 425 k€
- Autre -29 k€

### Tableau des profits et pertes directement comptabilisées en capitaux propres

en milliers d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2007/2008	2006/2007
---------------------	---------------------------------------	-----------

Variation de juste valeur des instruments financiers	2 294	161
Incidence des écarts actuariels	0	948

## TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

en milliers d'€	<i>1er semestre 2007/2008</i>	<i>Exercice 2006/2007</i>	<i>1er semestre 2006/2007</i>
<b>Opérations d'exploitation</b>			
Résultat net de l'exercice	28 933	92 041	20 764
Élimin.des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'exploitation	18 987	40 850	20 111
<i>Ecart de change sur résultat</i>			
<i>Amortissements et provisions</i>	18 956	43 335	19 851
<i>Plus ou moins values de cession</i>	78	126	(53)
<i>Impôts différés</i>	(47)	(2 610)	314
Marge brute d'autofinancement	47 920	132 892	40 875
Incidence de la variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	(171 440)	58 144	(77 706)
<i>Stocks et encours</i>	(119 189)	526	(76 843)
<i>Créances</i>	(87 388)	9 231	(63 494)
<i>Impôt exigible</i>	(10 283)	13 338	(1 866)
<i>Dettes</i>	45 420	35 048	64 497
<b>Total 1 - Flux de trés.prov.de l'exploitation</b>	<b>(123 520)</b>	<b>191 036</b>	<b>(36 831)</b>
<b>Opérations d'investissement</b>			
Acquisitions d'immobilisations	(33 021)	(51 870)	(25 059)
Cessions d'immobilisations	1 307	851	588
Dettes sur immobilisations	(1 505)	2 464	83
Incidence des varations de périmètre	10	(44 326)	(44 321)
<b>Total 2 - Flux de trés.aff.aux opér.d'investissement</b>	<b>(33 209)</b>	<b>(92 881)</b>	<b>(68 709)</b>
<b>Opérations de financement</b>			
Variation de capital	(29)	0	0
Actions propres	(4 457)	20 980	19 766
Dividendes versés aux actionnaires	(32 530)	(24 310)	(24 310)
Encaissts provenant de dettes financières	0	374	11 303
Remboursts de dettes financières	(1 815)	(50 011)	(300)
<b>Total 3 - Flux de trés.aff.aux opér.de financement</b>	<b>(38 831)</b>	<b>(52 967)</b>	<b>6 460</b>
<b>VARIATION DE TRESORERIE (1+2+3)</b>	<b>(195 560)</b>	<b>45 188</b>	<b>(99 080)</b>
Trésorerie à l'ouverture	240 180	195 422	195 422
Trésorerie à la clôture	44 409	240 180	96 263
<i>Dont Trésorerie - IFRS5 (note 12)</i>	2 396		
Incid.des var.de cours des devises	(211)	(430)	(79)
Dont    Autres VMP	34 400	203 596	73 888
<i>Disponibilités</i>	31 346	62 945	26 404
<i>Comptes bancaires créditeurs</i>	(21 338)	(26 361)	(4 029)

## **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 « Résidences Mobiles de Loisirs »

Les autres activités du groupe constituées de Microcar (construction, fabrication et commercialisation de véhicules sans permis), sont considérées comme des éléments de réconciliation.

L'activité du groupe est traditionnellement saisonnière. A titre d'exemple, le chiffre d'affaires du premier semestre 2006/2007 représentait 37,2% du chiffre d'affaires annuel et le résultat opérationnel représentait 21,2% du résultat opérationnel annuel.

Les états financiers consolidés au 29 février 2008 reflètent la situation comptable de la société et de ses filiales (ci après « Le Groupe »).

Le Directoire du 23 avril 2008 a arrêté les comptes semestriels consolidés en normes IFRS et a autorisé la publication des états financiers arrêtés au 29 février 2008.

## **Note 2-Faits marquants du semestre**

Le groupe est entré en discussion exclusive pour la cession de Microcar SAS et de ses filiales directes, Microcar Italie, Microcar Autriche, et Microcar Allemagne, dont l'activité est présenté en éléments de réconciliation.

Ce projet de cession confirme la volonté du groupe d'investir et de se renforcer dans ses deux activités principales, le bateau et les résidences mobiles de loisirs.

En application de la norme IFRS 5, actifs non courants détenus en vue de la vente, les actifs et passifs de ces sociétés sont présentés sur une ligne spécifique du bilan.

## **Note 3 - Méthodes comptables**

Les comptes semestriels sont présentés pour la période close au 29 février 2008 en appliquant la totalité des normes publiées par l'IASB (International Accounting Standards Board) et adoptées par l'Union Européenne.

Aucun changement de méthode comptable ou d'estimation n'a été pratiqué par le groupe Bénéteau au cours du semestre.

Les comptes consolidés semestriels résumés portant sur la période de 6 mois close au 29 février 2008 ont été en outre 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 2007.

#### **Note 4 – Participations et périmètre de consolidation**

Les filiales consolidées au 29 février 2008 sont les suivantes :

BENETEAU SA	Siège	N° siren	% d'intérêts	Intégration Fiscale	
				Société mère	X
Chantiers Bénéteau	St Hilaire-de-Riez - France	432 632 578	100,00	IG	X
Bénéteau Inc. Holding	Charleston – USA		100,00	IG	
Bénéteau USA Inc	Marion – USA		100,00	IG	
Bénéteau U.K	Southampton – Royaume-Uni		100,00	IG	
Bénéteau Espana	Barcelone – Espagne		99,97	IG	
Bénéteau Italia	Parme – Italie		95,00	IG	
Chantiers Jeanneau	Les Herbiers – France	423 894 310	100,00	IG	X
BJ Technologie	Dompierre s/yon – France	491 372 702	100,00	IG	X
Ostroda Yacht	Ostroda – Pologne		100,00	IG	
Jeanneau America Inc	Annapolis – USA		100,00	IG	
Jeanneau Espana Newco	Madrid – Espagne		99,00	IG	
Jeanneau Italia	Rome – Italie		99 ,00	IG	
Construction Navale Bordeaux	Bordeaux – France	342 012 390	100,00	IG	X
Wauquiez International	Neuville en Ferrain - France	414 556 423	99,88	IG	X
Microcar	Boufféré – France	423 869 098	100,00	IG	X
Microcar GMBH	Willstatt Sand - Allemagne		100,00	IG	
Microcar Italia	Turin – Italie		99,97	IG	
Microcar Autriche GMBH	St Polten – Autriche		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
Financière Mercure	Luçon – France	444 592 240	100,00	IG	
IRM	Luçon – France	388 483 133	100,00	IG	
JJ Transport	Luçon – France	353 337 090	100,00	IG	
Bordeaux Loisirs	Luçon – France	419 354 600	100,00	IG	
European Yacht Brokerage	Nantes – France	422 067 223	100,00	IG	X
SGB Finance	Marcq en Baroeul - France	422 518 746	49,00	ME	
SCI Nautilus	Neuville en Ferrain - France	348 740 309	100,00	IG	

IG : Intégration globale

ME : Mise en équivalence

La société Jeanneau Italia, créée en juin 2007, est entrée dans le périmètre de consolidation le 1<sup>er</sup> septembre 2007.

## Note 5 – Actif immobilisé

### • Variation de l'actif immobilisé en valeur brute

<i>En milliers d'euros</i>	Début d'exercice au 01/09/2007	Acquisition	Cession, Mise hors service	Var. change	Var IFRS5	Var. par transfert de poste à poste	Fin d'exercice au 29/02/2008
<b>Ecart d'acquisition</b>	<b>63 335</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>63 335</b>
Frais d'établissement	3	6	0	0	-3	0	6
Frais de recherche	574	0	0	0	0	0	574
Concess.Brevets, Licences	1 789	74	-29	0	-2	224	2 056
Fonds commercial	260	0	-10	0	-250	0	0
Logiciels	4 709	332	-66	14	-663	24	4 350
Immobilisations incorporelles en cours	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total Immobilisations incorporelles</b>	<b>7 335</b>	<b>412</b>	<b>-105</b>	<b>14</b>	<b>-918</b>	<b>248</b>	<b>6 986</b>
Terrains (1)	31 818	818	-1	11	-29	353	32 970
Constructions et aménagements (2)	154 653	1 656	-110	-413	-5 009	3 366	154 142
Matériel et installations techniques (3) (4)	190 913	12 121	-1 276	-26	-8 822	3 346	196 256
Autres immobilisations corporelles	26 050	2 019	-736	-95	-1 573	101	25 766
Immobilisations corporelles en cours	10 658	14 750	-30	18	-3 157	-7 306	14 935
Avances et accomptes sur immobilisations	945	1 006	-928	1	-403	-109	513
<b>Total Immobilisations corporelles</b>	<b>415 036</b>	<b>32 371</b>	<b>-3 081</b>	<b>-503</b>	<b>-18 993</b>	<b>-248</b>	<b>424 582</b>
<b>Sociétés mise en équivalence</b>	<b>9 471</b>	<b>822</b>					<b>10 293</b>
Participations (*)	18	211	-6	0	-10	0	212
Autres titres immobilisés	23	0	0	0	0	0	22
Prêts	235	2	-91	0	0	0	146
Autres immobilisations financières	90	25	-2	0	-12	0	101
<b>Total actifs financiers non courants</b>	<b>365</b>	<b>238</b>	<b>-98</b>	<b>0</b>	<b>-22</b>	<b>0</b>	<b>482</b>
<b>TOTAL ACTIF IMMOBILISE</b>	<b>495 542</b>	<b>33 843</b>	<b>-3 284</b>	<b>-489</b>	<b>-19 933</b>	<b>0</b>	<b>505 678</b>

(1) Dont Terrain en crédit bail	173	173
(2) Dont Construction en crédit bail	6 462	-4 269
(3) Dont Installations techniques en crédit bail	219	219
(4) dont frais de développement activés relatifs aux moules	18 580	2 690

(\*) dont -10 keuros, variation de périmètre liée à l'intégration de JEANNEAU ITALIA

• Variation des amortissements et pertes de valeur ou dépréciations

<i>En milliers d'euros</i>	Début d'exercice au 01/09/2007	Dotations de l'exercice	Diminution par cession ou reprise	Var. de change	Var IFRS5	Var. par transfert de poste à poste	Fin d'exercice au 29/02/2008
<b>Ecart d'acquisition</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Frais d'établissement	3	2	0	0	(3)	0	2
Frais de recherche	574	0	0	0	0	0	574
Concess.Brevets, Licences	499	112	(10)	0	(2)	(0)	599
Fonds commercial	0	0	0	0	0	0	0
Logiciels	4 097	365	(66)	14	(646)	0	3 764
Immobilisations incorporelles en cours	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total Immobilisations incorporelles</b>	<b>5 173</b>	<b>479</b>	<b>(76)</b>	<b>14</b>	<b>(651)</b>	<b>(0)</b>	<b>4 939</b>
Terrains (1)	5 019	636	0	0	(10)	0	5 645
Constructions et aménagements (2)	52 762	4 216	(56)	(316)	(1 873)	(0)	54 732
Matériel et installations techniques (3) (4)	130 330	13 875	(1 120)	(1)	(6 885)	0	136 200
Autres immobilisations corporelles	15 677	1 501	(607)	(63)	(917)	0	15 592
<b>Total Immobilisations corporelles</b>	<b>203 788</b>	<b>20 228</b>	<b>(1 783)</b>	<b>(380)</b>	<b>(9 685)</b>	<b>0</b>	<b>212 169</b>
<b>Sociétés mise en équivalence</b>	<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>		<b>0</b>
Autres titres immobilisés	0	0	0	0	0	0	0
Prêts	0	0	0	0	0	0	0
Autres immobilisations financières	0	39	0	0	0	0	39
<b>Total actifs financiers non courants</b>	<b>0</b>	<b>39</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>39</b>
<b>TOTAL ACTIF IMMOBILISE</b>	<b>208 961</b>	<b>20 747</b>	<b>(1 859)</b>	<b>(366)</b>	<b>(10 336)</b>	<b>0</b>	<b>217 147</b>
(1) Dont Terrain en crédit bail	0						
(2) Dont Construction en crédit bail	2 843	161	0	0	-1 601	0	1 403
(3) Dont Installations techniques en crédit bail	162	11	0	0	0	0	173
(4) dont frais de développement activés relatifs aux moules	12 881	2 010					14 890

## **Note 6 - Trésorerie et équivalent de trésorerie**

En milliers d'euros	29/02/2008	31/08/2007
Valeurs mobilières de placement et intérêts courus	33 474	203 595
Disponibilités à l'actif	29 877	62 945
<b>TRESORERIE et EQUIVALENT TRESORERIE</b>	<b>63 351</b>	<b>266 540</b>

La trésorerie et les équivalents trésorerie comprennent la trésorerie en banque, la caisse et les dépôts à court terme ayant une échéance initiale de moins de trois mois.

La trésorerie nette se décompose comme suit :

En milliers d'euros	29/02/2008	31/08/2007
Valeurs mobilières de placement et intérêts courus	33 474	203 595
Disponibilités à l'actif	29 877	62 945
Concours bancaires et intérêts courus	(21 338)	(26 361)
Autres dettes financières	(12 797)	(16 161)
<b>TRESORERIE NETTE</b>	<b>29 216</b>	<b>224 019</b>

## **Note 7 - Capitaux propres**

### **7.1. Capital social**

Le capital social, entièrement libéré, se compose de 87 147 200 actions de 0,10 €.

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

	Nombre	Valorisation en milliers d'euros
Actions au 31/08/2007	3 469 150	28 075
Acquisitions de l'exercice	790 247	12 596
Cessions de l'exercice	(489 073)	(7 651)
<b>Actions au 29/02/2008</b>	<b>3 770 324</b>	<b>33 020</b>

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

Il a été levé 93 298 options d'achat d'actions au cours du premier semestre.

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

<b>en nombre d'options</b>	<b>Options d'achat</b>
Options en début d'exercice	580 825
Options exercées durant le premier semestre	-93 298
<b>Options à la fin de la période</b>	<b>487 527</b>

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 actuaire.

Les options d'achat émises et attribuées, et pouvant être levées au 29 février 2008 ont les caractéristiques suivantes :

	<b>Prix d'exercice en euros</b>	<b>Nombre d'options</b>
oct-01	5,96	155 527
févr-03	6,46	259 500
août-06	12,56	72 500
<b>Total des options d'achat d'actions</b>		<b>487 527</b>

## **7.3. Plans d'attribution d'actions gratuites**

Il n'y a pas eu de mouvement sur les plans d'attribution d'actions gratuites au cours du premier semestre.

<b>en nombre d'actions</b>	<b>Actions gratuites</b>
Actions en début d'exercice	205 940
Actions émises durant le premier semestre	0
<b>Actions à la fin de la période</b>	<b>205 940</b>

## Note 8 - Provisions

En milliers d'euros	31/08/07	Dot.	Reprise prov. utilisées	Reprise prov. non utilisées	Var. IFRS5	Var. de change	29/02/08
<b>Provisions non courantes</b>	<b>4 905</b>	<b>603</b>	<b>(960)</b>	<b>(735)</b>	<b>(361)</b>	<b>0</b>	<b>3 452</b>
Prov. Médaille du Travail	1 005	18	(1)	(81)	(40)	0	901
Prov. Indemnités Départ en Retraite	5 815	647	(27)	(0)	(311)	3	6 127
<b>Engagements envers le personnel</b>	<b>6 820</b>	<b>665</b>	<b>(28)</b>	<b>(81)</b>	<b>(351)</b>	<b>3</b>	<b>7 028</b>
<b>Passif d'impôts différés</b>	<b>421</b>	<b>2</b>	<b>(0)</b>	<b>(0)</b>	<b>(0)</b>	<b>0</b>	<b>423</b>
Provisions pour garanties	17 064	944	(2 522)	(0)	(590)	(38)	14 858
Provisions pour risque de change	67	365	(55)	(0)	(0)	0	377
<b>Total autres provisions</b>	<b>17 131</b>	<b>1 309</b>	<b>(2 577)</b>	<b>(0)</b>	<b>(590)</b>	<b>(38)</b>	<b>15 235</b>
<b>Total provisions</b>	<b>29 277</b>	<b>2 579</b>	<b>(3 565)</b>	<b>(816)</b>	<b>(1 302)</b>	<b>(35)</b>	<b>26 138</b>

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.

## Note 9 – Engagements

en K€	29/02/2008		
	réciproques	donnés	reçus
Cautions		251	70 (3)
Garanties	41 189 (1)	24 928 (2)	1 565(3)
Garanties entreprises liées	18 303 (1)		
<b>Total Groupe</b>	<b>59 492</b>	<b>25 179</b>	<b>1 635</b>

- (1) Engagements liés aux contrats de financement des produits
- (2) Pour 13 698 K€ : engagements de restitution d'acomptes aux clients  
 Pour 8 681 K€ : engagement de réservation de locations de modules auprès des campings par O'Hara Vacances  
 Pour 2 549 K€ : garanties bancaires
- (3) Garantie client

## Note 10 - Information sectorielle par secteur d'activité

*en milliers d'euros*

<b>1er semestre 2007/2008</b>	<b>Bateaux</b>	<b>Résidences mobiles de loisir</b>	<b>Autres</b>	<b>Total</b>
Chiffre d'affaires	323 690	93 625	30 329	447 644
Résultat opérationnel	28 406	10 468	1 570	40 444

*en milliers d'euros*

<b>1er semestre 2006/2007</b>	<b>Bateaux</b>	<b>Résidences mobiles de loisir</b>	<b>Autres</b>	<b>Total</b>
Chiffre d'affaires	290 442	53 971	32 881	377 294
Résultat opérationnel	21 764	4 763	2 085	28 612
<b><u>Dont incidence 1ère consolidation IRM</u></b>				
Chiffre d'affaires		29 091		29 091
Résultat opérationnel		3 541		3 541

*en milliers d'euros*

<b>Exercice 2006/2007</b>	<b>Bateaux</b>	<b>Résidences mobiles de loisir</b>	<b>Autres</b>	<b>Total</b>
Chiffre d'affaires	798 739	153 801	61 171	1 013 711
Résultat opérationnel	117 920	14 755	2 579	135 254
<b><u>Dont incidence 1ère consolidation IRM</u></b>				
Chiffre d'affaires		93 871		93 871
Résultat opérationnel		10 138		10 138

## Note 11 – Résultat financier

<b>en milliers d'euros</b>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2007/2008</b>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2006/2007</b>	<b>2006/2007</b>
Intérêts et charges assimilées	(790)	(1 308)	(2 271)
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	2 180	1 322	4 642
Variation de juste valeur sur investissements détenus à des fins de transaction	249	1 099	(1 070)
<b>Coût de l'endettement net</b>	<b>1 639</b>	<b>1 113</b>	<b>1 301</b>
Différence positive de change (nette)	(262)	502	771
Variation de juste valeur des instruments financiers (IAS32-39)	(196)	685	8
Autres intérêts et produits assimilés	807	663	678
<b>Autres produits et charges financières</b>	<b>349</b>	<b>1 850</b>	<b>1 457</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>1 988</b>	<b>2 964</b>	<b>2 758</b>

## **Note 12 – Détail des actifs – passifs détenus en vu de la vente - IFRS 5**

Le groupe BENETEAU étant entré en discussion exclusive pour la cession du sous-groupe MICROCAR, tous les actifs et passifs détaillés ci après sont présentés sur une ligne spécifique du bilan, en application de la norme IFRS 5.

Le sous-groupe MICROCAR est constitué de MICROCAR SAS et de ses trois filiales directes Microcar Italie, Microcar Autriche, et Microcar Allemagne.

<b>ACTIF</b>	<b>29.02.2008</b>
en milliers d'euros	
Autres Immobilisations incorporelles	267
Immobilisations corporelles	9 308
Actifs financiers non courants	12
<b>Actifs non courants</b>	<b>9 588</b>
Stocks et en-cours	8 761
Clients et comptes rattachés	14 323
Autres créances	1 857
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 396
<b>Actifs courants</b>	<b>27 337</b>
<b>Actifs classés comme détenus en vue de la vente</b>	<b>36 924</b>
<b>PASSIF</b>	<b>29.02.2008</b>
en milliers d'euros	
Provisions	362
Engagements envers le personnel	351
Dettes financières	1 069
Passifs d'impôts différés	166
<b>Passifs non courants</b>	<b>1 948</b>
Emprunts à court terme et partie courante des emprunts	
à long terme	481
Fournisseurs et autres créditeurs	12 282
Autres dettes	4 193
Autres provisions	591
<b>Passifs courants</b>	<b>17 548</b>
<b>Passifs classés comme détenus en vue de la vente</b>	<b>19 495</b>

## **RAPPORT D'ACTIVITE DU PREMIER SEMESTRE**

### **Exercice 2007-2008**

#### **• Résultats du premier semestre**

Au terme du premier semestre marqué à périmètre comparable par une progression de l'activité de 9.8%, le groupe BENETEAU réalise un résultat opérationnel consolidé de 40,4 millions d'euros, en croissance de 23.9% par rapport à l'exercice précédent.

A fin février le résultat net consolidé du premier semestre ressort à 29,7 millions d'euros, + 38,4 % par rapport à l'an dernier.

Cette forte progression provient des deux principales activités du groupe :

- Le résultat opérationnel de l'activité Bateaux a progressé de 30% à 28,4 millions d'euros. Le taux de rentabilité est en amélioration au 29 février de 1,3 point à 8,8 % du chiffre d'affaires. Cette performance est en ligne avec l'objectif annuel de marge opérationnelle de l'activité Bateaux à 15% et confirme les bénéfices du plan d'optimisation des coûts en cours.
- Le résultat opérationnel de l'activité Résidences mobiles de loisirs s'élève à 10,5 millions soit 11,2% du chiffre d'affaires. A périmètre comparable -en intégrant l'an dernier IRM sur six mois- la croissance du résultat opérationnel de cette activité est de 20,4%, améliorant le taux de rentabilité de 0.9 points. Cette progression résulte d'une bonne performance des entreprises IRM et O'Hara sur des marchés bien orientés.
- Le résultat opérationnel de la société Microcar s'élève à 1,6 millions d'euros à fin février soit 5,1% du chiffre d'affaires.

Le groupe BENETEAU a annoncé son entrée en discussion exclusive pour la cession de la société Microcar, acteur majeur sur le marché européen des quadricycles légers. Ce projet de cession confirme la volonté du groupe d'investir et de se renforcer dans ses deux activités principales, le bateau et l'habitat de loisirs.

#### **• Prévisions 2007-2008**

Compte tenu de ce projet de cession, des résultats du 1er semestre et du niveau du carnet de commande actuel, le groupe confirme sa prévision annuelle de chiffre d'affaires de 1 087,5 millions d'euros pour un résultat opérationnel courant de 150,6 millions d'euros, soit 13.85% du chiffres d'affaires..

### **Attestation du Rapport financier semestriel 2007-2008**

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 évènements 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 2007/2008**

Période du 1er septembre 2007 au 29 février 2008

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En notre qualité de commissaires aux comptes et en application des articles L. 232-7 du Code de commerce et L.451-1-2 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<sup>er</sup> septembre 2007 au 29 février 2008, 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.

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme d'exercice professionnel applicable en France. Un examen limité de comptes intermédiaires consiste à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers, et à mettre en œuvre des procédures analytiques ainsi que toute autre procédure appropriée. Un examen de cette nature ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Il ne permet donc pas d'obtenir l'assurance d'avoir identifié tous les points significatifs qui auraient pu l'être dans le cadre d'un audit et, de ce fait, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité, dans tous leurs aspects significatifs, 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.

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.

Nantes, le 29 avril 2008

KPMG Audit  
*Département de KPMG S.A.*  
Vincent Broyé  
*Associé*

La Roche-sur-Yon, le 29 avril 2008

Atlantique Révision Conseil  
Sébastien Caillaud  
*Associé*