



BENETEAU S.A.

Société Anonyme 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 741J
Exercice Social : du 1er Septembre au 31 Août

BILAN CONSOLIDE AU 29 FEVRIER 2004

ACTIF	Montants Nets 29/02/2004 en K€	Montants Nets 31/08/2003 en K€
Ecart d'acquisition	340	353
Immobilisations incorporelles	1 878	1 841
Immobilisations corporelles	132 734	128 294
Immobilisations financières	554	687
Titres mis en équivalence	4 923	4 358
Actif immobilisé	140 429	135 533
Stocks et en-cours	135 766	76 293
Avances et acomptes versés sur commandes	1 530	698
Clients et autres créances	132 050	69 303
Comptes de régularisation et assimilés	4 858	4 964
Trésorerie	48 126	114 032
Actif circulant	322 330	265 290
TOTAL ACTIF	462 759	400 823

PASSIF	Montants 29/02/2004 en K€	Montants 31/08/2003 en K€
Capital	8 715	8 715
Primes d'émission, fusion, apport	27 850	27 850
Réserve légale	871	871
Autres réserves	31 293	20 204
Report à nouveau	1 216	1 970
Réserves consolidées	158 517	126 596
Résultat	13 434	58 201
Autres	(33 847)	(31 157)
Capitaux propres du groupe	208 049	213 250
Intérêts minoritaires	22	30
Avances conditionnées	350	350
Autres fonds propres	350	350
Provisions pour risques et charges	11 867	13 399
Dettes financières	31 251	13 556
Avances et acomptes reçus sur commandes	32 276	16 709
Fournisseurs et autres dettes	172 328	134 805
Comptes de régularisation et assimilés	3 219	3 112
Dettes sur immobilisations	3 397	5 612
Dettes	242 471	173 794
TOTAL PASSIF	462 759	400 823

COMPTE DE RESULTAT	Montants 29/02/2004 (6 mois) en K€	Montants 28/02/2003 (6 mois) en K€	Montants 31/08/2003 (12 mois) en K€
Chiffre d'affaires net	277 214	247 910	637 056
Autres produits d'exploitation	59 604	68 813	24 894
Achats consommés	(177 941)	(158 508)	(308 739)
Charges de personnel	(65 571)	(60 897)	(116 934)
Participation et intéressement des salariés	(2 702)	(3 347)	(11 456)
Autres charges d'exploitation	(55 037)	(52 599)	(101 586)
Impôts et taxes	(4 403)	(3 100)	(7 332)
Dotations aux amortissements et aux provisions	(13 171)	(13 477)	(30 800)
Résultat d'exploitation	17 993	24 795	85 103
Charges et produits financiers	1 730	(395)	(493)
Résultat courant	19 723	24 400	84 611
Charges et produits exceptionnels	102	521	564
Impôts sur les résultats	(6 928)	(8 831)	(27 588)
Résultat net des sociétés intégrées	12 897	16 090	57 587
Quote part dans les résultats des entreprises mises en équivalence	565	162	663
Résultat net consolidé (avant dotations aux amortissements des écarts d'acquisition)	13 462	16 252	58 250
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	(14)	(14)	(27)
Résultat net consolidé	13 448	16 238	58 222
Intérêts minoritaires	14	11	22
Résultat net consolidé (part du groupe)	13 434	16 227	58 200
 Résultat par action	0,82 €	0,99 €	3,54 €
Résultat dilué par action	0,82 €	0,99 €	3,54 €

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES
(Part du groupe)

	Capital	Primes	Réserves consolidées et résultat	Autres		Total capitaux propres à la clôture
				Ecarts de conversion	Titres de l'entreprise consolidante	
Situation au 31/08/2002	8 715	27 850	166 903	-2 520	-21 632	179 315
Mouvements						
Dividendes versés			-17 261			-17 261
Résultat (part du groupe)			58 201			58 201
Acquisition ou cession de titres d'autocontrôle					-4 831	-4 831
Variation des écarts de conversion				-2 174		-2 174
Situation au 31/08/2003	8 715	27 850	207 843	-4 694	-26 463	213 250
Mouvements						
Dividendes versés			-17 259			-17 259
Résultat (part du groupe)			13 434			13 434
Acquisition ou cession de titres d'autocontrôle			1 314	(1)	49	1 363
Variation des écarts de conversion					-2 739	-2 739
Situation au 29/02/2004	8 715	27 850	205 332	-7 433	-26 414	208 049

(1) Plus-value sur cession d'actions propres

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

	en K€	29/02/2004	31/08/2003
Opérations d'exploitation			
Résultat net de l'exercice		12 883	57 559
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'exploitation		10 715	20 962
Amortissements et provisions	10 713	21 125	
Plus ou moins values de cession	2	309	
Impôts différés	0	-472	
Subventions d'investissement virées au résultat	-	-	
Marge brute d'autofinancement	23 598	78 521	
Incidence de la variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité		-70 051	-2 136
Stocks et encours	-60 520	-6 528	
Créances	-47 892	1 608	
Dettes	38 361	2 784	
Total 1 - Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	-46 453	76 385	
Opérations d'investissement			
Acquisitions d'immobilisations		-19 083	-38 205
Cessions d'immobilisation		956	2 459
Dettes sur immobilisations		-2 213	-684
Charges à répartir		-	-
Incidence des variations de périmètre		-	-
Prix d'achat	-	-	-
Trésorerie	-	-	-
Total 2 - Flux de trésorerie affecté aux opérations d'investissement	-20 340	-36 430	
Opérations de financement			
Augmentation de capital		100	-
Actions propres		1 363	-4 831
Dividendes versés aux actionnaires		-17 210	-16 888
Encaissements provenant de dettes financières		254	2 990
Remboursements de dettes financières		-472	-1 859
Total 3 - Flux de trésorerie affecté aux opérations de financement	-15 965	-20 588	
VARIATION DE TRESORERIE (1+2+3)	-82 758	19 367	
Trésorerie à l'ouverture :	113 475	95 450	
Trésorerie à la clôture :	29 424	113 475	
Dont :			
Actions propres	5 118	5 647	
Autres valeurs mobilières	25 637	84 213	
Disponibilités	17 370	24 171	
Comptes bancaires débiteurs	-18 701	-556	
Incidence des variations de cours des devises :	-1 292	-1 342	

ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES DU GROUPE BENETEAU

La présente annexe fait partie intégrante des comptes consolidés semestriels de la période ouverte le 1er septembre 2003 et close le 29 février 2004.

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

Faits caractéristiques du semestre

Au cours de l'exercice passé, O'Hara a créé une filiale : O'Hara Vacances. Cette filiale sans activité jusqu'au 1^{er} Septembre 2003 a pour activité la commercialisation de séjours en résidences mobiles en France et en Europe.

Règles et principes généraux de consolidation

Les chiffres fournis sont en milliers d'euros sauf indication contraire.

Les comptes consolidés du groupe Bénéteau au 29 février 2004 sont établis et présentés conformément aux dispositions de la 7^{ème} Directive Européenne rendue applicable en France par la loi du 3 janvier 1985 et son Décret d'application du 17 février 1986, ainsi qu'au règlement 99-02 du Comité de Réglementation Comptable (CRC) du 22 juin 1999.

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.

Les méthodes comptables du semestre sont identiques à celles utilisées dans les comptes annuels.

La provision pour garantie a été actualisée au 29 février 2004 en tenant compte de la réévaluation à cette date des principaux éléments servant de base à son calcul (parcs concernés, coûts de service après vente et taux de retour).

Pour les comptes semestriels, l'impôt sur les sociétés, la participation et l'intéressement des salariés ont été calculés par application, au niveau de résultat concerné, d'un taux moyen annuel déterminé pour l'ensemble du groupe.

Au périmètre de consolidation existant, O'Hara Vacances, filiale à 100 % de O'Hara S.A. a été intégrée au 1^{er} septembre 2003.

COMPTE-RENDU PAR ACTIVITE

Chiffre d'affaires en M€	29/02/2004 (6 mois)	28/02/2003 (6 mois)	%
Plaisance	210,2	191,9	9,5%
Autres	67,0	56,0	19,6%
Total Groupe	277,2	247,9	11,8%

Marge opérationnelle * en M€	29/02/2004 (6 mois)	28/02/2003 (6 mois)	%
Plaisance	22,5	28,1	-19,9%
Autres	0,5	1,4	-64,3%
Total Groupe	23,0	29,5	-22,0%

* Marge opérationnelle = résultat d'exploitation avant intérressement/participation et après résultat de change

TRESORERIE NETTE GLOBALE

en M€	29/02/2004	28/02/2003	Rappel 31/08/2003
Disponibilités	17,4	9,7	24,2
Actions propres	5,1	4,9	5,6
Valeurs mobilières de placement	25,6	4,1	84,2
Sous-total trésorerie / Actif bilan	48,1	18,7	114,0
Concours bancaires courants	(18,7)	(6,4)	(0,5)
<i>Trésorerie à la clôture /selon tableau trésorerie</i>	<i>29,4</i>	<i>12,3</i>	<i>113,5</i>
Autres dettes financières	(12,5)	(14,2)	(13,0)
Sous-total dettes financières / Passif bilan	(31,2)	(20,6)	(13,5)
Actions propres / Capitaux propres bilan	26,4	26,1	26,5
Total Groupe	43,3	24,2	127,0

ENGAGEMENTS HORS BILAN

en K€	29/02/2004		
	réciproques	donnés	reçus
Cautions		408	2 901 (3)
Garanties	8 604 (1)	12 692 (2)	893
Garanties entreprises liées	9 332 (1)		
Ventes à terme en devises	76 385 (4)		
Total Groupe	94 321	13 100	3 794

(1) Engagements de reprise de produits en cas de défaut de paiement des concessionnaires.

(2) Pour 8 739 K€ : engagements de restitution d'acomptes aux clients

Pour 3 207 K€ : engagement de reprise par Bénéteau S.A. d'un contrat de crédit-bail souscrit par une filiale

Pour 746 K€ : autres engagements (dont garanties bancaires pour 441 K€)

(3) Engagements de paiement par la banque de clients en cas de défaillance de clients.

(4) Afin de gérer son exposition aux risques de change, le groupe recours à des ventes à terme :

soit au 29/02/2004 :

33 298 K€	(36 488 KUSD au taux moyen pour 1 € de 1,09580 USD)
32 687 K€	(22 468 KGBP au taux moyen pour 1 € de 0,68738 GBP)
10 400 K€	(48 225 KPLN au taux moyen pour 1 € de 4,63702 PLN)

PRINCIPAUX INDICATEURS DES RESULTATS SOCIAUX DE BENETEAU S.A.

en K€	29/02/2004	31/08/2003
Chiffre d'affaires	3 066	6 364
Résultat courant	41 401	26 907
Résultat net	41 301	27 595

RAPPORT D'ACTIVITE DU PREMIER SEMESTRE

(exercice 2003 – 2004)

Le chiffre d'affaires du groupe s'élève à 277,2 millions d'euros contre 247,9 millions d'euros l'an passé, soit une hausse de 11,8 %. A taux de change constant, le chiffre d'affaires s'élève à 282,3 millions d'euros, soit une progression de 13,9 %.

La marge opérationnelle, définie comme le résultat d'exploitation plus intérressement et participation plus résultat de change, atteint 23 millions d'euros, en baisse de 6,5 millions par rapport à l'an passé (29,5 millions d'euros).

Le résultat net consolidé ressort à 13,4 millions d'euros contre 16,2 millions l'an passé.

Cette baisse de 17,3 % s'explique principalement par le développement des promotions commerciales, destinées à inciter les clients à une livraison anticipée de leur bateau. Par rapport à l'an passé, cette politique pèse sur les résultats du premier semestre et favorise ceux du second semestre.

Sur l'ensemble de l'exercice, le chiffre d'affaires consolidé devrait enregistrer une progression de plus de 10 % par rapport à l'exercice précédent. Conformément à la prévision initiale du groupe, le résultat net devrait s'élever à 58,5 millions d'euros auquel s'ajoute une plus-value avant impôt sur cession d'autocontrôle de 2 millions d'euros, directement enregistrée dans les capitaux propres (contre un résultat net de 58,2 millions d'euros pour l'exercice précédent).

**RAPPORT D'EXAMEN LIMITÉ
DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**

Période du 1^{er} Septembre 2003 au 29 Février 2004

Mesdames, Messieurs,

En notre qualité de commissaires aux comptes de la société Bénéteau S.A., nous avons effectué un examen limité des comptes consolidés intermédiaires de Bénéteau S.A., relatifs à la période du 1^{er} septembre 2003 au 29 février 2004, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Ces comptes ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

Nous avons effectué cet examen selon les normes professionnelles applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences limitées conduisant à une assurance, moins élevée que celle résultant d'un audit, que les comptes consolidés intermédiaires ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen de cette nature ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit, mais se limite à mettre en œuvre des procédures analytiques et à obtenir des dirigeants et de toute personne compétente les informations que nous avons estimées nécessaires.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause, au regard des règles et principes comptables français, la régularité et la sincérité des comptes consolidés intermédiaires et l'image fidèle qu'ils donnent du patrimoine, de la situation financière, ainsi que du résultat de l'ensemble constitué par les entreprises comprises dans la consolidation.

Nantes et La Roche sur Yon, le 14 Juin 2004

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.

Atlantique Révision Conseil

Franck Noël

Jacques Delpech