



BENETEAU

Société anonyme au capital de 8.714.720 €uros

Siège social : Les Embruns – 16 boulevard de la Mer - 85803 Saint Gilles Croix de Vie

RCS La Roche sur Yon 487 080 194

**NOTE D'INFORMATION EMISE PREALABLEMENT A L'ETABLISSEMENT
D'UN PROGRAMME DE RACHAT D' ACTIONS
SOUMIS A L'APPROBATION DE L'ASSEMBLEE GENERALE MIXTE
DES ACTIONNAIRES DU 28 JANVIER 2005**



« En application de l'article L 621-8 du Code Monétaire et Financier, l'Autorité des Marchés Financiers a apposé le visa n° 05-006 en date du 11 Janvier 2005 sur la présente note d'information, conformément aux dispositions des articles 241-1 à 241-7 du Règlement Général de l'AMF. Ce document a été établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires. Le visa n'implique pas approbation du programme de rachat d'actions ni authentification des éléments comptables et financiers présentés. »

Synthèse des principales caractéristiques de l'opération :

Programme de rachat de titres

VISA AMF : Date de délivrance : 11/01/2005, numéro de visa 05-006

EMETTEUR : BENETEAU, coté au Second Marché de la Bourse de Paris

PROGRAMME DE RACHAT :

Renouvellement du programme de rachat de 10 % au maximum de ses actions ordinaires, toutes de même catégorie, au prix maximum d'achat de 75,00 €uros et au prix minimum de vente de 35,00 €uros dont les objectifs sont, par ordre de priorité :

- l'animation du marché des actions par un prestataire de services d'investissement, dans le cadre d'un contrat de liquidité conforme à la charte de déontologie de l'AFEI,
- l'attribution aux salariés ou mandataires sociaux de la société ou de son groupe, sous forme d'options d'achat d'actions et/ou d'actions gratuites (sous réserve de la promulgation de la loi de finances 2005), sous réserve de l'adoption par l'Assemblée Générale Mixte de la 6^{ème} et 7^{ème} résolution autorisant cette attribution,
- la cession d'actions aux salariés de la société ou de son groupe, dans le cadre d'un ou plusieurs plans d'épargne entreprise créés dans les sociétés du groupe, sous réserve de l'adoption par l'Assemblée Générale Mixte de la 8^{ème} résolution autorisant cette cession,
- la remise des actions en paiement ou en échange, dans le cadre d'opérations financières ou de croissance externe dans le cadre de la réglementation boursière,
- l'annulation d'actions en vue d'optimiser le résultat par action et d'optimiser la rentabilité des fonds propres, sous réserve de l'adoption par l'Assemblée Générale Mixte de la 9^{ème} résolution autorisant cette annulation.

Et ce pendant une durée de 18 mois à compter du jour de l'Assemblée

Tableau de déclaration synthétique
Bilan des opérations relatives à l'autorisation précédente

Pourcentage de capital auto détenu de manière directe et indirecte : 6,30 %
 Nombre d'actions annulées au cours des 24 derniers mois : 0
 Nombre de titres détenus en portefeuille : 1 098 320 actions
 Valeur comptable du portefeuille : 31 387 172 €uros
 Valeur de marché du portefeuille : 63 823 375 €uros
 (valorisé à 58,11 €uros : moyenne Novembre 2004)

A titre indicatif, les réserves libres figurant au passif des comptes sociaux annuels arrêtés et certifiés au 31 août 2004 se montent à 52 570 061 €uros . En application de la loi, le montant du programme ne pourra pas être supérieur à ce montant jusqu'à l'arrêté des comptes annuels sociaux de l'exercice en cours.

Déclaration de l'émetteur des opérations réalisées sur ses propres titres
 du 17 Juillet 2003 au 30 Novembre 2004

| | Flux bruts cumulés | | Positions ouvertes au jour du dépôt de la note d'information | |
|-------------------------------|--------------------|---------------------|--|--|
| | Achats | Ventes / Transferts | Positions couvertes à l'achat | Positions ouvertes à la vente |
| Nombre de Titres | 96 811 | 208 677 | Call achetés Put vendus Achats à terme | Call vendus Put achetés Ventes à terme |
| Echéance maximale moyenne | | | - | - |
| Cours moyen de la transaction | 48,08 | 49,04 | | |
| Prix d'exercice moyen | | | - | - |
| Montants | 4 654 264 | 10 232 761 | | |

Ventilation en nombre de titres selon les objectifs mentionnés au précédent programme :

- Acquisitions réalisées du 17 Juillet 2003 au 30 Novembre 2004 : 96 811 actions affectées pour la totalité au 1^{er} objectif :
achat et vente d'actions en fonction des situations du marché
- Cessions réalisées du 17 Juillet 2003 au 30 Novembre 2004 : 208 677 actions affectées pour la totalité au 1^{er} objectif :
achat et vente d'actions en fonction des situations du marché
- aucun transfert n'a été réalisé

La société dispose à ce jour d'un contrat de liquidité avec Rothschild & Cie Banque conforme à la Charte de déontologie établie par l'A.F.E.I. et approuvée par la C.O.B. par instruction du 10 Avril 2001.

Affectation des actions acquises avant le 13 Octobre 2004

Les 1 098 320 actions acquises avant le 13 Octobre 2004 et encore en possession de BENETEAU S.A. sont affectées aux objectifs suivants :

- 1) Attribution aux salariés ou mandataires sociaux de la société ou de son groupe sous forme d'options d'achat d'actions : 180 000 actions
- 2) Contrat de liquidité conclu avec un prestataire de services d'investissement agissant dans les conditions fixées par cette pratique : 1 250 actions
- 3) Cession par l'intermédiaire d'un prestataire de services d'investissement agissant de manière indépendante : 50 000 actions
- 4) Conservation et remise ultérieure à l'échange ou en paiement dans le cadre d'opérations éventuelles de croissance externe : 817 070 actions
- 5) Attribution aux salariés ou mandataires sociaux de la société ou de son groupe sous forme d'actions gratuites : 50 000 actions, sous réserve de la promulgation de la loi de finances 2005.

Si les opérations décrites en 4) et 5) n'intervenaient pas pendant la durée de ce programme, ces 867 070 actions pourraient être affectées, sur décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire, à la rubrique « annulation d'actions »

I - OBJECTIFS - FINALITES DU PROGRAMME DE RACHAT

Les objectifs de ce programme de rachat seraient, par ordre de priorité, les suivants :

- l'animation du marché des actions par un prestataire de services d'investissement, dans le cadre d'un contrat de liquidité conforme à la charte de déontologie de l'AFEI,
- l'attribution aux salariés ou mandataires sociaux de la société ou de son groupe, sous forme d'options d'achat d'actions et / ou d'actions gratuites (sous réserve de la promulgation de la loi de finances 2005), sous réserve de l'adoption par l'Assemblée Générale Mixte de la 6^{ème} et 7^{ème} résolution autorisant cette attribution,
- la cession d'actions aux salariés de la société ou de son groupe, dans le cadre d'un ou plusieurs plans d'épargne entreprise créés dans les sociétés du groupe, sous réserve de l'adoption par l'Assemblée Générale Mixte de la 8^{ème} résolution autorisant cette cession,
- la remise des actions en paiement ou en échange, dans le cadre d'opérations financières ou de croissance externe dans le cadre de la réglementation boursière,
- l'annulation d'actions en vue d'optimiser le résultat par action et d'optimiser la rentabilité des fonds propres, sous réserve de l'adoption par l'Assemblée Générale Mixte de la 9^{ème} résolution autorisant cette annulation.

II - CADRE JURIDIQUE

Ce programme s'inscrit dans le cadre législatif de la loi n° 98-546 du 2 juillet 1998, et sera soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Mixte de BENETEAU S.A. le 28 Janvier 2005 statuant aux conditions de quorum et de majorité requises en matière ordinaire (5^{ème} résolution) et en matière extraordinaire (6^{ème}, 7^{ème}, 8^{ème} et 9^{ème} résolutions) :

5^{ème} RESOLUTION ordinaire

L'Assemblée Générale Ordinaire autorise le Conseil d'Administration, pour une durée de 18 mois, à faire acheter par la société ses propres actions, dans la limite de 10 % du capital social, en vue de, par ordre de priorité :

- *l'animation du marché des actions par un prestataire de services d'investissement, dans le cadre d'un contrat de liquidité conforme à la charte de déontologie de l'AFEI,*
- *l'attribution aux salariés ou mandataires sociaux de la société ou de son groupe, sous forme d'options d'achat d'actions et / ou d'actions gratuites (sous réserve de la promulgation de la loi de finances 2005), sous réserve de l'adoption par l'Assemblée Générale Mixte de la 6^{ème} et 7^{ème} résolution autorisant cette attribution,*
- *la cession d'actions aux salariés de la société ou de son groupe, dans le cadre d'un ou plusieurs plans d'épargne entreprise créés dans les sociétés du groupe, sous réserve de*

l'adoption par l'Assemblée Générale Mixte de la 8^{ème} résolution autorisant cette cession,

- la remise des actions en paiement ou en échange, dans le cadre d'opérations financières ou de croissance externe dans le cadre de la réglementation boursière,*
- l'annulation d'actions en vue d'optimiser le résultat par action et d'optimiser la rentabilité des fonds propres, sous réserve de l'adoption par l'Assemblée Générale Mixte de la 9^{ème} résolution autorisant cette annulation.*

Le prix maximum d'achat des actions est de 75,00 Euros

Le prix minimum de vente des actions est de 35,00 Euros

Le montant maximum des fonds destinés à la réalisation de ce programme d'achat d'actions sera de 35 millions d'Euros.

Cette décision annule et remplace la précédente autorisation.

6^{ème} RESOLUTION extraordinaire

L'Assemblée Générale Extraordinaire, après avoir pris connaissance du rapport du Conseil d'Administration et du rapport spécial des Commissaires aux Comptes, autorise le Conseil d'Administration à consentir, en une ou plusieurs fois, aux conditions qu'il déterminera, au bénéfice des dirigeants, mandataires sociaux ou des membres du personnel, ou de certains d'entre eux, de la société BENETEAU S.A. et des autres entités de son groupe, des options d'achat d'actions de la société, dans les limites du nombre maximal d'actions provenant du plan de rachat d'actions de la société.

Le prix d'achat ne pourra être inférieur à 80 % du cours moyen d'achat des actions détenues par la société dans le cadre de son programme de rachat d'actions.

Cette autorisation est valable pour une durée de 38 mois à compter de ce jour. Les options pourront être exercées entre le 4^{ème} et le 10^{ème} anniversaire de la date de leur attribution.

L'Assemblée Générale Extraordinaire donne tous pouvoirs au Conseil d'Administration à l'effet de remplir toutes formalités ou diligence permettant la mise en place et la réalisation du plan d'options d'achat d'actions, dans les conditions ci-dessus et dans les limites autorisées par les textes en vigueur.

Cette décision annule et remplace la précédente autorisation.

7^{ème} RESOLUTION extraordinaire

L'Assemblée Générale Extraordinaire, sous réserve de la promulgation de la loi de finances 2005, après avoir pris connaissance du rapport du Conseil d'Administration et du rapport spécial des Commissaires aux Comptes, autorise le Conseil d'Administration à attribuer, en une ou plusieurs fois, aux conditions qu'il déterminera, au bénéfice des dirigeants, mandataires sociaux ou des membres du personnel, ou de certains d'entre eux, de la société BENETEAU S.A. et des autres entités de son groupe, des actions gratuites de la société,

existantes (détenues en portefeuille où à acquérir) où à émettre, dans les limites du nombre maximal d'actions provenant du plan de rachat d'actions de la société.

Cette autorisation est valable pour une durée de 38 mois à compter de ce jour.

L'attribution des actions à leurs bénéficiaires est définitive au terme d'une période d'acquisition de 2 ans à compter de leur attribution. Les bénéficiaires devront conserver ces actions pendant 2 ans à compter de leur attribution définitive.

L'Assemblée Générale Extraordinaire donne tous pouvoirs au Conseil d'Administration à l'effet de remplir toutes formalités ou diligence permettant la mise en place et la réalisation de cette attribution d'actions gratuites, dans les conditions ci-dessus et dans les limites autorisées par les textes en vigueur.

8^{ème} RESOLUTION extraordinaire

L'Assemblée Générale Extraordinaire, après avoir pris connaissance du rapport du Conseil d'Administration, autorise le Conseil d'Administration à céder des actions, en une ou plusieurs fois, aux conditions qu'il déterminera, aux salariés de la société ou de son groupe, dans le cadre d'un ou plusieurs plans d'épargne entreprise créés dans les sociétés du groupe, dans les limites du nombre maximal d'actions provenant du plan de rachat d'actions de la société, et ce pour une durée de 3 ans.

L'Assemblée Générale Extraordinaire donne tous pouvoirs au Conseil d'Administration à l'effet de remplir toutes formalités ou diligence permettant la mise en place et la réalisation de la cession d'actions à un ou plusieurs plans d'épargne entreprise, dans les conditions ci-dessus et dans les limites autorisées par les textes en vigueur.

Cette décision annule et remplace la précédente autorisation.

9^{ème} RESOLUTION extraordinaire

L'Assemblée Générale Extraordinaire, après avoir pris connaissance du rapport du Conseil d'Administration et du rapport spécial des Commissaires aux Comptes, autorise le Conseil d'Administration à réduire le capital social par annulation des actions achetées en application de la 5^{ème} résolution, et ce pour une durée de 3 ans.

L'Assemblée Générale Extraordinaire donne tous pouvoirs au Conseil d'Administration à l'effet de remplir toutes formalités ou diligence permettant la mise en place et la réalisation de la réduction du capital social et de modifier en conséquence les statuts.

Cette décision annule et remplace la précédente autorisation.

III - MODALITES

A - Part maximale de capital à acquérir

La part maximale du capital, après prise en compte de l'autocontrôle, dont le rachat est soumis à l'autorisation de l'Assemblée Générale Mixte du 28 Janvier 2005 est de 10 % du capital social. BENETEAU S.A. se réserve la possibilité d'utiliser la totalité de cette autorisation. La société s'engage à rester en permanence dans la limite de détention directe ou indirecte de 10% de son capital en respect du Code de Commerce. La société s'engage également à conserver un flottant d'au moins 10 % de son capital.

Sur la base du nombre d'actions composant le capital social à ce jour, soit 17.429.440 actions, le nombre maximum d'actions qui pourrait être détenues en application de ce programme serait de 1.742.944 actions. Compte tenu des 1 098 320 actions déjà détenues, la société s'engage à ne pas acquérir plus de 644 624 actions. Le montant maximum destiné à la réalisation de ce programme est fixé à 35 millions d'Euros.

B - Modalités des rachats

Les actions pourront être rachetées par intervention sur le marché ou par achats de blocs, en tout ou partie.

Le prix maximum d'achat serait de 75,00 Euros,
Le prix minimum de vente de 35,00 Euros.

Le projet d'autorisation soumis à l'Assemblée Générale Mixte du 28 Janvier 2005 ne limite pas la part du programme pouvant être réalisée par voie d'acquisition de blocs de titres.

C - Durée et calendrier du programme

Conformément à la 5^{ème} résolution qui sera soumise à l'approbation de l'Assemblée Générale Mixte des actionnaires du 28 Janvier 2005, le programme de rachat d'actions pourra être mis en œuvre pendant une période de 18 mois à compter de la date de cette Assemblée, soit jusqu'au 28 Juillet 2006.

D - Caractéristiques des titres concernés par le programme

- Nature des titres rachetés : Actions ordinaires toutes de même catégorie, nominatives ou au porteur, cotées au second marché de la Bourse de Paris.
- Libellé : BENETEAU
- Numéro ISIN : FR000003516

E - Modalités de financement du programme

Dans le cadre de sa gestion financière, BENETEAU S.A. se réserve la possibilité d'utiliser une partie de sa trésorerie disponible pour financer les rachats d'actions, et de recourir à de l'endettement à court et moyen terme pour financer les besoins additionnels qui excéderaient son autofinancement.

La trésorerie nette consolidée au 31 août 2004 est de l'ordre de 134 M€, hors autocontrôle.

F - Traitement comptable

Les titres acquis par la société seront inscrits parmi les titres immobilisés et suivent pour leur évaluation et leur classement au bilan les règles propres à cette catégorie de titres. Si les titres sont détenus explicitement pour être attribués aux salariés ou destinés à régulariser les cours, ils sont inscrits dans les rubriques de bilan correspondantes et suivent pour leur évaluation les règles correspondant à cette catégorie de titres.

Pour le cas où les titres sont acquis pour réduire le capital, leur valeur comptable n'est soumise à aucune dépréciation.

IV -ELEMENTS PERMETTANT D'APPRECIER L'INCIDENCE DU PROGRAMME SUR LA SITUATION FINANCIERE DU GROUPE BENETEAU, EN CAS DE REDUCTION DU CAPITAL

Le calcul des incidences du programme sur les comptes du groupe BENETEAU a été effectué, à titre indicatif, à partir des comptes consolidés au 31 août 2004, en retenant une hypothèse de 7,5 % d'annulation du capital.

La mesure des incidences théoriques du programme sur les comptes du groupe BENETEAU S.A. a été réalisée sur la base des hypothèses suivantes :

- Rachat de 390 138 actions représentant, en année pleine et avec la prise en compte de l'autocontrôle de 917 070 actions préalablement existantes (hors stock-options et hors contrat de liquidité), un total de 7,5 % du capital
- Prix moyen d'achat des 390 138 actions : 58,11 €uros par titre (représentant le cours moyen de Novembre 2004
- Coût de financement marginal de ce programme de 2 % avant impôt et taux d'imposition de 35,43 % (rentabilité actuelle de l'utilisation de la trésorerie disponible).

| | Comptes consolidés au 31/08/2004 | Rachat de 7,5 % du capital | Pro forma après rachat de 7,5 % du capital | Effet du rachat exprimé en pourcentage |
|---|--|-------------------------------|--|--|
| Capitaux propres Part du groupe | 282 658 | 49 036 | 233 622 | - 17,35 % |
| Capitaux propres de l'ensemble consolidé | 282 698 | 49 036 | 233 662 | - 17,35 % |
| Endettement financier net | + 139 234 (1) | 22 671 (2) | + 116 563 | - 16,28 % |
| Résultat net Part du groupe | 59 487 | 292 | 59 195 | - 0,49 % |
| Nombre moyen pondéré d'actions en circulation | 17 429 440 | 1 307 208 | 16 122 232 | - 7,5 % |
| Résultat net par action | 3,41 | 0,26 | 3,67 | + 7,62 % |
| Nombre moyen pondéré d'actions en circulation, ajusté de l'effet des instruments dilutifs | 17 429 440 | 1 307 208 | 16 122 232 | - 7,5 % |
| Résultat net dilué par action | 3,41 | 0,26 | 3,67 | + 7,62 % |

(1) Trésorerie Nette à la clôture

(2) Achat de 390 138 actions à 58,11 €uros

V - REGIMES FISCAUX DES RACHATS

A - Pour le cessionnaire

Le rachat par BENETEAU S.A. de ses propres titres en vue de leur annulation n'a pas d'incidence sur son résultat imposable. La revalorisation des titres constatée, le cas échéant, entre la date du rachat et celle de leur annulation ne génère pas de plus-value du point de vue fiscal.

Par ailleurs, cette opération ne rend pas le précompte exigible.

Le rachat par BENETEAU S.A. de ses propres titres sans annulation ultérieure aurait une incidence sur son résultat imposable dans la mesure où les titres seraient ensuite cédés ou transférés à un prix différent du prix de rachat.

B - Pour le cédant

Les rachats étant effectués sur le fondement de l'article L225-209 du Code de Commerce, les gains réalisés à cette occasion seront soumis au régime des plus-values selon les dispositions de l'article 112-6° du CGI.

Les gains réalisés par les entreprises seront soumis au régime des plus-values professionnelles prévu par l'article 39 duodecies.

Les gains réalisés par les personnes physiques ne seront soumis au régime des gains de cession de valeurs mobilières ou de droits sociaux, c'est-à-dire à une imposition au taux proportionnel de 16 % (26,3 % avec les prélèvements sociaux) que si le montant global annuel des cessions réalisées par l'actionnaire, dont les titres sont rachetés excède 15.000 euros.

Les actionnaires non résidents ne sont pas soumis à l'imposition en France.

VI - REPARTITION DU CAPITAL DE BENETEAU S.A.

Le tableau suivant donne les informations concernant les actionnaires connus de la Société au 30 Novembre 2004.

La société BERI 21 SA est détenue et contrôlée majoritairement par les membres de la famille Bénéteau.

A la connaissance de la Société, il n'existe pas d'autres actionnaires détenant directement ou indirectement 5 % ou plus du capital ou des droits de vote.

| ACTIONNAIRE | ACTIONS | | VOTE | |
|---|-------------------|-----------------|-------------------|-----------------|
| | NB | % | NB | % |
| BERI 21 SA | 9 871 800 | 56,64 % | 19 743 600 | 73,86 % |
| AUTO-DETENTION (titres détenus directement et indirectement par la société) | 1 098 320 | 6,30 % | - | - |
| PUBLIC | 6 459 320 | 37,06 % | 6 987 028 | 26,14 % |
| TOTAL | 17 429 440 | 100.00 % | 26 730 628 | 100.00 % |

Il n'existe pas de titres donnant accès au capital.

VII - INTENTIONS DE LA PERSONNE CONTROLANT SEULE OU DE CONCERT L'EMETTEUR

La société BERI 21 S.A., qui détient plus de 50 % des droits de vote de BENETEAU S.A., se réserve la possibilité de vendre des actions de la société dans le cadre de ce programme de rachat, selon les modalités communes à tous les actionnaires de la société, y compris par vente de blocs, et ce dans la limite de 5% du capital de BENETEAU S.A.

VIII – EVENEMENTS RECENTS

Aucun fait significatif n'est intervenu récemment concernant BENETEAU S.A..

Les comptes sociaux et consolidés de BENETEAU S.A. au 31 août 2004 ont été arrêtés par le Conseil d'Administration réuni le 5 Novembre 2004 et ont fait l'objet d'une publication financière le 8 Novembre 2004.

Ainsi, le chiffre d'affaires du groupe a atteint 715,5 M€ (+ 12,3 % par rapport à 2002-2003), pour une marge opérationnelle de 104,1 M€ (+ 4,1 %), un résultat courant de 89,5 M€ et un résultat net part du groupe de 59,5 M€ ; en valeur, il se situe au niveau des meilleures performances historiques du groupe.

Ces comptes seront présentés à l'approbation de l'Assemblée Générale annuelle des actionnaires le 28 Janvier 2005 ; compte tenu du résultat de l'exercice et des perspectives favorables pour l'année 2004-2005, le Conseil d'Administration a décidé de proposer à cette occasion le versement d'un dividende net de 1,23 € par action, soit une hausse de 16 % par rapport au dividende net de l'année précédente.

IX - PERSONNE ASSURANT LA RESPONSABILITE DE LA NOTE

A notre connaissance, les données de la présente note d'information sont conformes à la réalité ; elles comprennent toutes les informations nécessaires aux investisseurs pour fonder leur jugement sur le programme de rachat, par la société BENETEAU, de ses propres actions ; elles ne comprennent pas d'omission de nature à en altérer la portée.

Annette ROUX
Président du Conseil d'Administration