



**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

# **RAPPORT FINANCIER ANNUEL**

## **2009 - 2010**

## SOMMAIRE

<b>Rapport de gestion du Directoire.....</b>	<b>3</b>
 <b>Groupe Bénéteau</b>	
<b>Comptes consolidés .....</b>	<b>18</b>
<b>Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes     consolidés .....</b>	<b>53</b>
 <b>Bénéteau S.A.</b>	
<b>Annexes aux comptes sociaux .....</b>	<b>55</b>
<b>Rapport général des commissaires aux comptes .....</b>	<b>70</b>
 <b>Attestation du rapport financier annuel 2009-2010.....</b>	<b>72</b>

## RAPPORT DE GESTION - EXERCICE 2009/2010

### GROUPE BENETEAU

Le chiffre d'affaires consolidé du groupe s'établit à 779,2 millions d'euros au 31/08/2010, contre 659,2 millions d'euros au 31/08/2009.

Le résultat opérationnel courant s'élève à 45,2 millions d'euros.

Le résultat net publié s'élève à 31,4 millions d'euros.

La trésorerie nette consolidée du groupe s'établit à 207,1 millions d'euros dont 58,1 millions d'euros d'actions d'autocontrôle (à leur valeur d'achat).

### I – ACTIVITE ET RESULTAT OPERATIONNEL DES DIVISIONS

#### Principaux indicateurs par activité

<i>en M€</i>	Chiffre d'affaires		Evolution	Résultat opérationnel courant			
	2010	2009		2010 % Ca		2009 % Ca	
BATEAUX	573,5	494,3	16,0%	32,5	5,7%	(5,3)	(1,1%)
HABITAT	205,7	164,9	24,7%	12,7	6,2%	14,0	8,5%
<b>TOTAL</b>	<b>779,2</b>	<b>659,2</b>	<b>18,2%</b>	<b>45,2</b>	<b>5,8%</b>	<b>8,7</b>	<b>1,3%</b>

Le **chiffre d'affaires** consolidé s'élève à 779,2 millions d'euros au 31 août 2010, en progression de 18.2% par rapport au 31 août 2009.

Cette performance permet aux deux activités principales du groupe de croître plus vite que leurs marchés respectifs et de renforcer leurs positions :

- La stratégie du groupe dans l'activité Bateaux a porté ses fruits avec une croissance de 16%,
- L'activité Habitat progresse de 24,7%.

Le **résultat opérationnel courant** s'élève à 45,2 millions d'euros.

- L'activité Bateaux dégage un résultat opérationnel courant de 32,5 millions d'euros, et réalise une marge opérationnelle de 5,7%. Cette amélioration significative de la rentabilité provient notamment du succès des nouveautés. Elle est atteinte après financement de 3 millions d'euros correspondant aux coûts de lancement de l'activité grands bateaux à moteur.

- L'activité Habitat réalise sur l'exercice un résultat opérationnel de 12,7 millions d'euros. Ce résultat provient à hauteur de 18,5 millions d'euros de la progression de la rentabilité de l'habitat de loisirs qui dégage une marge opérationnelle de 9,5% contre 8,5% l'an passé. Il finance par ailleurs les coûts de lancement de l'habitat résidentiel à hauteur de 5,8 millions d'euros.

**a) L'activité Bateaux**

L'activité Bateaux réalise un chiffre d'affaires de 573,5 millions d'euros sur l'exercice, soit une progression de 16%. La hausse est plus marquée en moteur (+29,3%) qu'en voile (+8,5%). En voile comme en moteur, ces croissances sont supérieures à celle des marchés et permettent au groupe de renforcer ses positions.

Le résultat opérationnel de l'activité Bateaux s'élève à 32,5 millions d'euros.

**SPBI (Chantiers Bénéteau – Chantiers Jeanneau – BJ Technologie) (\*)**

	2009/2010	2008/2009	2007/2008	2006/2007
Chiffre d'affaires (M€)	515,6	431,5	356,1	1,2
Résultat d'exploitation (M€)	35,1	(5,8)	0,7	(0,3)
Résultat net (M€)	30,5	(28,5)	-	(0,4)
Effectif moyen	3 185	3 950	126	4

**Chantiers Bénéteau (\*)**

	2007/2008	2006/2007	2005/2006
Chiffre d'affaires (M€)	435,7	386,8	344,6
Résultat d'exploitation (M€)	73,4	64,7	54,2
Résultat net (M€)	45,1	41,4	36,9
Effectif moyen	2 280	2 223	2184

**Chantiers Jeanneau (\*)**

	2007/2008	2006/2007	2005/2006
Chiffre d'affaires (M€)	378,2	347,6	316,0
Résultat d'exploitation (M€)	62,6	61,5	50,7
Résultat net (M€)	36,9	35,9	30,0
Effectif moyen	1 662	1 676	1658

(\*) Avec effet rétroactif au 1er septembre 2008, BJ Technologie a absorbé Chantiers Bénéteau et Chantiers Jeanneau par voie de fusion. L'entité ainsi constituée a changé de dénomination sociale pour devenir SPBI. Elle se compose de trois établissements : Chantiers Bénéteau – Chantiers Jeanneau et BJ Technologie.

Cette opération n'a pas modifié les organisations internes de fonctionnement et n'a eu aucun impact sur la stratégie des marques Bénéteau et Jeanneau.

<b>Bénéteau Inc</b>	2009/2010	2008/2009	2007/2008	2006/2007	2005/2006
Chiffre d'affaires (MUSD)	32,8	22,7	63,9	73,0	73,7
Résultat d'exploitation (MUSD)	(1,7)	(6,3)	5,4	9,2	9,0
Résultat net (MUSD)	(1,7)	(4,2)	3,7	6,2	5,1
Effectif moyen	147	179	293	330	330

Cours de change au 31 août 2010 : 1 € = 1,2680 USD

Cours de change moyen sur l'exercice : 1 € = 1,3690 USD

<b>Jeanneau America Inc</b>	2009/2010	2008/2009	2007/2008	2006/2007	2005/2006
Chiffre d'affaires (MUSD)	19,6	14,7	26,5	32,7	26,5
Résultat d'exploitation (MUSD)	2,1	0,3	0,9	1,4	1,8
Résultat net (MUSD)	1,1	0,02	0,2	0,5	0,8
Effectif moyen	4	4	4,7	5,7	5,5

Cours de change au 31 août 2010 : 1 € = 1,2680 USD

Cours de change moyen sur l'exercice : 1 € = 1,3690 USD

<b>Ostroda Yachts</b>	2009/2010	2008/2009	2007/2008	2006/2007	2005/2006
Chiffre d'affaires (MPLN)	149,2	102,6	137,7	139,0	131,4
Résultat d'exploitation (MPLN)	6,5	12,0	3,2	8,9	6,8
Résultat net (MPLN)	(1,2)	(0,6)	5,3	9,0	11,0
Effectif moyen	472	391	373	358	314

Cours de change au 31 août 2010 : 1 € = 4,0135 PLN

Cours de change moyen sur l'exercice : 1 € = 4,0640 PLN

<b>CNB</b>	2009/2010	2008/2009	2007/2008	2006/2007	2005/2006
Chiffre d'affaires (M€)	104,6	105,4	120,3	99,3	85,8
Résultat d'exploitation (M€)	5,9	3,5	13,0	6,8	4,4
Résultat net (M€)	2,5	1,7	6,5	3,3	2,4
Effectif moyen	416	427	389	347	317

<b>Monte Carlo Yacht spa</b>	2009/2010	2008/2009
Chiffre d'affaires (M€)	2,4	-
Résultat d'exploitation (M€)	(3,2)	(1,0)
Résultat net (M€) (*)	0,3	(0,2)
Effectif moyen	18	4

(\*) dont abandon de créance consenti par GBI à hauteur de 3,5 M€

<b>GBI srl</b>	2009/2010	2008/2009
Chiffre d'affaires (M€)	-	-
Résultat d'exploitation (M€)	-	-
Résultat net (M€) (*)	-	-
Effectif moyen	-	-

(\*) dont abandon de créance consenti par Bénéteau SA à hauteur de 3,6 M€

<b>Fonderie Vrignaud sa</b>	2009/2010
Chiffre d'affaires (M€)	3,4
Résultat d'exploitation (M€)	-
Résultat net (M€)	-
Effectif moyen	9

Cette société est détenue à 74,94% par le groupe depuis le 1<sup>er</sup> septembre 2009, et a pour activité principale la production de quilles de bateaux de plaisance.

L'activité des filiales de commercialisation consiste à animer le réseau local des concessionnaires. De ce fait, le niveau et l'évolution de leur chiffre d'affaires ne sont pas significatifs des ventes réalisées sur leur territoire, la majorité de celles-ci étant facturée depuis la France.

<b>Bénéteau U.K. Ltd</b>	2009/2010	2008/2009	2007/2008	2006/2007	2005/2006
Chiffre d'affaires (MGBP)	0,1	0,3	0,2	0,4	0,4
Résultat net (MGBP)	-	-	-	0,1	0,1
Effectif moyen	-	-	-	-	-

Cours de change au 31 août 2010 : 1 € = 0.8248 GBP

Cours de change moyen sur l'exercice : 1 € = 0.8737 GBP

<b>Bénéteau Espana sa</b>	2009/2010	2008/2009	2007/2008	2006/2007	2005/2006
Chiffre d'affaires (M€)	0,6	0,8	1,4	1,5	1,6
Résultat net (M€)	0,2	0,2	0,5	0,4	0,5
Effectif moyen	1	2	3	3	3

<b>Bénéteau Italia srl</b>	2009/2010	2008/2009	2007/2008	2006/2007	2005/2006
Chiffre d'affaires (M€)	1,3	1,2	1,5	1,3	1,4
Résultat net (M€)	0,6	-	0,4	0,4	0,4
Effectif moyen	3	3	4	4	3

<b>Jeanneau Espana Newco</b>	2009/2010	2008/2009	2007/2008	2006/2007	2005/2006
Chiffre d'affaires (M€)	-	0,2	0,7	0,2	0,2
Résultat net (M€)	-	-	0,4	-	-
Effectif moyen	-	1	2	2	2

<b>Jeanneau Italia srl</b>	2009/2010	2008/2009	2007/2008
Chiffre d'affaires (M€)	0,6	0,6	0,7
Résultat net (M€)	0,2	0,3	0,3
Effectif moyen	2	2	2

### SGB Finance

SGB Finance, consolidée par équivalence, a accéléré sa progression en Europe, notamment en France, Italie et Espagne. Le résultat net s'élève à 2 641 K€ (part du groupe), contre 1 832 K€ l'exercice précédent.

### Autres sociétés

La SCI Nautilus, détenue à 100% par Bénéteau SA est propriétaire de locaux industriels mis en location à Neuville en Ferrain (59).

<b>SCI Nautilus</b>	2009/2010	2008/2009	2007/2008	2006/2007	2005/2006
Chiffre d'affaires (M€)	0,3	0,5	0,3	0,3	0,3
Résultat net (M€)	(0,1)	(0,1)	-	(0,1)	-
Effectif moyen	-	-	-	-	-

### b) L'activité Habitat

L'activité Habitat réalise au cours de la période un chiffre d'affaires de 205,7 millions d'euros.

Le résultat opérationnel courant de l'activité Habitat ressort à 12,7 millions d'euros contre 14 millions d'euros l'année précédente.

<b>O'Hara</b>	2009/2010	2008/2009	2007/2008	2006/2007	2005/2006
Chiffre d'affaires (M€)	67,4	53,3	63,3	58,8	43,9
Résultat d'exploitation (M€)	7,5	5,1	6,6	5,6	4,0
Résultat net (M€)	3,7 (*)	2,6	3,3	3,0	1,7
Effectif moyen	254	293	300	274	256,3

<b>O'Hara Vacances</b>	2009/2010	2008/2009	2007/2008	2006/2007	2005/2006
Chiffre d'affaires (M€)	12,0	9,0	7,2	4,8	3,7
Résultat d'exploitation (M€)	(0,3)	0,4	0,1	0,3	(0,2)
Résultat net (M€)	0,2 (*)	0,2	0,1	0,3	(0,2)
Effectif moyen	14	10	9	7	6

(\*) dont abandon de créance consenti par O'Hara à O'Hara Vacances à hauteur de 0,7 Meuros

<b>IRM</b>	2009/2010	2008/2009	2007/2008	2006/2007
Chiffre d'affaires (M€)	128,3	115,7	146,7	98,3
Résultat d'exploitation (M€)	11,8	10,8	17,7	13,1
Résultat net (M€)	6,5	6,2	10,4	6,9
Effectif moyen	451	507	450	441

<b>JJ Trans</b>	2009/2010	2008/2009	2007/2008	2006/2007
Chiffre d'affaires (M€)	10,2	7,8	9,9	6,6
Résultat d'exploitation (M€)	1,1	0,7	1,1	1,0
Résultat net (M€)	0,7	0,5	0,7	0,6
Effectif moyen	17	17	17	17

NB : sur 8 mois en 2006-2007 pour IRM et JJ Trans, car les sociétés ont été intégrées à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2007

BH	2009/2010	2008/2009	2007/2008
Chiffre d'affaires (M€)	12,2	0,6	-
Résultat d'exploitation (M€)	(5,7)	(0,7)	(0,2)
Résultat net (M€)	(1,9) (*)	(0,5)	(0,2)
Effectif moyen	55	-	-

(\*) dont abandon de créance consenti par Bénéteau SA à hauteur de 4 Meuros

BH Services	2009/2010
Chiffre d'affaires (M€)	1,2
Résultat d'exploitation (M€)	-
Résultat net (M€)	-
Effectif moyen	4

A compter du 1<sup>er</sup> septembre 2009, les services supports (Finance / Achat / Bureau d'Etude / Ressources humaines) de la division Habitat du groupe ont été regroupé sous l'entité Bio Habitat.

BIO Habitat	2009/2010
Chiffre d'affaires (M€)	11,5
Résultat d'exploitation (M€)	1,1
Résultat net (M€)	0,4
Effectif moyen	88

### Habitat d'avenir

Habitat d'avenir, dont l'objet est d'assister BH pour la commercialisation de ses maisons à ossature bois est consolidée par mise en équivalence. Le résultat net part du groupe s'élève à 4,7 milliers d'euros au 31 août 2010, contre une perte de (-)123 milliers d'euros au 31 août 2009.

## II – DU RESULTAT OPERATIONNEL COURANT AU RESULTAT NET

### a) Du résultat opérationnel courant au résultat opérationnel

Le résultat opérationnel de 45,1 millions d'euros intègre une charge de 0,1 millions relative au dénouement du plan d'adaptation de l'activité Bateaux de 2009 sur l'exercice 2009/2010.

### b) Le résultat financier

en M€	2009/2010	2008/2009
Résultat financier	(2,3)	(3,0)
Dont		
- résultat de change	(1,6)	(3,4)
- produits nets de placement	(0,7)	0,4

La perte de change de 1,6 millions d'euros en 2009/2010 provient essentiellement de la filiale polonaise, dont les comptes sont exprimés en zloty de même qu'en 2008/2009.

Le groupe couvre son risque de change commercial en procédant à des opérations de change à terme.

Au 31 août 2010, les ventes à terme suivantes étaient en cours contre euros :

- 37 397 KUSD au taux moyen pour 1 € de 1,3072 USD
- 110 371 KPLN au taux moyen pour 1€ de 4,3283 PLN

Par ailleurs, le groupe se couvre pour ses emprunts moyen terme par des swap de taux d'intérêts.

### c) Le résultat net

Le résultat net part du groupe s'élève à 31,4 millions d'euros.

Le résultat net du groupe comprend la constatation d'une charge d'impôt de 14 millions d'euros, faisant ressortir un taux effectif de 32,8%.

### III - STRUCTURE FINANCIERE

#### a) La marge brute d'autofinancement

La marge brute d'autofinancement atteint 80,4 millions d'euros contre 40,9 millions d'euros en 2008/2009.

Elle se décompose ainsi :

En M€	2009/2010	2008/2009
Résultat net (hors sociétés mises en équivalence)	28,8	(12,1)
Dotation aux amortissements	47,9	44,6
Dotations nettes aux provisions	4,4	1,8
Impôts différés	(0,7)	6,6
Plus ou moins values de cession	-	-
<b>Marge brute d'autofinancement</b>	<b>80,4</b>	<b>40,9</b>

En raison du passage aux normes IFRS, le groupe a inscrit au bilan, avec les moules auxquels ils se rattachent, les frais de développement concourant à leur réalisation. A ce titre, les dotations aux amortissements s'élèvent à 3 millions d'euros en 2009/2010 et 3,4 millions d'euros en 2008/2009.

#### b) Le tableau de financement

Le groupe a une situation de trésorerie nette positive au 31/08/2010 de 149 millions d'euros, après déduction des dettes financières (32,7 M€ d'emprunts à moyen terme, 7,1 millions d'euros de comptes courants d'associés et 0,1 million de dettes financières diverses) ainsi que des emprunts liés à un contrat de crédit-bail (0,1 million d'euros).

La trésorerie a évolué de la façon suivante :

en M€	2009/2010	2008/2009
Marge brute d'autofinancement	80,4	40,9
Variation du BFR directement lié à l'activité (1)	6,6	(11,7)
Variation du BFR fiscal et social (2)	42,6	(59,5)
Variation du BFR hors exploitation	-	30,0
Variation de périmètre (3)	(0,5)	-
Investissements	(36,2)	(68,1)
Dividendes	-	(34,7)
Autres (4) (5)	6,1	(6,7)
<b>Variation de trésorerie (5)</b>	<b>99,0</b>	<b>(109,8)</b>
Trésorerie à l'ouverture (6)	50,0	159,8
<b>Trésorerie à la clôture (6)</b>	<b>149,0</b>	<b>50,0</b>
Actions en autocontrôle	58,1	64,2
<b>Trésorerie nette retraitée à la clôture</b>	<b>207,1</b>	<b>114,2</b>

(1) Stocks - clients - fournisseurs

(2) Dettes et créances fiscales et sociales dont Impôt société

(3) dont acquisition de Fonderie Vrignaud en 2009-2010

(4) principalement constitué des mouvements sur actions propres

(5) hors variation des dettes financières (comptes courants d'associés et emprunts sur crédit-bail)

(6) après dettes financières (comptes courants d'associés et emprunts sur crédit-bail)



Il faut rappeler que la trésorerie nette du groupe suit la forte saisonnalité de son activité et qu'au bilan du 31 août elle est proche de son niveau mensuel le plus élevé. La trésorerie moyenne annuelle est sensiblement inférieure à celle qui apparaît au bilan du 31 août.

### c) Les investissements

Les principaux projets industriels ont concerné les investissements produits conformément au plan de sortie des nouveautés.

en M€	2009/2010	2008/2009
Investissements matériels	33,5	68,1
Variation des dettes sur immobilisations	2,7	-
Investissements nets	36,2	68,1

## IV - AUTRES INFORMATIONS

### a) Bilan environnemental

Durant cet exercice, le groupe Bénéteau a continué à développer sa politique environnementale basée sur les 3 axes suivants.

- I – La pérennisation de la conformité réglementaire des sites de production.
- II – La diminution des impacts environnementaux de ses activités.
- III – La diminution de l'impact environnemental de ses produits.

#### I – La pérennisation de la conformité réglementaire des sites de production

Pour assurer cette pérennisation, le groupe Bénéteau a entamé en 2003, une démarche de certification ISO 14001.

A ce jour, Chantiers Bénéteau, Chantiers Jeanneau et O'HARA sont certifiés ISO 140001.

Les autres sociétés du groupe bénéficient des retombées de cette démarche grâce à l'uniformisation et le déploiement de procédures de gestion de l'environnement.

#### II – La diminution des impacts environnementaux de ses activités

Le groupe Bénéteau a continué de diminuer ses principaux impacts environnementaux :

- les émissions de COV
- sa production de déchets

Cette année, les émissions de COV du groupe Bénéteau ont été diminuées grâce à la mise en place de produits et processus de transformation moins émissifs de COV.

Concernant la gestion des déchets, le groupe Bénéteau a amélioré son taux de valorisation des déchets DIB. Il s'est élevé à 60% sur l'exercice contre 47% lors de l'exercice précédent

#### III – La diminution de l'impact environnemental de ses produits

Cet aspect de la politique environnementale du groupe est décliné de manière très différente suivant le produit concerné.

Pour l'activité « Bateaux », cet aspect de la politique environnementale se traduit par :

- Le développement de la motorisation hybride,
- L'utilisation de bois reconstitué en substitution des essences fines,
- La certification "Label Bleu" pour l'ensemble des bateaux de la branche plaisance.

Pour l'activité « Habitat », cet aspect de la politique environnementale se traduit par :

- L'utilisation sur ses produits, en standard, pour les éclairages, d'ampoules à faible consommation d'énergie,
- L'utilisation sur ses produits, en standard, d'équipements limitant la consommation en eau.

Dans tous les cas, ces évolutions reposent sur d'importants programmes de recherche, et, profitent avant tout aux clients.

Pour l'exercice 2009/2010, les chiffres qui permettent de mesurer l'impact environnemental du groupe sont les suivants :

Émission COV	828 t
Consommation eau	63352 m3
Électricité	46 251 771 kw

Tonnage des déchets industriels banaux	9 390 t
Tonnage des déchets industriels banaux valorisés	5 664 t
Pourcentage des déchets banaux valorisés	60 %
Tonnage des déchets industriels spéciaux non valorisés	588 t
Tonnage des déchets industriels spéciaux valorisés	108 t

## b) Informations sociales

Le groupe Bénéteau a toujours agi en acteur économique, responsable et respectueux de ses collaborateurs. Sa démarche consiste en la recherche d'un équilibre entre la pérennité économique et le respect des hommes et des femmes participant à son développement sans oublier son impact dans le domaine environnemental.

Au 31 août 2010, le groupe Bénéteau compte au total 5 283 salariés (hors intérim) à travers le monde répartis ainsi :

	au 31 août 2010	au 31 août 2009
France	3 598	3 659
Autre Europe	597	324
USA	154	149
<b>Bateaux</b>	<b>4 349</b>	<b>4 132</b>
<b>Habitat</b>	<b>934</b>	<b>831</b>
<b>TOTAL</b>	<b>5 283</b>	<b>4 963</b>

Répartition par catégorie (hors intérim) :

	au 31 août 2010	au 31 août 2009
Ouvriers	4 064	3 804
Employés / Techniciens / Agents de maîtrise	890	846
Cadres et Assimilés	329	313
<b>Effectif hors intérim</b>	<b>5 283</b>	<b>4 963</b>

Sur l'exercice 2009/2010, l'emploi féminin représente 27% de l'effectif total, contre 27,5% en 2008/2009.

L'effectif moyen (y compris l'intérim) est réparti de la façon suivante par activité :

	2009/2010	2008/2009
Bateaux	4 619	5 191
Habitat	1 162	954
<b>Effectif moyen total (dont intérim)</b>	<b>5 781</b>	<b>6 145</b>

L'activité saisonnière du groupe le conduit à avoir recours au personnel intérimaire. En liaison avec la reprise de l'activité, le recours au personnel intérimaire a augmenté au cours de l'exercice : en moyenne, 622 intérimaires ont travaillé au sein du groupe (347 pour l'activité Bateaux et 275 pour l'activité Habitat) contre 318 l'exercice passé.

Le montant de l'intéressement et de la participation au 31 août 2010 s'élève à 7,6 millions d'euros.

## **V - EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE DE L'EXERCICE**

Aucun événement, de nature à modifier l'image des opérations de l'exercice 2009/2010, n'est intervenu entre la date de clôture et la date de rédaction du présent rapport.

## **VI - PERSPECTIVES**

L'activité Bateaux portée par la bonne tenue des marques du groupe et les relais de croissance du plan de développement 2015, confirme sa capacité à réaliser un chiffre d'affaires en croissance de 20%. Elle bénéficie des résultats positifs des salons d'automne. Il faudra attendre la fin des salons d'hiver pour mesurer précisément le niveau de reprise des marchés.

Pour l'activité Habitat le groupe confirme un niveau d'activité soutenue prévu à 230 millions d'euros environ.

Cet objectif repose sur la bonne tenue du marché de l'hôtellerie de plein air, activité principale de cette division et les perspectives prometteuses de l'activité habitat résidentiel. L'activité habitat résidentiel en phase de lancement devrait continuer de peser -mais à moindre degré- sur la rentabilité de la division.

**BENETEAU S.A.****Principaux niveaux de résultat**

BENETEAU S.A., holding de tête du groupe Bénéteau, a une activité non significative au regard de ses filiales industrielles.

Ses principaux niveaux de résultat sont les suivants :

en M€	2009/2010	2008/2009
Chiffre d'affaires	8,0	8,1
Résultat d'exploitation	(5,5)	(2,9)
Résultat financier	3,9	108,6
Résultat net	(6,5)	141,0

Au cours de l'exercice, Bénéteau S.A. a perçu 5,8 millions d'euros de dividendes de CNB SAS, IRM SAS et O'Hara SA.

La situation nette bancaire globale de la société s'élève à 58,7 millions d'euros au 31 août 2010 contre 36,6 millions d'euros au 31 août 2009.

**Solde des dettes fournisseurs par date d'échéance**

Les dettes fournisseurs de la société s'élèvent à 1 123 K€ au 31 août 2010 (dont factures non parvenues pour 542 K€)

Le solde (hors factures non parvenues) se décompose par date d'échéance comme suit :

- dettes échues : 96 K€
- échéances au plus tard au 30/09/2010 : 340 K€
- échéances au plus tard au 31/10/2010 : 142 K€
- échéances au-delà : 3 K€

**Autres éléments**

A notre connaissance, aucune personne physique ou morale, à l'exception de BERI 21 S.A., ne détient plus de 5 % du capital de Bénéteau S.A.

Les dépenses visées à l'article 39-4 du C.G.I. s'élèvent, pour l'exercice, à la somme de 15 574€.

Aucune délégation pour augmentation de capital n'a été donnée sur l'exercice par l'assemblée générale.

Au cours de l'exercice, la société a procédé aux achats et ventes d'actions Bénéteau dans les conditions suivantes :

- des achats pour un total de 249 813 actions au cours moyen de 11,39 €
- des ventes pour un total de 840 813 actions au cours moyen de 11,81 €
- des frais de négociation : 73 K€.

Parallèlement, il a été procédé à des levées de stock options par les salariés pour un total de 32 664 actions au cours moyen d'exercice de 5,44€.

Ainsi, le solde au 31 août 2010 est de 5 771 426 actions au nominal de 0,10 €, représentant 6,62% du capital, soit 6,02% en actions propres et 0,60% en actions attribuées. La valeur au bilan s'élève à 58 106 K€ et la valeur au 31 août 2010, déterminée sur la base de la moyenne des cours de bourse d'août 2010, s'élève à 64 282 K€.

Les motifs des acquisitions entrent dans le cadre du programme de rachat d'actions propres approuvé par les Assemblées Générales du 22 juin 2007, du 30 janvier 2009 et du 9 juillet 2010.

### Affectation du résultat

Le Directoire propose d'affecter le résultat net de l'exercice de - 6 478 736,85 €, de la manière suivante :

- Autres réserves : - 6 478 736,85 €

et de prélever 10 457 664,00 € sur les autres réserves également pour :

- Dividendes : 10 457 664,00 €

La part de bénéfice correspondant aux dividendes non versés à raison des actions propres détenues par la société lors de la mise en paiement sera affectée au compte Report à nouveau.

Le dividende proposé s'élève à 0,12 € pour chacune des 87.147.200 actions de 0,10 € nominal.

Il est rappelé, conformément aux dispositions légales, que les dividendes mis en paiement au titre des trois derniers exercices se sont élevés aux sommes suivantes :

	2006/2007	2007/2008	2008/2009
Nominal de l'action	0,10 €	0,10 €	0,10 €
Nombre d'actions	87 147 200	87 147 200	87 147 200
Dividende	0,390€	0,430€	0 €

### RESULTATS DES 5 DERNIERS EXERCICES – BENETEAU S.A.

Montants en €	2005/2006	2006/2007	2007/2008	2008/2009	2009/2010
<b>Capital en fin d'exercice</b>					
Capital social	8 714 720	8 714 720	8 714 720	8 714 720	8 714 720
Nombre d'actions	17 429 440	87 147 200	87 147 200	87 147 200	87 147 200
<b>Opérations et résultats de l'exercice</b>					
Chiffre d'affaires hors taxes	8 161 088	9 164 853	11 177 989	8 104 220	8 022 882
Résultat avant impôts, participation et intéressement des salariés, amort. et prov.	44 711 965	38 485 400	79 616 396	122 295 980	2 478 367
Impôts sur les bénéfices	53 965	4 381 900	(268 228)	(17 249 012)	6 376 431
Participation et intéressement des salariés	217 009	154 940	214 029	-	-
Résultat net	43 383 568	37 219 231	73 074 355	141 006 065	(6 478 737)
Résultat distribué	25 795 571	33 987 408	37 473 296	-	10 457 664
<b>Résultats par action</b>					
Résultat après impôts, participation et intéressement, mais avant amortissements et provisions	2,55	0,39	0,87	1,60	(0,04)
Résultat net	2,49	0,43	0,84	1,62	(0,07)
Dividende attribué à chaque action	1,48	0,39	0,43	-	0,12€
<b>Personnel</b>					
Effectif moyen des salariés	27,3	22,6	24,9	25,9	20
Montant de la masse salariale	2 377 233	2 055 168	2 556 721	1 685 188	1 383 433
Montant des sommes versées au titre d'avantages sociaux	872 485	878 741	1 135 626	723 044	611 615

## Liste et rémunérations des Mandataires Sociaux

Les rémunérations des dirigeants sont fixées par le Conseil de Surveillance sur proposition du Comité des rémunérations. Les éléments de rémunération variable sont déterminés en fonction des résultats atteints.

Les membres du directoire et du conseil de surveillance ont obligation de conserver les actions attribuées pendant deux ans à compter de la date d'attribution définitive.

Il n'existe pas d'engagement d'indemnités de fin de contrat de travail pour les dirigeants.

Le groupe s'est engagé à se référer au code de gouvernement d'entreprise AFEP – MEDEF.

Mme ROUX Annette

Jetons de présences versés dans le groupe : 54 500 €

Rémunération brute versée dans le groupe : 100 000 € fixe

Mandats :

BERI 21 SA	Président du CS
BENETEAU SA	Vice-Président du CS
SPBI SA	Administrateur
CNB SASU	Administrateur
O'HARA SA	Administrateur
IRM SASU	Administrateur
BH SASU	Administrateur
FONDATION BENETEAU	Président
BERI 210 SARL	Gérant
BERI 3000 SARL	Gérant
BENETEAU ESPANA SA	Administrateur
L'OREAL SA	Administrateur

Mr CATHELINAIS Bruno

Jetons de présences versés dans le groupe : 27 500 €

Rémunération brute versée dans le groupe : 315 582 € fixe, 22 340 € variable (base ex. 2008/2009)

Avantage en nature octroyé dans le groupe : 6 321 €

Mandats :

BENETEAU SA	Président du Directoire
SPBI SA	Président du CA et Directeur Général
CNB SASU	Administrateur
O'HARA SA	Président du CA
IRM SASU	Président et administrateur
BIO HABITAT SAS	Président
BH SASU	Administrateur
HABITAT D'AVENIR SAS	Membre du Directoire
SGB FINANCE SA	Administrateur
BENETEAU INC	Chairman
BENETEAU USA INC	Chairman
BENETEAU UK	Director
JEANNEAU INC	Director
JEANNEAU AMERICA INC	Director
JEANNEAU ITALIA	Vice-Président
JEANNEAU ESPANA NEWCO	représente SPBI, administrateur
MONTE CARLO YACHT SPA	Administrateur
BANQUE CIC OUEST SA	Administrateur

**Mr LYON-CAEN Yves**

Jetons de présences versés dans le groupe : 41 500 €

Rémunération brute versée dans le groupe : 312 000 € fixe, 122 340 € variable (base ex. 2008/2009)

Mandats :

BERI 21 SA	Président du Directoire
BENETEAU SA	Président du CS
SPBI SA	Administrateur
CNB SASU	Administrateur
BH SASU	Président et administrateur
HABITAT D'AVENIR SAS	Membre du CS
FONDATION BENETEAU	Administrateur
SCI ODYSSEY	Gérant
BERI 75 SARL	Gérant
BENETEAU ITALIA SRL	Administrateur
UNIBAIL-RODAMCO SA	Administrateur
SUCRES et DENREES SA	Membre du CS

**Mr GUST Dieter**

Jetons de présences versés dans le groupe : 11 000 €

Rémunération brute versée dans le groupe : 223 537 € fixe, 1 451€ variable (base ex. 2008/2009)

Avantage en nature octroyé dans le groupe : 5 197 €

Mandats :

BENETEAU SA	Membre du Directoire
SPBI SA	Directeur Général Délégué et administrateur
CNB SASU	Président et administrateur
SCI NAUTILUS	Gérant
GBI HOLDING SRL	Administrateur unique
MONTE CARLO YACHT SPA	Administrateur

**Mr DUTHOIT Aymeric**

Jetons de présences versés dans le groupe : 11 000 €

Rémunération brute versée dans le groupe : 114 192 € fixe, 43 101 € variable (base ex. 2008/2009)

Avantage en nature octroyé dans le groupe : 2 520 €

Mandats :

BENETEAU SA	Membre du Directoire
O'HARA SA	Directeur Général et administrateur
O'HARA VACANCES SASU	Président
IRM SASU	Directeur Général et administrateur
BH SASU	Directeur Général Délégué et administrateur
BIO HABITAT SAS	Directeur Général Délégué
HABITAT D'AVENIR SAS	représente BH, membre du Directoire
BH SERVICES SASU	Président

**Mr BENETEAU Yvon**

Jetons de présences versés dans le groupe : 30 750 €

Rémunération brute versée dans le groupe : 91 020 € fixe, 5 585 € variable (base ex. 2008/2009)

Mandats :

BERI 21 SA	Membre du Directoire
BENETEAU SA	Membre du CS
SPBI SA	Administrateur
NOVY 6 SAS	Président
NOVYCAT SARL	Gérant
FONDATION BENETEAU	Administrateur

**Mr DUPE Luc**

Jetons de présences versés dans le groupe : 21 000 €

Rémunération brute versée dans le groupe : 91 020 € fixe, 5 585 € variable (base ex. 2008/2009)

## Mandats :

BERI 21 SA	Membre du Directoire
BENETEAU SA	Membre du CS
SPBI SA	représente BENETEAU SA, administrateur
O'HARA SA	représente BENETEAU SA, administrateur
CNB SASU	représente BENETEAU SA, administrateur
IRM SASU	représente BENETEAU SA, administrateur
ELMA ASSOCIES SAS	Directeur Général Délégué

**Mr GONNORD Yves**

Jetons de présences versés dans le groupe : 16 750 €

## Mandats :

BENETEAU SA	Membre du CS
FLEURY MICHON SA	Vice-Président
SHCP SAS	Président
SCA DE LA BROSSE	Gérant
BABY GIFT INTERNATIONAL SAS	Membre du CS

**Mr DE LABRIFFE Christian**

Jetons de présences versés dans le groupe : 20 750 €

## Mandats :

BENETEAU SA	Membre du CS
FINANCIERE RABELAIS SAS	Président
MONTAIGNE RABELAIS SAS	représente ROTHSCHILD & CIE BANQUE SCS,
PARC MONCEAU SARL	Président
ROTHSCHILD & CIE SCS	Gérant
ROTHSCHILD & CIE BANQUE SCS	Associé-Gérant commandité
TRANSACTIONS R SAS	Associé-Gérant commandité
CHRISTIAN DIOR SA	Président
CHRISTIAN DIOR COUTURE SA	Administrateur
PARIS ORLEANS SA	Administrateur
DELAHAYE PASSION SC	Membre du CS
TCA PARTNERSHIP SAS	Gérant
	Président

**Mr DELANNOY Eric**

Jetons de présences versés dans le groupe : 13 750 €

## Mandats :

BENETEAU SA	Membre du CS
TALENTS ONLY SARL	Gérant
NAPKIN SARL	Gérant

**Mr CAUSSIN Jean-Louis**

Jetons de présences versés dans le groupe : 46 500 €

## Mandats :

BENETEAU SA	Membre du CS
SPBI SA	Administrateur
GOTCHA SARL	Gérant



Mr MAHE Patrick

Jetons de présences versés dans le groupe : 13 750 €

Mandats :

BENETEAU SA

Membre du CS

## Opérations sur actions réalisées par les mandataires sociaux

### 1. Options d'Achats d'Actions

#### Etat des options d'achats d'actions attribuées au 31-08-2010

Date	Nombre d'actions	Date	Prix	Options exercées avant d'attribution d'exercice 31-08-2010	Options exercées en attribuées 2009-2010	Options non exercées au échéance 2009-2010
03-10-2001	450.000	03-10-2011	5,96	302.828	12.764	134.408
13-02-2003	450.000	13-02-2013	6,456	203.360	19.900	226.740
30-08-2006	72.500	30-08-2016	12,564	0	0	72.500

#### Options consenties au cours de l'exercice 2009-2010 aux mandataires sociaux

Néant

#### Options exercées au cours de l'exercice 2009-2010 par les mandataires sociaux

Néant

### 2. Attributions Gratuites d'Actions

#### Etat des attributions gratuites d'actions attribuées au 31-08-2010

Date d'attribution	Nombre d'actions attribuées	Valeur des actions attribuées
29-08-2007	38.440	17,67
03-09-2008	50.000	12,21

#### Attributions gratuites d'actions consenties au cours de l'exercice 2009-2010 aux mandataires sociaux

Néant

#### Attributions gratuites d'actions attribuées définitivement au cours de l'exercice 2009-2010 aux mandataires sociaux

Néant

### 3. Opérations réalisées par les mandataires sociaux au cours de l'exercice 2009-2010

Noms	Nature de l'opération	Date de réalisation	Nombre de titres	Montant
Dieter GUST	Cession	07-07-2010	1.700	18.784 €

## COMPTES CONSOLIDÉS

### Compte de résultat consolidé au 31 août 2010

En milliers d'euros	Note	31/08/2010	31/08/2009
<b>Chiffre d'affaires</b>	Note 17	<b>779 254</b>	<b>659 195</b>
Variation des stocks de produits finis et en-cours		(11 429)	(19 307)
Autres produits de l'activité		1 050	1 697
Achats consommés		(387 799)	(330 038)
Charges de personnel	Note 18	(196 185)	(175 596)
Charges externes	Note 19	(74 090)	(67 649)
Impôts et taxes		(15 008)	(13 113)
Amortissements		(47 945)	(44 581)
Autres charges opérationnelles courantes	Note 20	(7 239)	(3 226)
Autres produits opérationnels courants	Note 20	4 658	1 369
<b>Résultat opérationnel courant</b>	Note 17	<b>45 267</b>	<b>8 750</b>
Autres charges opérationnelles	Note 21	(108)	(25 145)
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>45 159</b>	<b>(16 395)</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	Note 22	872	1 854
Coût de l'endettement financier brut	Note 22	(1 876)	(1 988)
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	Note 22	<b>(1 004)</b>	<b>(134)</b>
Autres produits financiers	Note 22	653	443
Autres charges financières	Note 22	(1 965)	(3 385)
Quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence		2 646	1 709
Charge d'impôt sur les résultats	Note 23	(14 046)	7 343
<b>Résultat net (part du groupe)</b>		<b>31 443</b>	<b>(10 419)</b>
Part des intérêts minoritaires		16	0
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>		<b>31 427</b>	<b>(10 419)</b>
<i>En €</i>			
Résultat de base net par action	Note 24	0.38	(0,13)
Résultat net dilué par action	Note 24	0.38	(0,13)

**Etat du résultat global  
Part du groupe**

En milliers d'euros	31/08/2010	31/08/2009
<b>Résultat net - part du Groupe</b>	<b>31 427</b>	<b>(10 419)</b>
Ecart de conversion	(3)	164
Réévaluation des instruments dérivés de couverture	997	40
Ecart actuariels sur les régimes à prestations définies	(117)	959
Autres éléments du résultat global		49
Impôts différés	(303)	(344)
Eléments constituant le résultat global (part du groupe)	574	868
<b>Résultat global - part du groupe</b>	<b>32 001</b>	<b>(9 551)</b>

**Bilan consolidé au 31 août 2010**

<b>ACTIF – en milliers d’euros</b>	<i>Note</i>	<b>31/08/2010</b>	<b>31/08/2009</b>
Goodwill	<i>Note 5</i>	63 335	63 335
Autres immobilisations incorporelles	<i>Note 5</i>	2 750	1 855
Immobilisations corporelles	<i>Note 5</i>	238 338	251 728
Participations dans les entreprises associées	<i>Note 5</i>	15 942	13 296
Actifs financiers non courants	<i>Note 5</i>	132	238
Actifs d’impôts différés	<i>Note 23</i>	1 029	1 227
<b>Actifs non courants</b>		<b>321 526</b>	<b>331 679</b>
Stocks et en-cours	<i>Note 6</i>	126 891	126 703
Clients et comptes rattachés	<i>Note 7</i>	86 272	55 059
Autres créances	<i>Note 8</i>	29 728	43 289
Trésorerie et équivalents de trésorerie	<i>Note 9</i>	190 999	98 588
<b>Actifs courants</b>		<b>433 890</b>	<b>323 639</b>
<b>Total Actif</b>		<b>755 416</b>	<b>655 318</b>

<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIF – en milliers d’euros</b>	<i>Note</i>	<b>31/08/2010</b>	<b>31/08/2009</b>
Capital		8 715	8 715
Primes		27 850	27 850
Autocontrôle	<i>Note 10</i>	(58 106)	(64 243)
Réserves consolidées		466 896	474 058
Résultat consolidé		31 427	(10 419)
<b>Capitaux propres (Part du Groupe)</b>	<i>Note 10</i>	<b>476 782</b>	<b>435 961</b>
Intérêts minoritaires		189	11
<b>Total Capitaux propres</b>		<b>476 971</b>	<b>435 972</b>
Provisions	<i>Note 11</i>	10 925	11 380
Engagements envers le personnel	<i>Note 12</i>	7 852	6 592
Dettes financières	<i>Note 13</i>	24 075	31 590
Passifs d’impôts différés	<i>Note 23</i>	3 924	4 531
<b>Passifs non courants</b>		<b>46 776</b>	<b>54 093</b>
Emprunts à court terme et partie courante des emprunts à long terme	<i>Note 13</i>	17 910	17 059
Fournisseurs et autres créditeurs	<i>Note 14</i>	71 934	45 386
Autres dettes	<i>Note 14</i>	113 823	90 810
Autres provisions	<i>Note 11</i>	15 662	11 999
Dette d’impôts exigible	<i>Note 14</i>	12 342	0
<b>Passifs courants</b>		<b>231 671</b>	<b>165 254</b>
<b>Total Capitaux propres et passif</b>		<b>755 416</b>	<b>655 318</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 31/08/2008</b>	<b>8 715</b>	<b>27 850</b>	<b>(57 513)</b>	<b>405 548</b>	<b>(9 158)</b>	<b>113 350</b>	<b>488 792</b>	<b>36</b>	<b>488 828</b>
Résultat 2008/2009						(10 419)	(10 419)	0	(10 419)
Autres éléments du résultat global				704	164		868		868
Résultat global 2008/2009				704	164	(10 419)	(9 551)	0	(9 551)
Affectation du résultat 2007/2008				113 350		(113 350)	0		0
Distribution de dividendes (1)				(34 701)			(34 701)	(25)	(34 726)
Ecart de conversion					(1 536)		(1 536)		(1 536)
Mouvements sur actions propres			(6 730)	(448)			(7 178)		(7 178)
Autres (2)				135			135		135
<b>Situation nette au 31/08/2009</b>	<b>8 715</b>	<b>27 850</b>	<b>(64 243)</b>	<b>484 588</b>	<b>(10 530)</b>	<b>(10 419)</b>	<b>435 961</b>	<b>11</b>	<b>435 972</b>
Résultat 2009/2010						31 427	31 427	16	31 443
Autres éléments du résultat global				577	(3)		574	0	574
Résultat global 2009/2010				577	(3)	31 427	32 001	16	32 017
Affectation du résultat 2008/2009				(10 419)		10 419	0	0	0
Ecart de conversion					1 708		1 708		1 708
Mouvements sur actions propres			6 137	700			6 837		6 837
Autres (2)				275			275	162	437
<b>Situation nette au 31/08/2010</b>	<b>8 715</b>	<b>27 850</b>	<b>(58 106)</b>	<b>475 721</b>	<b>(8 825)</b>	<b>31 427</b>	<b>476 782</b>	<b>189</b>	<b>476 971</b>

**(1) Dividende par action**

- 0,43€ en 2007/2008

**(2) détail des autres variations**

- Norme IFRS 2 275 k€ (note 18)  
- variation de périmètre - minoritaires 162 k€

**TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE**

en milliers d'euros	2009/2010	2008/2009
<b>Opérations d'exploitation</b>		
Résultat net de l'exercice	28 797	(12 128)
Élimin.des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'exploitation	51 649	52 921
<i>Amortissements et provisions</i>	52 357	46 442
<i>Plus ou moins values de cession</i>	35	(21)
<i>Impôts différés</i>	(743)	6 635
<b>Marge brute d'autofinancement</b>	<b>80 446</b>	<b>40 928</b>
Incidence de la variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	50 241	(40 217)
<i>Stocks et encours</i>	1 441	27 898
<i>Créances</i>	(29 941)	77 509
<i>Impôt exigible</i>	25 805	(23 052)
<i>Dettes</i>	52 936	(122 572)
<b>Total 1 - Flux de trés.prov.de l'exploitation</b>	<b>130 687</b>	<b>711</b>
<b>Opérations d'investissement</b>		
Acquisitions d'immobilisations	(34 745)	(70 577)
Cessions d'immobilisations	1 288	2 405
Dettes sur immobilisations	(2 782)	59
Incidence des variations de périmètre	(482)	0
<b>Total 2 - Flux de trés.aff.aux opér.d'investissement</b>	<b>(36 721)</b>	<b>(68 113)</b>
<b>Opérations de financement</b>		
Variation de capital	0	0
Actions propres	6 837	(7 178)
Dividendes versés aux actionnaires	0	(34 730)
Encaissements provenant de dettes financières	0	39 139
Remboursements de dettes financières	(8 337)	(2 944)
<b>Total 3 - Flux de trés.aff.aux opér.de financement</b>	<b>(1 500)</b>	<b>(5 714)</b>
<b>VARIATION DE TRESORERIE (1+2+3)</b>	<b>92 465</b>	<b>(73 117)</b>
Trésorerie à l'ouverture	96 966	170 472
Trésorerie à la clôture - note 9	189 020	96 966
Incid.des var.de cours des devises	(411)	(390)
Dont		
VMP	177 383	87 825
Disponibilités	13 617	10 763
Comptes bancaires créditeurs	(1 980)	(1 622)

**Note 1- Informations relatives à l'entreprise**

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

Le groupe a deux activités principales :

- la conception, fabrication et commercialisation auprès d'un réseau international de concessionnaires, de bateaux à voile et à moteur, activité regroupée sous la dénomination du secteur « Bateaux ». Le groupe est numéro 1 des constructeurs de voiliers - monocoques et multicoques - et un des principaux acteurs sur le marché européen des bateaux à moteur ;
- la conception, fabrication et commercialisation de résidences mobiles de loisirs, activité regroupée sous la dénomination du secteur « Habitat »

Les autres activités du groupe sont considérées comme des éléments de réconciliation au niveau de l'information sectorielle donnée en note 17.

Les états financiers consolidés au 31 août 2010 reflètent la situation comptable de la société et de ses filiales (ci après « Le Groupe »).

Le Directoire du 3 novembre 2010 a arrêté les comptes annuels consolidés et a autorisé la publication des états financiers arrêtés au 31 août 2010. Ces comptes seront soumis à l'approbation de la prochaine assemblée générale des actionnaires.

**Note 2-Faits marquants de l'exercice**

Aucun fait marquant n'est intervenu au cours de l'exercice.

**Note 3 - Méthodes comptables**

Les comptes annuels sont présentés pour la période close au 31 août 2010 en appliquant la totalité des normes IFRS publiées par l'IASB (International Accounting Standards Board) et adoptées par l'Union Européenne.

Les autres normes, amendements et interprétations IFRS suivants n'ont pas d'impact sur les comptes :

IFRS 3 Révisée et IAS 27 Amendée – Regroupements d'entreprises et consolidation et amendements IFRS 5 liés (AIP 2008)

IAS 39 – Instruments financiers – Eléments éligibles à la couverture

IFRIC 12 – Accords de concession de services

IFRIC 15 – Contrats de construction immobilière

IFRIC 16 – Couverture d'un investissement net à l'étranger

IFRIC 17 – Distribution d'actifs non monétaires aux propriétaires

IFRIC 18 – Transferts d'actifs par des clients

**3.1. Présentation des états financiers consolidés**

Les notes et tableaux suivants sont présentés en milliers d'euros, sauf indication contraire.

Sont considérés comme « actifs courants », les actifs destinés à être cédés ou consommés dans le cadre du cycle normal d'exploitation, ou dans les douze mois suivant la clôture, ainsi que la trésorerie et les équivalents de trésorerie.

Les « dettes courantes » sont constituées des dettes échues au cours du cycle normal d'exploitation ou dans les douze mois suivant la clôture de l'exercice.

Les autres actifs ou dettes sont considérés comme « non courants ».

La préparation des états financiers consolidés nécessite de la part de la direction du groupe l'exercice du jugement, d'effectuer des estimations et de faire des hypothèses qui ont un impact sur l'application des méthodes comptables et sur les montants comptabilisés dans les états financiers.

Ces estimations et hypothèses sous-jacentes sont établies et revues de manière constante à partir de l'expérience passée et d'autres facteurs considérés comme raisonnables au vu des circonstances. Les valeurs réelles peuvent être différentes des valeurs estimées.

Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont réexaminées de manière continue. L'impact des changements d'estimation comptable est comptabilisé au cours de la période du changement s'il n'affecte que cette période ou au cours de la période du changement et des périodes ultérieures si celles-ci sont également affectées par ce changement.

Estimation		Nature de l'information communiquée
Note 3.5.1	Principales acquisitions, cessions et variations de périmètre	Le cas échéant, présentation des principales méthodes et hypothèses de valorisation retenues dans le cadre de l'identification des actifs incorporels lors des regroupements d'entreprises
Note 12	Avantages du personnel	Taux d'actualisation, d'inflation, de rendement des actifs du régime, taux de progression des salaires
Note 10.2 et 18	Rémunération en actions	Modèle, hypothèses sous-jacentes à la détermination des justes-valeurs
Note 11	Provisions	Hypothèses sous-jacentes à l'appréciation et à l'estimation des risques
Note 23.2	Impôt sur les sociétés	Hypothèses retenues pour la reconnaissance des impôts différés actifs et les modalités d'application de la législation fiscale

### 3.2. Méthodes de consolidation

#### Filiales

Une filiale est une entité contrôlée par le groupe. Le contrôle existe lorsque le groupe a le pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles de l'entité afin d'obtenir des avantages de ses activités. Les états financiers des filiales sont inclus dans les états financiers consolidés à partir de la date à laquelle le contrôle est obtenu jusqu'à la date à laquelle le contrôle cesse.

#### Entreprises associées et co-entreprises :

Les entreprises associées sont les entités pour lesquelles la société a une influence notable sur les politiques financières et opérationnelles sans en avoir le contrôle. Les entreprises associées et les co-entreprises sont comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence. Les états financiers consolidés incluent la quote-part du groupe dans le montant total des profits et pertes comptabilisés par les entreprises mises en équivalence et co-entreprises.

#### Méthodes appliquées au groupe

Au 31 août 2010, les sociétés du groupe sont contrôlées de façon exclusive par Bénéteau SA. Les comptes de ces sociétés sont donc consolidés par intégration globale ; seules les sociétés SGB Finance et Habitat d'Avenir, dont le pourcentage de contrôle est respectivement de 49% et 50% sont consolidées par mise en équivalence.

Les soldes bilanciers, les produits et les charges latents résultant des transactions intragroupe sont éliminés lors de la préparation des états financiers consolidés. Les gains et les pertes latents découlant des transactions avec les entreprises associées sont éliminés par la contrepartie des titres mis en équivalence.

Le périmètre de consolidation et la liste des filiales sont présentés en note 4.



### 3.3. Méthode de conversion

Les états financiers des filiales étrangères sont convertis, pour le bilan au cours de la devise étrangère à la clôture, et pour le compte de résultat au cours moyen de l'exercice. Ce cours moyen est une valeur approchée du cours à la date de transaction en l'absence de fluctuation significative.

Les écarts de change liés aux opérations réciproques d'exploitation sont classés en charges ou produits financiers selon le cas.

### 3.4 Valorisation des actifs incorporels

#### 3.4.1 Regroupement d'entreprise et goodwill

Les acquisitions intervenues avant le 1er septembre 2004 n'ont pas fait l'objet de retraitement, comme le permet la norme IFRS 1.

Lors de l'acquisition d'une cible, le goodwill représente l'écart entre le prix payé et la juste valeur des actifs et passifs identifiables et des passifs éventuels.

Le groupe dispose d'un délai d'un an pour corriger ce goodwill en fonction de nouveaux éléments portés à sa connaissance après la 1<sup>ère</sup> intégration.

Les éventuels compléments de prix sont intégrés dans le calcul initial du goodwill dès lors qu'il est probable qu'ils seront payés et qu'il est possible de les évaluer de façon fiable.

#### 3.4.2 Frais de recherche et développement

Les dépenses de recherche sont comptabilisées en charge.

Les frais de développement engagés par le groupe au cours des exercices antérieurs en matière de processus de conception, de développement et de fabrication de bateaux différents ont été immobilisés.

Les frais de développement engagés pour la réalisation des moules sont immobilisés, car ils font partie de projets individualisés et leur recouvrabilité future peut raisonnablement être considérée comme assurée.

Ils sont présentés au bilan avec les moules auxquels ils se rattachent.

#### 3.4.3 Autres

Les immobilisations incorporelles acquises par le groupe ayant une durée de vie définies sont comptabilisées à leur coût d'acquisition diminué du cumul des amortissements et des pertes de valeur.

### 3.5. Dépréciation des actifs non financiers

#### 3.5.1 Goodwill

La valeur des actifs incorporels à durée de vie indéfinie incluant le goodwill est revue annuellement. Un test de dépréciation est réalisé au minimum lors de chaque clôture annuelle et à chaque fois qu'il existe un indice de perte de valeur.

La principale valeur qui figure à l'actif concerne l'Unité Génératrice de Trésorerie (UGT) IRM. Les hypothèses suivantes ont été retenues pour réaliser le test de dépréciation sur le goodwill IRM :

- le taux d'actualisation retenu s'élève à 7,50%, contre 8,02% au 31 août 2009
- les cash-flows ont été calculés à partir d'un plan à 5 ans
- le taux de croissance à l'infini a été retenu à 2%.

Une variation de 1 point du taux d'actualisation aurait une incidence de 51 M€ sur les cash-flows actualisés, sans nécessiter la comptabilisation d'une dépréciation.

### 3.5.2 Frais de développement

Ils sont amortis sur les mêmes durées que les moules, en linéaire sur 3 ans.

### 3.5.3 Autres immobilisations incorporelles

L'amortissement est comptabilisé comme une charge, de manière linéaire, en fonction de la durée d'utilité estimée de l'actif incorporel :

- Concessions, brevets, licences	sur la durée de validité du dépôt
- Logiciels	entre 1 et 3 ans

Ils font l'objet de test de perte de valeur lorsqu'il existe un indice de perte de valeur.

## **3.6. Actifs corporels immobilisés**

Les immobilisations corporelles sont valorisées à leur coût d'acquisition diminué du cumul des amortissements et des pertes de valeurs éventuelles ou à leur coût de production pour la partie produite par le groupe.

Lorsqu'une immobilisation corporelle a des composants significatifs ayant des durées d'utilité différentes, ces composants sont comptabilisés séparément.

## **3.7. Amortissement et dépréciation des actifs corporels immobilisés**

L'amortissement est comptabilisé comme charge de manière linéaire en fonction de la durée d'utilité estimée de l'actif corporel.

Les valeurs comptables des actifs corporels font l'objet d'un test de « perte de valeur » lorsque des événements ou changements de circonstances indiquent que la valeur comptable pourrait ne pas être recouvrable.

Les durées d'utilité retenues sont les suivantes :

- aménagements sur terrains	10 à 20 ans
- constructions d'exploitation	20 ans
- installations et agencements des constructions	10 à 20 ans
- matériel et outillage	3 à 10 ans
- installations et agencements du matériel	3 à 10 ans
- matériel de transport	3 à 5 ans
- matériel et mobilier de bureau & informatique	2 à 10 ans

## **3.8. Contrats de location**

Les contrats de location sont classés en tant que contrats de location financement s'ils transfèrent au preneur la quasi-totalité des risques et avantages économiques inhérents à la propriété des actifs loués. Ils sont comptabilisés, dès l'origine, au bilan à la juste valeur du bien loué, ou si celle-ci est inférieure, à la valeur actualisée des paiements minimaux au titre de la location.

Les actifs faisant l'objet d'une location financement sont amortis sur la durée d'utilité, correspondant le plus souvent à la durée du contrat.

Les autres contrats sont des locations simples. Les loyers sont comptabilisés en charges sur une base linéaire jusqu'à l'échéance du contrat.

### 3.9. Actifs et passifs financiers (hors dérivés)

Les actifs et passifs financiers sont constitués des créances clients, autres créances, dettes fournisseurs, emprunts et dettes financières.

Lors de la comptabilisation initiale d'un actif ou d'un passif financier, celui-ci est évalué à sa juste valeur, majoré le cas échéant des coûts de transaction directement imputables à l'acquisition.

Les actifs et passifs financiers classés dans les catégories « détenues à des fins de transaction » ou « disponibles à la vente » sont évalués à la juste valeur. Les variations de juste valeur sur investissements financiers détenus à des fins de transaction sont enregistrées en résultat. Les variations de juste valeur sur investissements financiers disponibles à la vente sont comptabilisées en autres éléments du résultat global sur une ligne distincte jusqu'à ce que l'investissement financier soit vendu ou sorti d'une autre manière. Une dépréciation doit être comptabilisée lorsqu'il y a une baisse de valeur significative ou durable.

La juste valeur est déterminée par référence au prix du marché publié à la date de clôture pour les investissements financiers activement négociés sur un marché financier organisé. Pour les autres, elle est déterminée par référence à un instrument quasi-identique traité sur un marché, ou par actualisation des flux futurs de trésorerie attendus de l'actif.

Conformément à IFR 7 révisée, les actifs et passifs financiers évalués à la juste valeur ont été classés en fonction des niveaux de juste valeur précisée par la norme :

- Niveau 1 : la juste valeur correspond à la valeur de marché des instruments cotés sur un marché actif
- Niveau 2 : l'évaluation de la juste valeur repose sur une valorisation s'appuyant sur des données observables
- Niveau 3 : l'évaluation de la juste valeur repose sur une valorisation s'appuyant sur des données non observables.

### 3.10. Stocks et encours

Les stocks de matières, marchandises et autres approvisionnements sont évalués au coût.

Le coût de production des produits finis et travaux en cours comprend, outre le coût direct, les charges indirectes strictement imputables à la production, excluant les coûts de recherche et de service après vente.

Les provisions pour dépréciation sont calculées par différence entre la valeur brute déterminée selon les principes ci-dessus et la valeur nette probable de réalisation.

### 3.11. Capital et réserves

Lorsque le groupe rachète ou vend ses propres actions, le montant payé ou encaissé et les coûts de transaction directement imputables sont comptabilisés comme une variation de capitaux propres. Les actions propres sont déduites du total des Capitaux Propres et classées sous la rubrique « Actions Propres ».

### 3.12. Avantages du personnel

#### Indemnités de départ à la retraite

Le groupe provisionne les indemnités de départ à la retraite, sur la base des dispositions conventionnelles. Il s'agit d'un régime à prestations définies. L'évaluation de la provision est réalisée par un actuaire indépendant selon la méthode des unités de crédit projetées, sur la base d'un taux d'actualisation de 5%.

Conformément à l'option offerte par la norme IAS 19, le groupe Bénéteau comptabilise les écarts actuariels en autres éléments du résultat global. A ce titre, au cours de l'exercice, le groupe a augmenté le taux de charges sociales des cadres de 2.38 points pour le porter à 54,16% et des non cadres de 1.71 points pour le porter à 41.42%.

#### Médailles du travail

Les médailles du travail sont liées à des accords d'entreprise s'appliquant aux différentes sociétés françaises du groupe. Il s'agit de gratifications supplémentaires versées, en une fois, aux salariés qui justifient, à date, d'une certaine ancienneté. Le groupe provisionne leur montant selon la probabilité de présence dans le groupe des salariés à la date du versement.

### 3.13. Paiements en actions

Les options de souscription ou d'achat d'actions accordées aux salariés doivent être évaluées à leur juste valeur, laquelle juste valeur doit être constatée dans le compte de résultat en contrepartie des réserves sur la période d'acquisition des droits d'exercice pour les salariés. La juste valeur des options et des actions gratuites a été déterminée en utilisant le modèle de valorisation Black & Scholes, sur la base d'hypothèses déterminées par un actuare.

### 3.14. Provisions

Les provisions sont comptabilisées si les conditions suivantes sont remplies : lorsque le groupe a une obligation actuelle (juridique ou implicite) résultant d'un événement passé ; s'il est probable qu'une sortie de ressources représentatives d'avantages économiques sera nécessaire pour éteindre l'obligation, et s'il est possible d'estimer de manière fiable le montant de l'obligation.

Lorsque le groupe attend un remboursement, par exemple du fait d'un contrat d'assurance, le remboursement est comptabilisé comme un actif distinct, s'il est quasi-certain.

### 3.15. Gestion des risques financiers

#### Risque de crédit client

Ce risque concerne les créances commerciales. Il s'agit d'un risque de perte financière pour le groupe dans le cas où un client viendrait à manquer à ses obligations contractuelles.

#### **Bateaux**

Les clients France et hors France règlent les sociétés du groupe comptant avant livraison du bateau ou après obtention d'une garantie bancaire. Il n'y a donc pas de risque d'impayé.

#### **Habitat**

Les clients de l'activité « Habitat » essentiellement français bénéficient de délais de règlement. Le service crédit management réalise systématiquement une analyse financière préalablement à l'ouverture d'un compte client, permettant de fixer le niveau d'encours accepté.

Cette démarche s'accompagne systématiquement d'une demande de couverture d'assurance crédit auprès de la Coface pour les commandes hors financement. La couverture de la Coface représente entre 30 et 50 % de l'en cours autorisé

#### Autre risque de crédit

Ce risque concerne essentiellement les actifs financiers. Il s'agit d'un risque de perte financière pour le groupe dans le cas où une contrepartie à un instrument financier viendrait à manquer à ses obligations contractuelles.

Ce risque concerne principalement les placements que le groupe effectue en dépôt à terme ou certificats de dépôt auprès de quatre établissements bancaires de première qualité.

#### Risque de liquidité

Le groupe dispose d'une trésorerie nette positive qui évolue avec le cycle d'exploitation.

Le groupe peut être amené à recourir à des moyens de financement pendant quelques semaines au cours des mois de janvier et février. Il s'agit de lignes de crédit de court terme auprès des banques de première qualité. Il n'existe pas de covenants sur ces moyens de financement.

#### Risque de marché

Ce risque correspond au risque que des variations du prix de marché affectent le résultat du groupe.

Pour ses emprunts à moyen terme à taux variable, le groupe se couvre par des swaps de taux d'intérêts.

Afin de gérer son exposition aux risques de change découlant de son exploitation, le groupe n'utilise que des contrats de change à terme qui portent sur le dollar et le zloty.

Les critères d'éligibilité à la comptabilité de couverture sont les suivants :

- existence formelle et documentée d'une relation de couverture lors de la mise en place de l'instrument financier
- efficacité attendue de la couverture, pouvant être mesurée de façon fiable et démontrée tout au long de la relation de couverture déterminée initialement

Les instruments financiers dérivés sont comptabilisés à l'origine à la juste valeur. Cette dernière est mise à jour à chaque clôture. Les écarts sont constatés en résultat, sauf dispositions dérogatoires de la comptabilité de couverture.

Pour les besoins de la comptabilité de couverture, les couvertures sont qualifiées soit de couverture de juste valeur lorsqu'elles couvrent l'exposition aux variations de la juste valeur d'un actif ou d'un passif comptabilisé, soit de couverture de flux de trésorerie lorsqu'elles couvrent l'exposition aux variations de flux de trésorerie attribuables à un actif ou à un passif comptabilisé ou à une transaction prévue.

### **3.16. Impôts**

Les impôts différés sont déterminés selon la méthode du report variable pour les différences temporaires provenant de la différence entre la base fiscale et la base comptable des actifs et passifs. Les éléments suivants ne donnent pas lieu à constatation d'impôt différé : la comptabilisation initiale d'un actif ou d'un passif dans une transaction qui n'est pas un regroupement d'entreprises et qui n'affecte ni le bénéfice comptable ni le bénéfice imposable, et les différences temporelles liées à des participations dans des filiales ou à des co-entreprises dans la mesure où il est probable qu'elles ne s'inversent pas dans un avenir prévisible. De plus l'impôt différé n'est pas comptabilisé en cas de différence temporelle imposable généré par la comptabilisation initiale d'un goodwill.

Les taux d'impôts ayant été entérinés par un texte de loi sont retenus pour déterminer les impôts différés.

Les actifs d'impôts différés, liés à des pertes reportables, ne sont comptabilisés que dans la mesure où il est probable que les bénéfices futurs seront suffisants pour absorber les pertes reportables.

### 3.17. Chiffre d'affaires

Les produits des activités ordinaires sont comptabilisés lorsque les risques et avantages inhérents à la propriété des biens sont transférés à l'acheteur, et que leur montant peut être évalué de manière fiable. Ce montant est net des remises, rabais accordées aux clients et de certains coûts liés aux prestations commerciales.

La S.A. Construction Navale Bordeaux facture ses travaux à l'avancement pour les modèles dont la durée de réalisation est supérieure à un an.

### 3.18. Résultat par action

#### Résultat de base par action

Ce résultat est le rapport entre le résultat net et le nombre moyen pondéré des actions en circulation.

#### Résultat dilué par action

Ce résultat est déterminé en ajustant le résultat attribuable aux porteurs d'actions ordinaires en circulation des effets de toutes actions ordinaires potentiellement dilutives, qui comprennent les options sur actions attribuées aux membres du personnel.

### 3.19. Information sectorielle

Le groupe dispose de deux secteurs à présenter comme décrits ci après, qui correspondent aux unités opérationnelles stratégiques du groupe.

Les secteurs opérationnels du groupe sont organisés et gérés séparément suivant la nature des produits et services rendus.

- le secteur « Bateaux » regroupe les activités de fabrication et de commercialisation de bateaux auprès principalement d'une clientèle de concessionnaires ;

- le secteur « Habitat » regroupe les activités de fabrication et de commercialisation de résidences mobiles de loisirs auprès d'une clientèle de camping et de tour operators, et l'activité de fabrication et de commercialisation de logements à ossature bois.

Les autres activités sont considérées comme des éléments de réconciliation.

Les actifs et passifs sectoriels sont utilisés ou résultent des activités opérationnelles de ce secteur.

Les produits des activités ordinaires sont ventilés par zone géographique en fonction de la localisation du client. Le groupe possède des actifs notamment en France, aux Etats-Unis, en Pologne, en Italie, en Espagne et en Angleterre.

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

Les entités consolidées au 31 août 2010 sont les suivantes :

Intégration Fiscale					
BENETEAU SA	Société mère				X
	Siège	N° siren	% d'intérêts	Méthode	
Bénéteau Inc. Holding	Marion – USA		100,00	IG	
Bénéteau 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	
SPBI (*)	Dompierre s/yon – France	491 372 702	100,00	IG	X
Ostroda Yacht	Ostroda – Pologne		100,00	IG	
Jeanneau America Inc	Annapolis – USA		100,00	IG	
Jeanneau Espana Newco	Madrid – Espagne		99,00	IG	
Jeanneau Italia	Rome – Italie		100,00	IG	
Fonderie Vrignaud	Le Poiré sur Vie – France	547 250 241	74,94	IG	
Construction Navale Bordeaux	Bordeaux – France	342 012 390	100,00	IG	X
GBI Holding	Milano - Italie		100,00	IG	
Monte Carlo Yacht	Milano - Italie		100,00	IG	
O'Hara	Givrand – France	423 869 429	100,00	IG	X
O'Hara Vacances	Givrand – France	449 625 920	100,00	IG	X
BIO HABITAT	La Chaize le Vicomte - France	511 239 915	100,00	IG	X
BH	La Chaize le Vicomte - France	501 361 737	100,00	IG	X
BH Services	La Chaize le Vicomte - France	518 504 170	100,00	IG	X
IRM	Luçon – France	444 592 240	100,00	IG	X
JJ Trans	Luçon – France	353 337 090	100,00	IG	X
SGB Finance	Marcq en Baroeul - France	422 518 746	49,00	ME	
Habitat d'avenir	Paris – France	513 180 877	50,00	ME	
SCI Nautilus	Neuville en Ferrain - France	348 740 309	100,00	IG	

IG : Intégration globale

ME : Mise en équivalence

(\*) SPBI se compose de trois établissements : Chantiers Bénéteau, Chantiers Jeanneau et BJ Technologie

En date du 1<sup>er</sup> septembre 2009, le groupe Bénéteau a pris le contrôle de la Fonderie Vrignaud. Cette société, détenue à 74.94% par le groupe est intégrée dans les comptes consolidés selon la méthode de l'intégration globale, à compter du 1<sup>er</sup> septembre 2009.

Ayant pour activité principale la production de quilles de bateaux de plaisance, cette société est intégrée à l'activité Bateaux. La survalue constatée lors l'acquisition a été passée en totalité en immobilisation corporelle. L'incidence principale de cette acquisition est présentée dans la colonne variation de périmètre de la note 5.

En date du 3 septembre 2009, la société EYB a été absorbée par SPBI et la société Bordeaux Loisirs a été absorbée par Financière Mercure. Ces deux opérations ont été réalisées par transfert universel de patrimoine.

Avec effet rétroactif au 1<sup>er</sup> septembre 2009, la société IRM a été absorbée par la Holding Financière Mercure par voie de fusion. L'entité ainsi constituée a changé de dénomination sociale pour devenir IRM.

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

En milliers d'euros	Début d'exercice au 01/09/2009	Acqui- sitions	Cession, Mise hors service	Var. change	Variation périmètre	Var. par transfert de poste à poste	Fin d'exercice au 31/08/2010
<b>Ecart d'acquisition</b>	<b>63 335</b>						<b>63 335</b>
Frais d'établissement	6	0	0	0	0	0	6
Frais de développement	574	0	0	0	0	0	574
Concess.Brevets, Licences	2 367	297	(72)	0	4	267	2 863
Logiciels	4 840	755	(2)	9	0	482	6 084
Immobilisations incorporelles en cours	0	7	0	0	0	0	7
<b>Total Immobilisations incorporelles</b>	<b>7 787</b>	<b>1 060</b>	<b>(74)</b>	<b>9</b>	<b>4</b>	<b>748</b>	<b>9 535</b>
Terrains (1)	40 540	1 587	(45)	26	21	1 220	43 349
Constructions et aménagements (2)	181 696	704	(250)	1 085	51	6 170	189 455
Matériel et installations techniques (3)	243 917	17 375	(31 175)	903	3 203	7 319	241 542
Autres immobilisations corporelles	27 100	4 499	(800)	274	119	1 804	32 996
Immobilisations corporelles en cours	15 879	7 438	(103)	15	0	(15 548)	7 680
Avances et acomptes sur immobilisations	2 130	2 035	(335)	7	0	(1 714)	2 123
<b>Total Immobilisations corporelles</b>	<b>511 261</b>	<b>33 637</b>	<b>(32 707)</b>	<b>2 310</b>	<b>3 394</b>	<b>(748)</b>	<b>517 145</b>
<b>Participation dans les entreprises associées</b>	<b>13 296</b>	<b>2 646</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>15 942</b>
Participations	2	0	(0)	0	0	1	2
Autres titres immobilisés	23	5	(1)	0	0	0	27
Prêts	57	9	(61)	0	0	0	4
Autres immobilisations financières	157	9	(69)	0	3	0	99
<b>Total actifs financiers non courants</b>	<b>238</b>	<b>23</b>	<b>(132)</b>	<b>0</b>	<b>3</b>	<b>1</b>	<b>132</b>
<b>TOTAL ACTIF IMMOBILISE</b>	<b>595 917</b>	<b>37 366</b>	<b>(32 914)</b>	<b>2 319</b>	<b>3 401</b>	<b>1</b>	<b>606 089</b>
(1) Dont Terrain en crédit bail	173						173
(2) Dont Construction en crédit bail	2 193						2 193
(3) Dont Installations techniques en crédit bail	219						219

Le goodwill au bilan correspond exclusivement à celui généré lors de l'acquisition de IRM. Les modalités de comptabilisation du goodwill et de mise en œuvre des tests de dépréciation figurent en note 3.5.1.



• Variation des amortissements et provisions

En milliers d'euros	Début d'exercice au 01/09/2009	Dotations de l'ex.	Diminution par cession ou reprise	Var. de change	Var. Périm.	Fin d'exercice au 31/08/2010
<b>Ecart d'acquisition</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Frais d'établissement	4	1	0	0	0	5
Frais de développement	574	0	0	0	0	574
Concess.Brevets, Licences	770	481	(72)	0	4	1 183
Logiciels	4 584	436	(2)	4	0	5 023
Immobilisations incorporelles en cours	0	0	0	0	0	0
<b>Total Immobilisations incorporelles</b>	<b>5 933</b>	<b>918</b>	<b>(74)</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>6 785</b>
Terrains (1)	7 605	1 663	0	0	17	9 286
Constructions et aménagements (2)	66 908	9 597	(221)	550	14	76 848
Matériel et installations techniques (3)	167 179	32 712	(30 757)	603	2 247	171 984
Autres immobilisations corporelles	17 840	3 069	(518)	197	101	20 688
<b>Total Immobilisations corporelles</b>	<b>259 532</b>	<b>47 041</b>	<b>(31 496)</b>	<b>1 350</b>	<b>2 380</b>	<b>278 807</b>
<b>Participation dans les entreprises associées</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Participations	0	0	0	0	0	0
Autres titres immobilisés	0	0	0	0	0	0
<b>Total actifs financiers non courants</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL ACTIF IMMOBILISE</b>	<b>265 466</b>	<b>47 959</b>	<b>(31 569)</b>	<b>1 353</b>	<b>2 384</b>	<b>285 592</b>
(1) Dont Terrain en crédit bail						
(2) Dont Construction en crédit bail	1 567	98	0	0	0	1 665
(3) Dont Installations techniques en crédit bail	176	11	0	0	0	187

**5.1- Participation**

Ce poste concerne des sociétés non retenues dans le périmètre de consolidation en raison de leur caractère non significatif :

En milliers d'euros	Date de clôture	Juste valeur des titres	Chiffre d'affaires	Capitaux propres hors résultat de l'exercice	Résultat de l'exercice
SCI du Bignon	31/08/2010	2	55	118	8
<b>Total participations</b>		<b>2</b>			

## 5.2 Participation dans les entreprises associées

Il s'agit de la participation à hauteur de 49% dans SGB Finance, les 51% étant détenu par CGL (groupe Société Générale), et de la participation à hauteur de 50% dans Habitat d'avenir.

Informations concernant les sociétés consolidées par mise en équivalence :

### SGB

en milliers d'euros	31/08/2010	31/08/2009
<b>Total actifs</b>	<b>475 422</b>	<b>422 578</b>
Capitaux propres	32 163	26 773
Comptes et emprunts (1)	381 253	349 764
Produit net bancaire	13 477	11 026
<b>Résultat net</b>	<b>5 390</b>	<b>3 739</b>

(1) auprès de la Société Générale

### Habitat d'avenir

en milliers d'euros	31/08/2010	31/08/2009
<b>Total actifs</b>	<b>1 017</b>	<b>1 168</b>
Capitaux propres	63	54
Actif immobilisé	579	725
Chiffre d'affaires	0	0
<b>Résultat net</b>	<b>9</b>	<b>(246)</b>

## Note 6 – Stocks et encours

Les provisions pour dépréciation sont calculées par différence entre la valeur brute déterminée selon les principes ci-dessus et la valeur nette probable de réalisation. La provision pour dépréciation des stocks de pièces de production et de rechange a été déterminée selon une méthode statistique, essentiellement fondée sur le risque de non utilisation de ces pièces.

A la clôture de l'exercice, les stocks et encours se présentent ainsi :

En milliers d'euros	Brut 31/08/2010	Amort.&Prov. 31/08/2010	Net 31/08/2010	Net 31/08/2009
Matières premières et autres approvisionnements	48 489	(2 828)	45 661	36 374
En-cours de production	35 197	0	35 197	25 481
Produits intermédiaires et finis	44 774	(1 128)	43 646	62 701
Marchandises	2 454	(67)	2 387	2 147
<b>Total</b>	<b>130 914</b>	<b>(4 023)</b>	<b>126 891</b>	<b>126 703</b>

**Note 7 – Clients et comptes rattachés**

Une provision pour dépréciation est pratiquée lorsque la valeur d'inventaire des créances est inférieure à leur valeur comptable brute.

La gestion du risque financier relatif aux créances clients et comptes rattachés est présentée en note 26.

En milliers d'euros	Brut 31/08/2010	Provisions 31/08/2010	Net 31/08/2010	Net 31/08/2009
Clients et comptes rattachés	90 391	(4 119)	86 272	55 059
<b>Total</b>	<b>90 391</b>	<b>(4 119)</b>	<b>86 272</b>	<b>55 059</b>

**Note 8 – Autres créances**

En milliers d'euros	31/08/2010	31/08/2009
Avances et acomptes sur commandes	3 980	4 182
Créance sur instruments financiers <i>note 15</i>	1 823	571
Créances fiscales et sociales diverses	15 158	16 069
Créance d'impôt	2 158	15 401
Autres créances	2 774	4 551
Charges constatées d'avance	3 835	2 515
<b>AUTRES CREANCES</b>	<b>29 728</b>	<b>43 289</b>

Les autres créances sont principalement constituées de créances fiscales et sociales.

**Note 9 - Trésorerie et équivalent de trésorerie**

En milliers d'euros	31/08/2010	31/08/2009
Valeurs mobilières de placement et intérêts courus	177 383	87 825
Disponibilités à l'actif	13 616	10 763
<b>TRESORERIE et EQUIVALENT TRESORERIE</b>	<b>190 999</b>	<b>98 588</b>

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 liquide, facilement convertible en un montant connu de trésorerie et soumis à un risque négligeable de changement de valeur.

La trésorerie nette se décompose comme suit :

En milliers d'euros		31/08/2010	31/08/2009
Valeurs mobilières de placement et intérêts courus		177 383	87 825
Disponibilités à l'actif		13 616	10 763
Concours bancaires et intérêts courus	Note 13	(1 980)	(1 622)
Dettes financières auprès des établissements de crédit	Note 13	(32 731)	(39 426)
Autres dettes financières diverses	Note 13	(7 274)	(7 602)
<b>TRESORERIE NETTE</b>		<b>149 014</b>	<b>49 938</b>

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

en milliers d'euros	31/08/2009	Variation	Variation de périmètre	variation de change	31/08/2010
Trésorerie brute	98 588	92 864	0	(453)	190 999
Solde débiteurs et concours bancaires courants	(1 622)	(400)	0	42	(1 980)
<b>Trésorerie nette</b>	<b>96 966</b>	<b>92 464</b>	<b>0</b>	<b>(411)</b>	<b>189 019</b>
Endettement financier brut	(47 028)	7 876	(674)	(179)	(40 005)
<b>Endettement financier net</b>	<b>49 938</b>	<b>100 340</b>	<b>(674)</b>	<b>(590)</b>	<b>149 014</b>

## **Note 10 - Capitaux propres**

### **10.1. 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 31/08/2009	6 395 090	64 243
Acquisitions	249 813	2 846
Cessions	(873 477)	(8 983)
<b>Actions au 31/08/2010</b>	<b>5 771 426</b>	<b>58 106</b>

## 10.2. Plans d'attribution d'options d'achat d'actions

Il a été levé 32 664 options d'achat d'actions au cours de l'exercice.

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

en nombre d'options	Options d'achat
Options en début d'exercice	466 312
Options exercées durant l'exercice	(32 664)
<b>Options à la fin de l'exercice</b>	<b>433 648</b>

Concernant les 32 664 options exercées au cours de l'exercice, le prix d'exercice moyen était de 5,44€ et le cours moyen de l'action à la date d'exercice était de 12,22€.

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 (note 18) sur la période d'acquisition des droits d'exercice pour les salariés. La juste valeur est déterminée en utilisant le modèle de valorisation Black & Scholes, sur la base d'hypothèses déterminées par un actuair.

Les options d'achat émises et attribuées, et pouvant être levées au 31 août 2010 ont les caractéristiques suivantes :

	Prix d'exercice en euros	Nombre d'options	Durée de vie résiduelle (en nombre d'années)
oct-01	5,96	134 408	1,16
févr-03	6,46	226 740	2,50
août-06	12,56	72 500	6,00
<b>Total des options d'achat d'actions</b>		<b>433 648</b>	

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

## 10.3. Plans d'attribution d'actions gratuites

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

en nombre d'actions	Actions gratuites
Actions en début d'exercice	94 440
Actions émises durant l'exercice	0
Actions autorisées durant l'exercice	0
Actions dont les conditions d'attribution ne seront pas atteintes (*)	(6 000)
<b>Actions à la fin de l'exercice</b>	<b>88 440</b>

(\*) actions reclassées en actions propres non affectées

Parmi les actions gratuites restantes au 31 août 2010, 36 250 sont soumises à des conditions de performance.

#### 10.4. Stratégie de gestion du capital

##### Composition du capital au 31/08/2010:

- La SA BERI 21 détient 56,37% du capital et plus de 70% des droits de vote
- 6,62% du capital est détenu en autocontrôle, sans droit de vote
- Le reste du capital est détenu par le public. Conformément aux statuts, tout actionnaire détenant plus de 2.5% du capital doit informer la société. Au 31 août 2010, aucun actionnaire autre que BERI 21 ne détient plus de 2.5% du capital.

Il n'existe pas d'actions préférentielles.

##### Politique de distribution des dividendes :

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

##### Politique d'attribution d'options :

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

##### Politique de gestion des actions propres :

Tous les 18 mois, un nouveau programme de rachat d'actions propres est défini et est soumis à l'approbation de l'AG. Le programme en cours actuellement a été approuvé par l'AG du 9 juillet 2010.

#### **Note 11 - Provisions**

En milliers d'euros	31/08/2009	Dot.	Reprise prov. utilisées	Reprise prov. non utilisées	Autre (*)	31/08/2010
Provisions non courantes	11 380	7 168	(3 479)	(4 144)	0	10 925
Provisions pour garanties	11 911	8 298	(4 549)	(108)	74	15 625
Provisions pour risque de change	88	36	(88)	0	0	37
<b>Total provisions</b>	<b>23 380</b>	<b>15 502</b>	<b>(8 116)</b>	<b>(4 252)</b>	<b>74</b>	<b>26 588</b>

(\*) *variation de change*

Les provisions pour garanties sont calculées sur la base d'une approche statistique complétée en cas de risques spécifiques identifiés, 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 12 – Avantages au personnel**

Il existe trois régimes de retraite différents au sein du groupe selon le pays d'appartenance des filiales : Pologne, Etats-Unis et France. Ce sont tous des régimes à contribution définie.

En milliers d'euros	31/08/2010	31/08/2009
Indemnités de départ à la retraite	6 896	5 756
Médailles du travail	956	836
<b>Total</b>	<b>7 852</b>	<b>6 592</b>

**Indemnités de départ à la retraite**

En milliers d'euros	31/08/2010	31/08/2009
<b>Actifs financiers de couverture</b>		
Valeur en début d'exercice	0	0
Rendement		
Versements complémentaires		
Prestations payées		
<b>Valeur fin d'exercice</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Provisions renseignées au bilan</b>		
Valeur actuarielle des engagements à couvrir par des actifs financiers (dette actuarielle)	6 896	5 756
Valeur des actifs financiers		
Valeur actuarielle des engagements non couverts		
Gains et pertes actuariels non reconnus		
<b>Provisions au bilan</b>	<b>6 896</b>	<b>5 756</b>
<b>Composantes de la charge annuelle</b>		
Coût des services rendus	345	254
Charges d'intérêts sur la dette actuarielle	842	210
Rendement attendu des actifs		
Gains et pertes actuariels reconnus par le résultat		
<b>Charge de l'exercice</b>	<b>1 187</b>	<b>464</b>
<b>Variation des provisions au bilan</b>		
Début d'exercice	5 756	6 729
Variation de périmètre	0	0
Décaissements	(164)	(478)
Charge de l'exercice	1 187	464
Gains et pertes actuariels reconnus par les réserves (*)	117	(959)
<b>Provision à la clôture</b>	<b>6 896</b>	<b>5 756</b>
<b>Principales hypothèses actuarielles</b>		
Taux d'actualisation	5%	5%
Taux d'augmentation moyen des salaires (avec inflation)	2%	2%
Age départ en retraite		
Cadre né avant 1952	60 ans	60 ans
Cadre né après 1952	65 ans	65 ans
Non cadre né avant 1952	60 ans	60 ans
Non cadre né après 1952	65 ans	65 ans

(\*) Il s'agit d'un montant brut, net d'impôt différé il s'élève à 76 K€ (cf « Etat du résultat global »)

Une variation de 1 point du taux actuariel aurait une incidence de (-)1 486 milliers d'euros sur la provision pour indemnité de départ à la retraite.

### Médailles du travail

En milliers d'euros	31/08/2010	31/08/2009
Début d'exercice	836	921
Variation de périmètre	(-)	(-)
Décaissements	(-)	(90)
Charge de l'exercice	120	3
<b>Provision à la clôture</b>	<b>956</b>	<b>836</b>

Le calcul de la provision pour médailles du travail est effectué par un actuairé selon les mêmes critères que la provision pour indemnités de départ à la retraite.

Le taux actuariel retenu s'élève à 5%

### Note 13 – Dettes financières

La présente note fournit des informations sur les dettes financières du groupe. L'exposition du groupe au risque de taux d'intérêt, risque de change et de liquidité sont présentées en note 26.

En milliers d'euros	31/08/2010	31/08/2009
<b>Concours bancaires créditeurs</b>	<b>1 980</b>	<b>1 622</b>
Emprunt en crédit-bail	30	85
Emprunts et dettes financières auprès des établissements de crédit	8 753	7 867
Emprunts et dettes financières diverses	7 147	7 485
<b>Dettes financières à court terme</b>	<b>15 930</b>	<b>15 437</b>
Emprunt en crédit-bail	33	58
Emprunts et dettes financières auprès des établissements de crédit	23 915	31 416
Emprunts et dettes financières diverses	127	116
<b>Dettes financières à long terme</b>	<b>24 075</b>	<b>31 590</b>
<b>Dettes Financières</b>	<b>41 985</b>	<b>48 649</b>

Les termes et conditions des emprunts auprès des établissements de crédit en cours sont les suivants :

				31/08/2010		
	devise	taux d'intérêt nominal	Année d'échéance	Valeur nominale	Valeur comptable à court terme	Valeur comptable à long terme
Prêt bancaire	PLN	Euribor 3M +0,80%	2013	4 801	1 097	3 704
Prêt bancaire	USD	1,80%	2012	526	263	263
Prêt bancaire garanti	EUR	Euribor 3M +0,70%	2014	10 560	2 956	7 920
Prêt bancaire garanti	EUR	Euribor 3M +0,83%	2014	8 000	2 199	6 000
Prêt bancaire garanti	EUR	Euribor 3M +1,00%	2014	8 000	2 191	6 000



**Note 14 – Autres dettes et créditeurs**

En milliers d'euros	31/08/2010	31/08/2009
<b>Dettes fournisseurs d'exploitation</b>	<b>71 934</b>	<b>45 386</b>
Avances et acomptes reçus sur commandes	25 328	15 282
Dettes fiscales et sociales	66 285	52 218
Autres dettes d'exploitation	16 389	13 880
Dettes sur instruments financiers <i>Note 15</i>	284	803
Dettes sur immobilisations	3 575	6 356
Produits constatés d'avance	1 962	2 271
<b>Autres dettes</b>	<b>113 823</b>	<b>90 810</b>
<b>Dette d'impôt exigible</b>	<b>12 342</b>	<b>0</b>

**Note 15 - Instruments financiers**

Pour les instruments dérivés qui ne répondent pas à la définition de la comptabilité de couverture, les pertes et gains représentatifs de la variation de valeur de marché à la date de clôture sont enregistrés en résultat, dans la ligne « autres charges financières ».

Au 31 août 2010, le portefeuille d'instruments financiers est le suivant :

Nature	Volume	Date d'échéance	Juste Valeur (en k€)	Couverture au sens IFRS	Impact brut sur le résultat (en k€)	Impact brut sur les réserves (en k€)
VAT\$	37 397 k\$	entre sept 2010 et avril 2011	(284)	Oui	(38)	(246)
AAT PLN	110 371 kpln	entre sept 2010 et août 2011	1 823	Oui	111	1 712

**Note 16 – Engagements**

en K€	31/08/2010		
	récioproques	donnés	reçus
Cautions	-	983	1 338
Garanties	14 117 (1)	81 407 (2)	568
Garanties entreprises liées	16 893 (1)		
<b>Total Groupe</b>	<b>31 010</b>	<b>82 390</b>	<b>1 906</b>

- (1) Pour 29 150 K€ : engagements liés aux contrats de financement des produits,  
Pour 1 860 K€ : engagements liés aux locations mobilières
- (2) Pour 118 K€ : engagements de restitution d'acomptes aux clients  
Pour 16 236 K€ : engagements de réservation de locations de modules auprès des campings par O'Hara Vacances  
Pour 65 053 K€ : garanties bancaires

**Note 17 - Information sectorielle****17.1- Secteurs opérationnels**Exercice 2009/2010

En milliers d'euros	Bateaux	Habitat	Total
Produits des activités ordinaires	573 479	205 775	<b>779 254</b>
Amortissements des actifs sectoriels	43 952	3 993	<b>47 945</b>
Résultat opérationnel courant	32 493	12 774	<b>45 267</b>
Actifs sectoriels	530 996	224 420	<b>755 416</b>
Investissements corporels et incorporels	29 992	7 374	<b>37 366</b>

Exercice 2008/2009

En milliers d'euros	Bateaux	Habitat	Total
Produits des activités ordinaires	494 297	164 898	<b>659 195</b>
Amortissements des actifs sectoriels	41 509	3 072	<b>44 581</b>
Résultat opérationnel courant	(5 255)	14 005	<b>8 750</b>
Autres produits et charges opérationnels	(25 145)		<b>(25 145)</b>
Actifs sectoriels	473 710	181 608	<b>655 318</b>
Investissements corporels et incorporels	57 813	14 773	<b>72 586</b>

**17.2- Information géographique**Exercice 2009/2010 – en milliers d'euros

Activité	Zone	Produits des activités ordinaires	Actifs sectoriels	Investissements Corporels et incorporels
Bateaux	France	175 232	467 182	27 621
	Europe	255 189	36 233	1 747
	Amérique du Nord	37 904	27 581	624
	Reste du Monde	105 154	0	0
	<b>Bateaux</b>	<b>573 479</b>	<b>530 996</b>	<b>29 992</b>
Habitat	France	193 320	224 420	7374
	Europe	12 334	0	
	Reste du Monde	121		
	<b>Habitat</b>	<b>205 775</b>	<b>224 420</b>	<b>7 374</b>
<b>TOTAL</b>		<b>779 254</b>	<b>755 416</b>	<b>37 366</b>

Exercice 2008/2009 – en milliers d'euros

Activité	Zone	Produits des activités ordinaires	Actifs sectoriels	Investissements Corporels et incorporels
Bateaux	France	159 487	419 432	45 897
	Europe	238 680	30 660	11 180
	Amérique du Nord	33 032	23 618	736
	Reste du Monde	63 108	0	0
	<b>Bateaux</b>	<b>494 297</b>	<b>473 710</b>	<b>57 813</b>
Habitat	France	155 073	181 608	14 773
	Europe	9 480	0	0
	Reste du Monde	345	0	0
	<b>Habitat</b>	<b>164 898</b>	<b>181 608</b>	<b>14 773</b>
<b>TOTAL</b>		<b>659 195</b>	<b>655 318</b>	<b>72 586</b>

**Note 18 - Personnel**

en milliers d'euros	2009/2010	2008/2009
Salaires et traitements	117 338	113 160
Charges sociales	46 678	46 239
Personnel extérieur	23 217	14 049
Avantages au personnel donnant lieu à provision	1 118	(406)
Rémunérations en actions (IFRS 2)	275	135
Participation et intéressement	7 559	2 419
<b>Frais de personnel</b>	<b>196 185</b>	<b>175 596</b>

Ventilation de l'effectif moyen par catégorie	2009/2010	2008/2009
Cadres	327	352
Agents de maîtrise	253	278
Employés	624	700
Ouvriers	4 578	4 815
<b>Effectif total</b>	<b>5 782</b>	<b>6 145</b>

**Note 19 – Charges externes**

en milliers d'euros	2009/2010	2008/2009
Consommables, sous-traitance, maintenance	26 969	20 575
Marketing, publicité	11 456	13 515
Honoraires, commissions, études et recherches, assurance	14 170	13 357
Location	4 604	4 711
Autres	16 891	15 492
<b>Charges externes</b>	<b>74 090</b>	<b>67 649</b>

Les engagements du groupe de paiement minimum futur au titre de la location s'élèvent à 1 861 milliers d'euros, dont 991 milliers d'euros à moins d'1 an et 970 milliers d'euros avec une échéance comprise entre 1 et 5 ans.

**Note 20 - Autres produits et charges opérationnels courants**

en milliers d'euros	2009/2010	2008/2009
Provisions devenues sans objet	4 252	836
Plus values nettes sur cession des actifs immobilisés	0	22
Divers produits	406	511
<b>Autres produits opérationnels courants</b>	<b>4 658</b>	<b>1 369</b>

en milliers d'euros	2009/2010	2008/2009
Brevet, droits d'auteur, jetons de présence	(646)	(388)
Moins values nettes sur cession des actifs immobilisés	(35)	0
Charges nettes sur les créances devenues irrécouvrables	(912)	(1 579)
Indemnités	(4 663)	(716)
Divers	(983)	(543)
<b>Autres charges opérationnelles courantes</b>	<b>(7 239)</b>	<b>(3 226)</b>

**Note 21 - Autres produits et charges opérationnels**

en milliers d'euros	2009/2010	2008/2009
Charges de restructuration	(108)	(25 145)
<b>Autres charges opérationnelles</b>	<b>(108)</b>	<b>(25 145)</b>

**Note 22 – Résultat financier**

en milliers d'euros	2009/2010	2008/2009
Produits d'intérêts générés par la trésorerie et les équivalents de trésorerie	872	1 854
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	872	1 854
Intérêts et charges assimilées	(1 876)	(1 988)
Coût de l'endettement financier brut	(1 876)	(1 988)
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>(1 004)</b>	<b>(134)</b>
Différence négative de change (nette)	(1 965)	(3 094)
Variation de juste valeur des instruments financiers (IAS32-39) (*)		(291)
<b>Autres charges financières</b>	<b>(1 965)</b>	<b>(3 385)</b>
Variation de juste valeur des instruments financiers (IAS32-39) (*)	379	0
Autres intérêts et produits assimilés	274	443
<b>Autres produits financiers</b>	<b>653</b>	<b>443</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>(2 316)</b>	<b>(3 076)</b>

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

**Note 23 – Impôt sur les résultats et impôts différés****23.1- Charge d'impôt**

La ventilation de la charge d'impôt est la suivante :

en milliers d'euros	2009/2010	2008/2009
Impôts exigibles	14 486	(14 091)
Impôts différés	(440)	6 642
Charge d'impôt avant retenue à la source	14 046	(7 449)
Retenue à la source	0	106
<b>Charge d'impôt sur les résultats</b>	<b>14 046</b>	<b>(7 343)</b>

Le rapprochement entre la charge d'impôt théorique et la charge d'impôt comptabilisée se décompose comme suit :

en milliers d'euros	2009/2010	2008/2009
Impôt théorique sur le résultat consolidé calculé au taux de 34,43% (hors société mise en équivalence)	14 745	(6 704)
Incidence des crédits d'impôts	(599)	(1 247)
Incidence des pertes fiscales	0	206
Impact des autres différences permanentes	(423)	30
Incidence des variations de taux d'imposition	323	266
<b>Impôt au compte de résultat (hors retenue à la source)</b>	<b>14 046</b>	<b>(7 449)</b>

### 23.2- Impôts différés

Le détail des actifs et passifs d'impôts différés à la fin de l'exercice est le suivant :

en milliers d'euros	2009/2010	2008/2009
Immobilisations incorporelles	9	13
Stocks	721	910
Avantages du personnel	2 192	1 831
Instruments financiers	0	326
Différences temporelles	2 574	1 802
Compensation	(4 467)	(3 655)
<b>Total des impôts différés actif</b>	<b>1 029</b>	<b>1 227</b>
Immobilisations corporelles	434	430
Amortissements dérogatoires	5 925	5 032
Activation du crédit bail	183	185
Instruments financiers	148	0
Activation des frais de développement des moules	1 378	1 483
Autres	323	1 056
Compensation	(4 467)	(3 655)
<b>Total des impôts différés passif</b>	<b>3 924</b>	<b>4 531</b>
<b>Actif net d'impôts différés</b>	<b>(2 895)</b>	<b>(3 305)</b>

La variation des actifs nets d'impôts différés se décompose comme suit :

en milliers d'euros	2009/2010	2008/2009
<b>Au 1er septembre</b>	<b>(3 304)</b>	<b>3 691</b>
Variation de périmètre	0	0
Normes IAS 32&39	(343)	(61)
Ecart de conversion	271	(9)
Produit (charge) d'impôts différés	440	(6 642)
Autres impôts enregistrés en capitaux propres	41	(283)
<b>Au 31 août</b>	<b>(2 895)</b>	<b>(3 304)</b>

#### **Note 24 - Résultat par action**

	2009/2010	2008/2009
Résultat net part du Groupe (en milliers d'euros)	31 427	(10 419)
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	81 819 646	80 685 707
<b>Résultat net par action (en euros)</b>	<b>0,38</b>	<b>(0,13)</b>
Nombre moyen pondéré d'actions après effet dilutif	82 344 595	81 357 873
<b>Résultat net par action (en euros)</b>	<b>0,38</b>	<b>(0,13)</b>

#### **Note 25 – Informations concernant les parties liées**

Les transactions avec les parties liées concernent :

- les opérations avec les sociétés ou les administrateurs des sociétés qui exercent des fonctions de direction et de contrôle de l'activité au sein du groupe Bénéteau, incluant notamment les opérations effectuées avec la société BERI 21, actionnaire majoritaire du groupe.

Cette société réalise des études pour la conception des bâtiments industriels du groupe et à ce titre facture les sociétés du groupe. Elle facture également des prestations d'assistance juridique, d'assistance et de conseil en matière d'organisation et d'investissement, et de conseil en matière stratégique. Par ailleurs, le groupe loue une partie de ses bureaux à BERI 21.

- la rémunération et les avantages assimilés accordés aux membres des organes d'administration et de direction du groupe Bénéteau.

- les opérations avec les co-entreprises SGB Finance et Habitat d'avenir.

**25.1 - Transactions avec les parties liées**

en milliers d'euros	2009/2010	2008/2009
Ventes de biens et services	51	34
Achats de biens et services	575	838
Créances	25	2
Dettes	205	289

**25.2 - Avantages octroyés aux dirigeants**

L'ensemble des rémunérations et avantages assimilés accordés aux membres des organes d'administration et de direction du groupe comptabilisés en charge s'établissent comme suit :

en milliers d'euros	2009/2010	2008/2009
Avantages à court terme	1 233	1 403
Autres avantages à long terme	15	40
Jetons de présence	304	104
Paieement en actions (1)	13	(123)
<b>Total</b>	<b>1 565</b>	<b>1 424</b>

(1) montant déterminé conformément à la norme IFRS2 « paiement en actions » et selon les modalités décrites en note 3.12 et 18

**25.3 – Transactions avec les co-entreprises**

Les transactions avec les co-entreprises SGB Finance (détenue à 49%) et Habitat d'avenir (détenue à 50%) ont été les suivantes :

en milliers d'euros	2009/2010	2008/2009
Ventes de biens et services	1 135	2 106
Achats de biens et services	233	0
Frais financiers	220	219
Créances	293	1 017
Dettes	301	0



**Note 26 – Gestion du risque financier****26.1. Classement des instruments financiers par catégorie de comptabilisation**Au 31/08/2010

en milliers d'euros	Valeur comptable au 31/08/2010	Juste valeur au 31/08/2010	Actif financier à la juste valeur par le compte de résultat	Prêts et créances	Actifs / Passifs financiers disponibles à la vente	Passifs au coût amorti
Autres titres de participation	27	27			27	
Prêts et cautions	105	105		105		
Créances clients	86 272	86 272		86 272		
Autres créances	29 728	29 728	111	27 905	1 712	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	190 999	190 999	190 999			
Dettes financières	(41 985)	(41 985)				(41 985)
Autres dettes	(284)	(284)	(38)		(246)	
<b>Sous total</b>	<b>264 862</b>	<b>264 862</b>	<b>191 072</b>	<b>114 282</b>	<b>1 493</b>	<b>(41 985)</b>

Au 31/08/2009

En milliers d'euros	Valeur comptable au 31/08/2009	Juste valeur au 31/08/2009	Actif financier à la juste valeur par le compte de résultat	Prêts et créances	Actifs / Passifs financiers disponibles à la vente	Passifs au coût amorti
Autres titres de participation	23	23			23	
Prêts et cautions	215	215		215		
Créances clients	55 059	55 059		55 059		
Autres créances	43 289	43 289	32	42 718	539	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	98 588	98 588	98 588			
Dettes financières	(48 649)	(48 649)				(48 649)
Autres dettes	(803)	(803)	(269)		(534)	
<b>Sous total</b>	<b>147 722</b>	<b>147 722</b>	<b>98 351</b>	<b>97 992</b>	<b>28</b>	<b>(48 649)</b>

**26.2. Classement des actifs et passifs financiers évalués à la juste valeur en fonction des niveaux de juste valeur**Au 31/08/2010

En milliers d'euros	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Titres disponibles à la vente	0		27	27
Instruments de couverture	0	1 823		1 823
Autres actifs financiers évalués à la juste valeur par le résultat	0		190 999	190 999
<b>Actifs financiers</b>	<b>0</b>	<b>1 823</b>	<b>191 026</b>	<b>192 849</b>
Instruments de couverture	0	(284)		(284)
<b>Passifs financiers</b>	<b>0</b>	<b>(284)</b>	<b>0</b>	<b>(284)</b>

Au 31/08/2009

En milliers d'euros	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Titres disponibles à la vente	0		23	23
Instruments de couverture	0	571		571
Autres actifs financiers évalués à la juste valeur par le résultat	0		98 588	98 588
<b>Actifs financiers</b>	<b>0</b>	<b>571</b>	<b>98 611</b>	<b>99 182</b>
Instruments de couverture	0	(803)		(803)
<b>Passifs financiers</b>	<b>0</b>	<b>(803)</b>	<b>0</b>	<b>(803)</b>

**26.3. Classement des instruments financiers par catégorie de risque**Au 31/08/2010

En milliers d'euros	Valeur comptable au 31/08/2010	Risque de crédit (en juste valeur)	Risque de liquidité (en juste valeur)	Risque de taux (en juste valeur)	Risque de change (en juste valeur)
Autres titres de participation	27	27			1 823
Prêts et cautions	105	105			
Créances clients	86 272	86 272			
Autres créances	29 728	27 905			
Disponibilités	13 616	13 616			
SICAV et autres placements	177 383	177 383			
Crédit bail	(64)	(34)	(30)		
Autres emprunts	(39 941)	(24 041)	(15 900)		
Concours bancaires	(1 980)		(1 980)		
<b>Total</b>	<b>265 146</b>	<b>281 233</b>	<b>(17 910)</b>	<b>0</b>	<b>1 823</b>

Au 31/08/2009

En milliers d'euros	Valeur comptable au 31/08/2009	Risque de crédit (en juste valeur)	Risque de liquidité (en juste valeur)	Risque de taux (en juste valeur)	Risque de change (en juste valeur)
Prêts et cautions	215	215			571
Créances clients	55 059	55 059			
Autres créances	43 289	42 718			
Disponibilités	10 763	10 763			
SICAV et autres placements	87 825	87 825			
Crédit bail	(143)	(58)	(85)		
Autres emprunts	(46 884)	(31 532)	(15 352)		
Concours bancaires	(1 622)		(1 622)		
<b>Total</b>	<b>148 502</b>	<b>164 990</b>	<b>(17 059)</b>	<b>0</b>	<b>571</b>

**26.4- Risque de crédit**Classement des créances commerciales en échues et non échuesAu 31/08/2010

En milliers d'euros	Brut	dont export	Dépréciation	Nette
Non échues	46 751	11 019	0	46 751
Echues	43 640	11 513	(4 119)	39 521
<b>Créances commerciales</b>	<b>90 391</b>	<b>18 492</b>	<b>(4 119)</b>	<b>86 272</b>

Au 31 août 2010, les 39 521 milliers d'euros de créances nettes échues concernent principalement :

- au sein de l'activité Bateaux (20 446 milliers d'euros), les bateaux mis à disposition des clients et non encore livrés, selon la règle adoptée par le groupe de reconnaissance du chiffre d'affaires à la mise à disposition;
- au sein de l'activité Habitat (19 075 milliers d'euros), les retards de règlement des clients par rapport au délai théorique de paiement, dont le risque de crédit est appréhendé par le groupe.

Au 31/08/2009

En milliers d'euros	Brut	dont export	Dépréciation	Nette
Non échues	36 009	12 374	0	36 009
Echues	22 469	6 118	(3 419)	19 050
<b>Créances commerciales</b>	<b>58 478</b>	<b>18 492</b>	<b>(3 419)</b>	<b>55 059</b>

Variation des dépréciations sur créances commerciales

En milliers d'euros	31/08/2009	31/08/2010
<b>Solde au 1er septembre</b>	<b>2 312</b>	<b>3 419</b>
Perte de valeur comptabilisée	1 107	700
<b>Solde au 31 août</b>	<b>3 419</b>	<b>4 119</b>

Pourcentage de créances échues sur créances mobilisables

en milliers d'euros	31/08/2009	31/08/2010
Créances commerciales en valeur brute	58 478	90 391
Provisions pour créances douteuses	(3 419)	(4 119)
<b>Créances commerciales en valeur nette</b>	<b>55 059</b>	<b>86 272</b>
Créances échues au 31 août	19 050	39 521
dont créances export	6 097	11 513
% créances échues sur créances mobilisables	34,6%	45,8%

**26.5- Risque de change**

L'exposition du groupe au risque de change est la suivante :

	31/08/2010		31/08/2009	
	KUSD	KPLN	KUSD	KPLN
Créances commerciales	19 045	730	16 586	341
Dettes fournisseurs	(2 948)	(6 723)	(1 140)	(3 489)
<b>Exposition bilancielle brute</b>	<b>16 097</b>	<b>(5 992)</b>	<b>15 445</b>	<b>(3 148)</b>
Ventes prévisionnelles estimées	35 500	0	34 400	0
Achats prévisionnels estimés	(10 000)	(117 495)	(6 000)	(163 979)
<b>Exposition prévisionnelle brute</b>	<b>25 500</b>	<b>(117 495)</b>	<b>28 400</b>	<b>(163 979)</b>
Contrats de change à terme	(37 397)	110 371	(39 550)	123 120
			0	0
<b>Exposition nette</b>	<b>4 200</b>	<b>(13 116)</b>	<b>4 295</b>	<b>(44 008)</b>

**Note 27 – Honoraires des commissaires aux comptes**

Les honoraires facturés par les commissaires aux comptes au titre du contrôle légal des comptes et au titre des conseils et prestations de services entrant dans les diligences directement liées à la mission de contrôle légal des comptes ont été les suivants :

en milliers d'euros et en pourcentage	ATLANTIQUE REVISION CONSEIL				KPMG Audit			
	31/08/2010		31/08/2009		31/08/2010		31/08/2009	
	K€	%	K€	%	K€	%	K€	%
Commissariat aux comptes, certification des comptes, examen des comptes sociaux et consolidés	209	100%	188	100%	186	90%	111	79%
- société mère	39	19%	37	20%	49	24%	47	33%
- filiales	170	81%	151	80%	137	66%	64	46%
Autres diligences et prestations directement liées à la mission du Commissaire aux comptes	1	0%	0	0%	1	0%	29	21%
Sous-total	210	100%	188	100%	187	100%	140	100%
Autres prestations rendues par les réseaux aux filiales intégrées globalement					20			
Sous-total	0	0%	0	0%	20	0%	0	0%
<b>Total des honoraires</b>	<b>210</b>		<b>188</b>		<b>207</b>		<b>140</b>	

## Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés

Exercice clos le 31 août 2010

Mesdames, Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 août 2010, sur :

- le contrôle des comptes consolidés de la société Bénéteau S.A., tels qu'ils sont joints au présent rapport,
- la justification de nos appréciations,
- la vérification spécifique prévue par la loi.

Les comptes consolidés ont été arrêtés par votre Directoire. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

### Opinion sur les comptes consolidés

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes consolidés. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous certifions que les comptes consolidés de l'exercice sont, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière, ainsi que du résultat de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

### Justification des appréciations

En application des dispositions de l'article L.823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

- La société procède systématiquement, à chaque clôture, à des tests de perte de valeur des goodwill selon les modalités décrites dans note 3.5.1. Nous avons examiné les modalités de mise en œuvre de ces tests ainsi que les prévisions de flux de trésorerie et hypothèses utilisées et nous avons vérifié que l'annexe donne une information appropriée.
- Les provisions inscrites au bilan et les principes et méthodes de comptabilisations de ces provisions sont détaillés dans les notes 11 et 3.14. Dans le cadre de notre appréciation des estimations retenues pour l'arrêté des comptes et sur la base des informations disponibles lors de nos travaux, nous avons revu les approches utilisées par le groupe et nous nous sommes assurés du caractère raisonnable des hypothèses et modalités retenues pour la détermination de ces provisions.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes consolidés, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

### Vérification spécifique

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, à la vérification spécifique prévue par la loi des informations données dans le rapport sur la gestion du groupe.


Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés.

Les commissaires aux comptes

Les commissaires aux comptes

Rennes et La Roche-sur-Yon, le 17 décembre 2010

KPMG Audit  
Département de KPMG S.A.



Vincent Broyé  
Associé

Atlantique Révision Conseil



Sébastien Caillaud  
Associé

## COMPTES SOCIAUX BENETEAU SA

Bilan au 31 Août 2010

En K€

ACTIF	Notes	Montants bruts 31/08/2010	Amortissements et provisions	Montants nets 31/08/2010	Montants nets 31/08/2009
Immobilisations incorporelles	1.2				
Frais de recherche et développement	1.3	574	574	-	-
Concessions, brevets, licences, marques	1.4	778	-	778	753
Fonds commercial (1)		-	-	-	-
Autres immobilisations incorporelles		1 914	1 513	401	108
Immobilisations incorporelles en cours		-	-	-	-
Immobilisations corporelles	1.5				
Terrains		392	57	335	389
Constructions		6 498	2 471	4 027	4 374
Inst. techniques, matériels et outils indus		515	301	214	265
Autres immobilisations corporelles		1 661	1 117	544	536
Immobilisations en cours		68	-	68	286
Avances et acomptes		-	-	-	19
Immobilisations financières (2)	1.6				
Participations		94 353	-	94 353	93 502
Créances rattachées à des participations		19 458	-	19 458	24 290
Autres titres immobilisés		54 680	-	54 680	58 842
Prêts		3	-	3	-
Autres immobilisations financières		20	-	20	21
<b>Actif immobilisé</b>	1.1	<b>180 914</b>	<b>6 033</b>	<b>174 881</b>	<b>183 385</b>
Stocks et en-cours					
Matières premières et autres approvis.		-	-	-	-
En cours de production		-	-	-	-
Produits intermédiaires et finis		-	-	-	-
Avances et acomptes sur commandes		2 250	-	2 250	1 007
Créances	1.7				
Créances clients et comptes rattachés		2 170	69	2 101	1 994
Autres créances d'exploitation		71 918	550	71 368	76 614
Valeurs mobilières de placement	1.8	180 785	-	180 785	89 863
Disponibilités		184	-	184	327
Charges constatées d'avance	1.9	398	-	398	311
<b>Actif circulant</b>		<b>257 705</b>	<b>619</b>	<b>257 086</b>	<b>170 116</b>
Ecart de conversion actif		-	-	-	6
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>438 619</b>	<b>6 652</b>	<b>431 967</b>	<b>353 507</b>

(1) dont droit au bail

-

(2) dont à moins d'un an

-

en K€

<b>PASSIF</b>	<b>Notes</b>	<b>31/08/2010</b>	<b>31/08/2009</b>
Capital social dont capital versé	2.1	8 715	8 715
Primes d'émission, fusion, apports		27 850	27 850
Réserves			
Réserve légale		871	871
Réserves réglementées		-	-
Autres réserves		257 035	113 241
Report à nouveau		-	2 788
Résultat de l'exercice		(6 479)	141 006
Subventions d'investissement		-	-
Provisions réglementées		252	147
<b>Capitaux propres</b>	<b>2.11</b>	<b>288 244</b>	<b>294 618</b>
Provisions			
Provisions pour risques		5 610	2 866
Provisions pour charges		1 012	393
<b>Provisions pour risques et charges</b>	<b>2.2</b>	<b>6 622</b>	<b>3 259</b>
Dettes financières (1)			
Emprunts et dettes auprès éts de crédit (2)		18 781	23 293
Emprunts et dettes financières divers		103 442	30 317
Avances et acomptes reçus sur commandes		-	-
Dettes d'exploitation (1)			
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		1 123	1 223
Dettes fiscales et sociales		13 522	785
Autres		229	-
Dettes diverses (1)			
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés		-	12
Produits constatés d'avance (1)		-	-
<b>Passif circulant</b>	<b>2.3</b>	<b>137 097</b>	<b>55 630</b>
Ecart de conversion passif		4	-
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>431 967</b>	<b>353 507</b>

(1) dont à moins d'un an

123 177

37 070

(2) dont concours bancaires courants

148

6



**BENETEAU S.A.****Compte de Résultat 31 Août 2010**

En K€

	Notes	2009/2010	2008/2009
Produits d'exploitation		-	-
Production vendue : biens et services		8 022	8 104
<b>Chiffre d'affaires net</b>	3.1	<b>8 022</b>	<b>8 104</b>
Production stockée		-	-
Production immobilisée		-	-
Subventions d'exploitation		-	-
Reprises sur provisions et amortissements, transfert de charges	3.2	1 292	1 981
Autres produits		10	-
<b>Produits d'exploitation</b>		<b>9 325</b>	<b>10 085</b>
Charges d'exploitation			
Achats de marchandises		38	18
Autres achats externes		5 789	7 602
Impôts, taxes et assimilés		257	295
Charges de personnel	3.3		
Salaires et traitements		1 383	1 685
Charges sociales		612	723
Dotations aux amortissements et provisions			
Sur immobilisations : dotations aux amort.		847	759
Sur immobilisations : dotations aux prov.		-	-
Sur actif circulant : dotations aux provisions		-	620
Pour risques et charges : dotations aux prov.		5 119	1 000
Autres charges		817	256
<b>Charges d'exploitation</b>		<b>14 863</b>	<b>12 958</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>(5 538)</b>	<b>(2 873)</b>
<u>Produits financiers</u>			
De participation		5 841	103 500
Autres intérêts et produits assimilés		5 554	5 029
Reprises sur provisions et transfert de charges		1 741	5 716
Gains de change nets		21	13
<b>Produits financiers</b>		<b>13 157</b>	<b>114 259</b>
Charges financières			
Dotation aux amortissements et provisions		146	1 822
Intérêts et charges assimilées		9 099	3 866
Pertes de change nettes		6	13
<b>Charges financières</b>		<b>9 251</b>	<b>5 701</b>
<b>Résultat financier</b>	3.4	<b>3 906</b>	<b>108 558</b>
<b>Résultat courant avant impôt</b>		<b>(1 632)</b>	<b>105 685</b>

**Compte de Résultat 31/08/2010 (Suite)**

En K€

	Notes	2009/2010	2008/2009
Produits exceptionnels			
Sur opérations de gestion		340	205
Sur opérations en capital		51	31 880
Reprises sur provisions et transferts de charges		1 870	7
<b>Produits exceptionnels</b>		<b>2 261</b>	<b>32 092</b>
Charges exceptionnelles			
Sur opérations de gestion		571	602
Sur opérations en capital		46	13 356
Dotations aux amortissements et provisions		115	61
<b>Charges exceptionnelles</b>		<b>732</b>	<b>14 020</b>
<b>Résultat exceptionnel</b>	3.5	<b>1 529</b>	<b>18 072</b>
<b>Participation et Intéressement des salariés</b>		-	-
<b>Impôts sur les bénéfices</b>	3.6	<b>6 376</b>	<b>(17 249)</b>
<b>RESULTAT NET</b>		<b>(6 479)</b>	<b>141 006</b>

**ANNEXE AUX COMPTES DE BENETEAU S.A.**

La présente annexe fait partie intégrante des comptes annuels de l'exercice ouvert le 1er septembre 2009 et clos le 31 août 2010.

Les éléments d'information qui ne présentent pas un caractère obligatoire ne sont mentionnés que lorsqu'ils ont une importance significative.

**Faits caractéristiques de l'exercice**

Aucun fait marquant n'a été noté au cours de l'exercice.

**Principes, règles, méthodes comptables et présentation des états**

Les chiffres fournis dans la présente annexe sont en milliers d'euros sauf indication contraire.

Les comptes de l'exercice clos le 31 août 2010 ont été établis conformément aux principes et méthodes retenus par le Code de Commerce (Art. 123-12 à 123-23), le décret du 29 novembre 1983, ainsi que par le Plan Comptable Général (règlement CRC 99.03) .

Les règles comptables ont été appliquées dans le respect du principe de prudence conformément aux hypothèses fondamentales de continuité de l'exploitation, d'indépendance des exercices et de permanence des méthodes.

## 1 - NOTES SUR LE BILAN ACTIF

## 1.1 Mouvements des immobilisations, amortissements et provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé

## • VALEURS BRUTES

en K€	Valeur brute des immos 1/09/2009	Variations par transfert de poste à poste	Acquisitions Créations Augmen. des actifs	Cessions Mises hors service Dimin. actifs	Valeur brute des immos 31/08/2010
Frais de recherche et développement	574	0	0	0	574
Concessions, brevets, licences et marques	753	0	25	0	778
Fonds commercial	23	0	0	(23)	0
Logiciels	1 410	301	203	0	1 914
Immobilisations incorporelles en cours	0	0	0	0	0
<b>TOTAL Immobilisations incorporelles</b>	<b>2 760</b>	<b>301</b>	<b>228</b>	<b>(23)</b>	<b>3 266</b>
Terrains et aménagements	437	0	0	(45)	392
Constructions et aménagements	6 605	0	0	(107)	6 498
Matériels, installations techniques	510	0	5	0	515
Autres immobilisations corporelles	1 455	0	233	(27)	1 661
Immobilisations en cours	305	(301)	64	0	68
Avances et acomptes sur immobilisations	0	0	0	0	0
<b>TOTAL Immobilisations corporelles</b>	<b>9 312</b>	<b>(301)</b>	<b>302</b>	<b>(179)</b>	<b>9 133</b>
Participations	93 502		851		94 353
Créances rattachées à des participations	24 290		66	(4 898)	19 458
Autres titres immobilisés	60 577	57	2 851	(8 805)	54 680
Prêts	0		6	(3)	3
Autres immobilisations financières	21		3	(4)	20
<b>TOTAL Immobilisations financières</b>	<b>178 390</b>	<b>57</b>	<b>3 777</b>	<b>(13 710)</b>	<b>168 514</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>190 462</b>	<b>57</b>	<b>4 306</b>	<b>(13 912)</b>	<b>180 914</b>

## • AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS

en K€	Amort. au 01/09/2009	Augment. Dotations de l'exercice	Diminutions afférentes aux éléments sortis et reprises	Amort. au 31/08/2010
<b>TOTAL Immobilisations incorporelles</b>	<b>1 899</b>	<b>211</b>	<b>(23)</b>	<b>2 087</b>
Terrains et aménagements	48	9	0	57
Constructions	2 231	347	(107)	2 471
Matériels, installations techniques	245	56	0	301
Autres immobilisations corporelles	919	224	(26)	1 117
<b>TOTAL Immobilisations corporelles</b>	<b>3 443</b>	<b>636</b>	<b>(133)</b>	<b>3 946</b>
<b>TOTAL AMORTISSEMENTS</b>	<b>5 342</b>	<b>847</b>	<b>(156)</b>	<b>6 033</b>
Provision pour dépréciation actif				
Sur immobilisations financières	1 735		(1 735)	0
<b>TOTAL PROVISIONS</b>	<b>1 735</b>	<b>0</b>	<b>(1 735)</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>7 077</b>	<b>847</b>	<b>(1 891)</b>	<b>6 033</b>

## 1.2 Immobilisations incorporelles

Elles s'élèvent au 31 août 2010 à 3 266 K€ contre 2 760 K€ au 31 août 2009.

Les différents éléments composant ce poste sont les suivants :

- des frais de recherche et développement amortis sur 3 ans (cf. note 1.3)
- une marque non amortie (cf. note 1.4)
- des logiciels amortis sur 1 an et 3 ans

## 1.3 Frais de recherche et développement

Au cours des exercices antérieurs, la société a engagé un projet de recherche et développement en matière de processus de conception, de développement et de fabrication de bateaux, totalement différent.

En raison de la nature même de ce projet, le groupe a décidé d'immobiliser les frais externes (honoraires essentiellement) et internes (main d'œuvre directement liée au projet) et de les porter à l'actif du bilan en frais de recherche et développement.

L'amortissement de ces frais de recherche et développement a débuté au moment de la mise en production et commercialisation des bateaux concernés : soit au 1<sup>er</sup> septembre 2004.

## 1.4 Concessions, brevets, licences et marques

La durée de consommation des avantages économiques attendus de la marque n'est pas déterminable. Elle n'a donc pas fait l'objet d'un amortissement.

Elle fera éventuellement l'objet d'une dépréciation si la valeur d'utilité est inférieure à la valeur nette comptable.

## 1.5 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont valorisées à leur coût d'acquisition ou à leur coût de production pour la partie produite par l'entreprise. Elles n'ont jamais fait l'objet de réévaluation.

Les amortissements pour dépréciation économique sont calculés de façon linéaire en fonction de la durée de vie prévue :

- aménagements sur terrains	20 ans
- constructions d'exploitation	20 ans
- installations et agencements des constructions	10 à 20 ans
- matériel et outillage	3 à 10 ans
- installations et agencements du matériel	3 à 10 ans
- matériel de transport	3 à 5 ans
- matériel et mobilier de bureau	3 à 10 ans

La société pratique, dans la mesure du possible, des amortissements dégressifs considérés comme dérogatoires pour la fraction excédant l'amortissement économique. La provision ainsi constituée s'élève à 252 K€.

## 1.6 Immobilisations financières

Elles s'élèvent au 31 août 2010 à 168 514 K€ contre 178 390K€ au 31 août 2009.

La valeur brute des titres de participation est constituée par le coût d'achat hors frais accessoires.

Une provision pour dépréciation est constituée à due concurrence lorsque la valeur d'utilité de la société filiale est inférieure à la valeur historique :

- pour les filiales industrielles, la valeur d'utilité est définie comme étant l'actualisation des perspectives de résultats futurs de la société filiale.
- pour les filiales purement commerciales, la valeur d'utilité est appréciée au regard du montant de la quote-part détenue des capitaux propres, après application pour les filiales étrangères du taux de la devise au 31 août.

Le tableau des filiales et participations figure à la rubrique 4.3 de la présente annexe.

Le poste « Autres titres immobilisés » est composé essentiellement d'actions propres (mouvements détaillés sur note 4.6). Leur valeur au 31 août 2010, déterminée sur la base de la moyenne des cours de Bourse du mois d'août 2010, s'élève à 58 467 K€ pour une valeur nette au bilan de 54 654 K€.

### 1.7 Créances

Les créances sont valorisées à leur valeur nominale.

Les créances libellées en monnaie étrangère sont converties au cours de clôture.

La perte de change latente donne lieu à la constitution d'une provision pour charges à due concurrence.

A la clôture, le poste clients ne comprend aucune créance à plus d'un an et se décompose ainsi :

en K€	31/08/2010	31/08/2009
Comptes clients ordinaires	29	46
Comptes clients entreprises liées	2 058	1 934
Effets à recevoir	-	-
Clients douteux	83	83
Provisions pour dépréciation des comptes clients	(69)	(69)
<b>TOTAL</b>	<b>2 101</b>	<b>1 994</b>

Les autres créances d'exploitation ne comportent pas de créances à plus d'un an et se décomposent comme suit :

en K€	31/08/2010	31/08/2009
Impôts et taxes	152	14 062
Autres créances	550	646
Autres créances entreprises liées *	71 216	62 456
Provision pour dépréciation des créances	(550)	(550)
<b>TOTAL</b>	<b>71 368</b>	<b>76 614</b>

* dont compte courant d'intégration fiscale	5 905	3 097
---	-------	-------

### 1.8 Valeurs Mobilières de Placement

Il s'agit d'actions propres réservées (cf. notes 4.4 et 4.5) pour un montant de 3 452 K€. Une provision pour risque a été constituée au titre du portefeuille d'attribution d'actions gratuites (cf note 2.2). La valeur d'inventaire des actions propres réservées est égale à 5 815 K€.

Les autres titres se composent de SICAV pour 12 458 K€, dont la valeur d'inventaire s'élève à 12 508 K€ et de certificats de dépôts à moins de 3 mois pour 164 875 K€.

**1.9 Comptes de régularisation et assimilés - Actif**

Les charges constatées d'avance s'élèvent à 398 K€ et sont composées de charges d'exploitation pour 383 K€ et de charges financières pour 15 K€.

Au 31 août 2009, leur montant était de 311 K€.

Les produits à recevoir s'élèvent à 96 K€ et se décomposent en :

en K€	31/08/2010	31/08/2009
Produits d'exploitation	-	10
Produits d'exploitation entreprises liées	-	-
Produits financiers	96	13
<b>TOTAL</b>	<b>96</b>	<b>23</b>

## 2 - NOTES SUR LE BILAN PASSIF

## 2.1 Capital social

Il se compose de 87 147 200 actions de 0,10 €, entièrement libérées.

Les informations relatives aux actions propres et aux programmes d'attribution d'actions sont détaillées aux points 4.4, 4.5 et 4.6.

## 2.11 Capitaux propres

La variation des capitaux propres sur l'exercice est la suivante :

en K€

Capitaux propres au 01/09/2009	294 618
Amortissements dérogatoires (cf. note 1.5)	105
Distribution de dividendes	(-)
Résultat de l'exercice	(6 479)
<b>Montant des capitaux propres au 31/08/2010</b>	<b>288 244</b>

Le résultat net hors incidence des dispositions fiscales dérogatoires s'élève à (6 374) K€ au 31 août 2010.

Les dispositions fiscales entraînent pour notre société une créance future d'impôt d'un montant net de 36 K€, calculée au taux de 34,43 %.

## 2.2 Provisions pour risques et charges

En K€	Montant en début d'exercice 01/09/2009	Augment. dotations de l'exercice	Diminutions reprises de provisions utilisées	Diminutions reprises de provisions non utilisées	Montant en fin d'exercice 31/08/2010
Provisions pour perte de change	6	-	(6)	-	6
Provisions pour risques	2 860	4 610	(500)	(1 360)	5 610
Autres provisions pour risques et charges	393	655	(36)	-	1 012
<b>TOTAL</b>	<b>3 259</b>	<b>5 265</b>	<b>(536)</b>	<b>(1 360)</b>	<b>3 259</b>

Au 31 août 2010, Bénéteau SA a comptabilisé :

- un complément de provision pour risque de 4 610 K€, représentant la meilleure estimation des risques encourus au travers de ses engagements contractuels.
- une provision pour charge relative aux actions propres réservées pour le plan d'attribution d'actions gratuites à hauteur de 146 K€.
- une provision pour charge à hauteur de 508 K€.
- une provision pour médailles du travail de 1,2 K€, dont l'évaluation prend en compte les salariés présents dans l'entreprise à la date du calcul, leur ancienneté, le barème des gratifications en fonction de cette ancienneté, le taux de survie, la rotation et une actualisation financière.



## 2.3 Dettes

La répartition des dettes, selon leur échéance au 31 août 2010, est détaillée dans le tableau ci-dessous :

en K€	Montant total	Moins d'un an	De 1 à 5 ans	plus de de 5 ans
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit				
- à 2 ans maximum à l'origine	148	148	-	-
- à plus de 2 ans à l'origine	18 633	4 713	13 920	-
Emprunts et dettes financières divers	6 992	6 992	-	-
Dettes financières entreprises liées	96 450	96 450	-	-
Fournisseurs et comptes rattachés	739	739	-	-
Fournisseurs entreprises liées	385	385	-	-
Personnel et comptes rattachés	583	583	-	-
Sécurité Sociale et autres organismes sociaux	287	287	-	-
Etats et autres collectivités publiques				
- impôts sur les bénéfices	12 281	12 281	-	-
- taxes sur la valeur ajoutée	263	263	-	-
- autres impôts, taxes et assimilés	107	107	-	-
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	-	-	-	-
Dettes sur immobilisations entreprises liées	-	-	-	-
Autres dettes	-	-	-	-
Autres dettes entreprises liées	229	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>137 097</b>	<b>123 177</b>	<b>13 920</b>	<b>-</b>

## 2.4 Charges à payer

Au 31 août 2010 les charges à payer s'élèvent à 1 773 K€ suivant détail ci-après :

en K€	31/08/2010		
	Exploitation	Financier	Exceptionnel
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	534	-	-
Fournisseurs entreprises liées	8	-	-
Dettes fiscales et sociales	737	-	-
Emprunts et dettes financières diverses		255	-
Autres dettes	10	-	-
Autres dettes entreprises liées	229	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>1 518</b>	<b>255</b>	<b>-</b>

## 3 - NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT

### 3.1 Chiffre d'affaires

en K€	2009/2010	2008/2009
Ventes en France	7 657	7 699
Ventes à l'étranger	366	405
<b>TOTAL</b>	<b>8 023</b>	<b>8 104</b>

### 3.2 Reprises de provisions et transferts de charges d'exploitation

en K€	2009/2010	2008/2009
Reprise sur provisions pour risques et charges	36	-
Transferts de charges *	1 256	1 981
<b>TOTAL</b>	<b>1 292</b>	<b>1 981</b>

\* Il s'agit essentiellement de refacturations de frais aux filiales

### 3.3 Charges de personnel

Les rémunérations versées aux organes d'administration et de direction s'élèvent à 353 K€, contre 675 K€ l'exercice précédent.

L'effectif moyen est de 19,9 personnes, composé de 7 employés et 12,9 cadres.

### 3.4 Produits et charges financiers

Le résultat financier fait apparaître un produit net de 3 906 K€ composé essentiellement de dividendes reçus des filiales pour un montant de 5 841 K€. Bénéteau SA a repris 1 735 K€ de provision sur actions propres. Elle a également consenti des abandons de créance à deux de ses filiales, GBI Holding et BH, pour respectivement 3 650 K€ et 4 000 K€.

Le résultat financier concernant les entreprises liées et intégrant les éléments sus mentionnés, fait apparaître un produit net de 93 K€.

### 3.5 Produits et charges exceptionnels

Le résultat exceptionnel se décompose comme suit :

en K€	2009/2010	2008/2009
Dotation / reprise amortissements dérogatoires	(105)	(55)
Plus ou moins value sur cession d'actif	5	18 524
Reprise de provision pour risque	1 860	-
Boni / Mali sur rachat d'actions propres	274	(597)
Dotation aux provisions pour risques et charges	-	-
Divers	(500)	200
Dons	(5)	-
<b>TOTAL</b>	<b>1 529</b>	<b>18 072</b>

### 3.6 Impôt et fiscalisation du résultat

Au 31 août 2010, la ventilation de l'impôt entre le résultat courant et le résultat exceptionnel est la suivante :

En K€	Avant impôt	Charge Nette d'impôt	Après impôt
Résultat courant	(1 632)	(5 584)	(7 216)
Résultat exceptionnel	1 529	(792)	737
<b>TOTAL</b>	<b>(103)</b>	<b>(6 376)</b>	<b>(6 479)</b>

Bénéteau S.A. a opté pour le régime de l'intégration fiscale. La convention conclue à ce titre est conforme à la seconde conception autorisée : elle prévoit que l'économie d'impôt réalisée, liée aux déficits, soit prise en compte immédiatement dans le résultat de la société mère.

La charge d'impôt liée à l'intégration fiscale pour l'exercice 2009/2010 est de 9 318 K€.

**4 - AUTRES INFORMATIONS****4.1 Note concernant les entreprises liées**

Les montants concernant les entreprises liées sont indiqués à chaque poste correspondant du bilan.

Les comptes de Bénéteau S.A. sont inclus, selon la méthode de l'intégration globale, dans les comptes de BERI 21 S.A.

**4.2 Engagements donnés**

Ils comprennent :

En K€	31/08/2010
Cautions :	
- consortium pour construction d'une usine pour une filiale	800
- douane	51
Garanties :	
-engagement lié aux contrats de financement des produits	183
-engagement bancaire pour lignes de crédit filiales	59 051
Indemnités de départ à la retraite *	155
<b>TOTAL</b>	<b>60 240</b>

\* Les engagements de la société à ce titre sont calculés selon la méthode adoptée dans le groupe tenant compte de l'ensemble des salariés, des dispositions conventionnelles, du taux de survie, de l'évolution des salaires, de la rotation, du rendement financier et des charges sociales. La méthode utilisée est celle des unités de crédit projetées.

Les cautions et garanties données ne concernent pas les dirigeants, les filiales, les participations et les autres entreprises liées.

**4.3 Tableau des filiales et participations**

Société	Capital	Capitaux propres hors résultat du dernier exercice	Quote part de capital détenue en %	Valeurs des titres	Compta. détenus	Prêts et avances consentis par la sté et non encore remboursés	Montant des cautions et avals donnés par la société	C.A hors taxes du dernier exercice écoulé	Bénéfice ou perte (- ) du dernier exercice clos	Dividende encaissés par la société au cours de l'exercice
en milliers d'euros				Brute	Nette					
FILIALES (50% au moins)										
C.N.B	3 488	15 768	100,0	5 209	5 209	23 568	-	104 585	2 460	563
S.P.B.I	50 903	183 180	100,0	40 341	40 341	-	-	515 565	30 536	-
B.H.	1 001	333	100,0	1 001	1 001	8 150	-	12 205	(1 938)	-
IRM	11 038	18 687	100,0	38 903	38 903	29 682	-	128 347	6 513	4 415
O'Hara	3 900	13 402	100,0	4 031	4 031	924	-	67 367	3 750	863
Sci Nautilus	450	(918)	100,0	1 794	1 794	3 228	-	318	(119)	-
GBI Holding	108	10	100,0	108	108	5 233	-	-	100	-
PARTICIPATIONS (10 à 50%)										
SGB Finance (1)	6 054	41 676	49	2 967	2 967	-	-	-	(5 588)	-

(1) Clôture des comptes : 31/12

#### 4.4 Options d'achat d'actions

Conformément aux autorisations données par les actionnaires en Assemblée Générale, les organes compétents de la société ont décidé d'attribuer, en tenant compte de la division par 5 du nominal :

- le 3 octobre 2001, 450 000 actions à 91 bénéficiaires, au prix d'exercice de 5,96 € l'action.
- le 13 février 2003, 450 000 actions à 99 bénéficiaires, au prix d'exercice de 6,46 € l'action.
- le 30 août 2006, 72 500 actions à 35 bénéficiaires, au prix d'exercice de 12,56 € l'action.

Les premières levées d'options ont eu lieu au cours de l'exercice 2005/2006 pour 220 250 achats d'actions.

Au cours de l'exercice 2006/2007, 171 425 options d'achats d'actions ont été exercées.

Au cours de l'exercice 2007/2008, 108 513 options d'achats d'actions ont été exercées.

Au cours de l'exercice 2008/2009, 6 000 options d'achats d'actions ont été exercées.

Au cours de l'exercice 2009/2010, 32 664 options d'achats d'actions ont été exercées.

Les bénéficiaires sont des dirigeants ou salariés des sociétés du groupe Bénéteau.

#### 4.5. Actions gratuites

Conformément aux autorisations données par les actionnaires en Assemblée Générale, les organes compétents de la société ont décidé d'attribuer, en tenant compte de la division par 5 du nominal :

- le 30 août 2005, 42 500 actions gratuites.
- le 30 août 2006, 57 500 actions gratuites.
- le 29 août 2007, 148 440 actions gratuites dont 110 000 dont l'attribution a été abandonnée sur l'exercice 2008/2009.
- le 3 septembre 2008, 56 000 actions gratuites dont 6 000 dont l'attribution a été abandonnée sur l'exercice 2009/2010 (cf point 4.6.)

Les bénéficiaires sont des dirigeants ou salariés des sociétés du groupe Bénéteau.

Les premières attributions définitives ont été effectuées au cours de l'exercice 2006/2007 pour 42 500 actions.

Au cours de l'exercice 2007/2008, 57 500 actions ont été attribuées.

#### 4.6 Actions propres

La valeur des actions propres au 31 août 2010 déterminée sur la base de la moyenne des cours de bourse d'août 2010 s'élève à 58 467 K€ sur une valeur nette au bilan de 54 654 K€.

En K€	Nombre	Valorisation Brute
<b>Actions au 31/08/2009</b>	<b>5 834 338</b>	<b>60 556</b>
Acquisitions de l'exercice	249 813	2 846
Cessions de l'exercice	(840 813)	(8 805)
Virement (*)	6 000	57
<b>Actions au 31/08/2010</b>	<b>5 249 338</b>	<b>54 654</b>

(\*) dont 6 000 actions antérieurement affectées à un plan d'attribution d'actions gratuites en date du 3 septembre 2008, pour lesquelles les conditions ne seront pas atteintes.

Cours moyen d'achat de l'exercice : 11,39 €

Cours moyen de vente de l'exercice : 11,81 €

Cours de bourse au 31 août 2010 : 10,48 €

Moyenne des cours de bourse d'août 2010 : 11,138 €

**5- TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE**

En K€	2009/2010	2008/2009
<b>Opérations d'exploitation</b>		
Résultat net de l'exercice	(6 479)	141 006
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'exploitation	2 575	(20 604)
Amortissements et provisions	2 580	(2 080)
Plus ou moins values de cession	(5)	(18 524)
Marge brute d'autofinancement	(3 904)	120 401
Incidence de la variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	16 685	(22 427)
Créances	5 145	(12 557)
Dettes	11 540	(9 870)
<b>Total 1 - Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>	<b>12 781</b>	<b>97 974</b>
<b>Opérations d'investissement</b>		
Acquisitions d'immobilisations	(4 362)	(32 831)
Cessions d'immobilisation	13 761	34 880
Dettes sur immobilisations	(12)	12
<b>Total 2 - Flux de trésorerie affecté aux opérations d'investissement</b>	<b>9 387</b>	<b>2 061</b>
<b>Opérations de financement</b>		
Dividendes versés aux actionnaires	-	(34 685)
Encaissements provenant de dettes financières	73 604	-
Remboursements de dettes financières	(5 134)	(131 956)
Variation de périmètre		
<b>Total 3 - Flux de trésorerie affecté aux opérations de financement</b>	<b>68 471</b>	<b>(166 641)</b>
<b>VARIATION DE TRESORERIE (1+2+3)</b>	<b>90 638</b>	<b>(66 606)</b>
<b>Trésorerie à l'ouverture</b>	<b>90 184</b>	<b>156 790</b>
<b>Trésorerie à la clôture</b>	<b>180 822</b>	<b>90 184</b>
Dont : Actions propres	3 452	3 687
Autres valeurs mobilières	177 334	86 176
Disponibilités	184	327
Comptes bancaires créditeurs	(148)	(6)

**Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes annuels**

Exercice clos le 31 août 2010

Mesdames, Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport relatif à ***l'exercice clos le 31 août 2010***, sur :

- ◆ le contrôle des comptes annuels de la société **Bénéteau S.A.**, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- ◆ la justification de nos appréciations ;
- ◆ les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi.

Les comptes annuels ont été arrêtés par le Directoire. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

**I - OPINION SUR LES COMPTES ANNUELS**

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes annuels. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet exercice.

**II – JUSTIFICATION DES APPRECIATIONS**

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance l'élément suivant :

La note 1.6 de l'annexe expose les règles et méthodes comptables retenues par votre société pour apprécier la valeur d'inventaire des immobilisations financières.

Dans le cadre de notre appréciation des règles et principes comptables suivis par votre société, nous avons vérifié le caractère approprié des méthodes comptables visées ci-dessus et nous nous sommes assurés de leur correcte application.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes annuels, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

### III - VERIFICATIONS ET INFORMATIONS SPECIFIQUES

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du directoire et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels.

Concernant les informations fournies en application des dispositions de l'article L.225-102-1 du Code de commerce sur les rémunérations et avantages versés aux mandataires sociaux ainsi que sur les engagements consentis en leur faveur, nous avons vérifié leur concordance avec les comptes ou avec les données ayant servi à l'établissement de ces comptes et, le cas échéant, avec les éléments recueillis par votre société auprès des sociétés contrôlant votre société ou contrôlées par elle. Sur la base de ces travaux, nous attestons l'exactitude et la sincérité de ces informations.

En application de la loi, nous nous sommes assurés que les diverses informations relatives à l'identité des détenteurs du capital et des droits de vote vous ont été communiquées dans le rapport de gestion.

Fait à LA ROCHE SUR YON et à RENNES, le 17 décembre 2010

*Les Commissaires aux Comptes*

**ATLANTIQUE REVISION CONSEIL – A.R.C.**



**Sébastien CAILLAUD**  
*Associé*

**KPMG Audit**  
*Département de KPMG S.A.*



**Vincent BROYE**  
*Associé*

**Attestation du Rapport Financier Annuel 2009-2010**

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes 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 de gestion présente un tableau fidèle de l'évolution des affaires, des résultats et de la situation financière de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes auxquels elles sont confrontées.

Yves LYON-CAEN  
Président du Conseil de Surveillance

Bruno CATHELINAIS  
Président du Directoire