

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

Compte de résultat consolidé au 28 février 2007

En milliers d'euros	Note	28.02.07	31.08.06	28.02.06
Chiffre d'affaires	Note 10	377 294	826 206	318 868
Variation des stocks de produits finis et en-cours		70 036	3 691	76 214
Achats consommés		-239 842	-398 256	-211 531
Charges de personnel		-107 307	-197 291	-95 771
Charges externes		-45 731	-76 158	-43 697
Impôts et taxes		-6 747	-12 899	-6 103
Amortissements		-19 015	-37 517	-18 077
Autres produits et charges		-76	-3 755	537
Résultat opérationnel courant	Note 10	28 612	104 021	20 440
Autres produits et charges opérationnels		0	0	0
Résultat opérationnel	Note 10	28 612	104 021	20 440
Coût de l'endettement financier net		1 113	652	177
Autres produits et charges financières		1 851	2 303	1 156
Résultat financier	Note 11	2 964	2 955	1 334
Quote-part dans les résultats des ent. mises en équivalence		737	1 194	360
Charge d'Impôt sur les résultats		-10 813	-36 575	-7 401
Résultat net de l'ensemble consolidé		21 500	71 595	14 733
Part des intérêts minoritaires		11	21	12
Résultat net (Part du Groupe)		21 489	71 574	14 721
<i>En €</i>				
Résultat net par action		1,31	4,37	0,90
Résultat dilué net par action		1,30	4,32	0,89

Bilan consolidé au 28 février 2007

ACTIF	Note	28.02.07	31.08.06
en milliers d'euros			
Ecarts d'acquisition	Note 12	63 751	0
Autres Immobilisations incorporelles	Note 5	2 389	2 302
Immobilisations corporelles	Note 5	204 708	190 421
Participations dans les entreprises associées	Note 5	8 638	7 901
Actifs financiers non courants	Note 5	565	850
Actifs d'impôts différés		973	1 183
Actifs non courants		281 024	202 657
Stocks et en-cours		220 597	112 498
Clients et comptes rattachés		169 507	66 944
Autres créances		28 568	19 760
Actifs financiers	Note 6	73 888	177 751
Trésorerie et équivalents de trésorerie	Note 6	26 404	18 262
Actifs courants		518 964	395 215
Total Actif		799 988	597 872
<hr/>			
PASSIF	Note	28.02.07	31.08.06
en milliers d'euros			
Capital		8 715	8 715
Primes		27 850	27 850
Autocontrôle		-28 634	-31 486
Réserves consolidées		334 375	270 334
Résultat consolidé		21 489	71 574
Capitaux propres (Part du Groupe)	Note 7	363 795	346 987
Intérêts minoritaires		16	27
Total Capitaux propres		363 811	347 014
Provisions	Note 8	4 807	4 263
Engagements envers le personnel	Note 8	8 045	7 188
Dettes financières	Note 6	1 566	1 560
Passifs d'impôts différés	Note 8	1 340	417
Passifs non courants		15 758	13 428
Emprunts à court terme et partie courante des emprunts à long terme	Note 6	79 685	15 795
Fournisseurs et autres créditeurs		175 219	82 238
Autres dettes		143 931	116 445
Autres provisions	Note 8	13 686	13 187
Dette d'impôts exigible		7 899	9 765
Passifs courants		420 420	237 430
Total des capitaux propres et passif		799 988	597 872

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
Situation nette au 31/08/2005	8 715	27 850	-26 327	233 728	-6 962	64 414	301 418	35	301 453
Affectation du résultat 2004/2005				64 414		-64 414	0		0
Distribution de dividendes				-21 643			-21 643	-29	-21 672
Ecart de conversion					-888		-888		-888
Emission d'actions							0		0
Mouvements sur actions propres			-5 159	656			-4 503		-4 503
Résultat 2005/2006						71 574	71 574	21	71 595
Autres				1 029			1 029		1 029
Situation nette au 31/08/2006	8 715	27 850	-31 486	278 184	-7 850	71 574	346 987	27	347 014
Affectation du résultat 2005/2006				71 574		-71 574	0		0
Distribution de dividendes				-24 287			-24 287	-22	-24 309
Ecart de conversion					-481		-481		-481
Emission d'actions							0		0
Mouvements sur actions propres			2 852	16 914			19 766		19 766
Résultat premier semestre 2006/2007						21 489	21 489	11	21 500
Autres (1)				321			321		321
Situation nette au 28/02/2007	8 715	27 850	-28 634	342 706	-8 331	21 489	363 795	16	363 811

(1) détail des autres variations

- Norme IAS32 -39	(43) k€
- Norme IFRS 2	364 k€

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

En milliers d'euros	1 ^{er} semestre 2006/2007	Exercice 2005/2006	1 ^{er} semestre 2005/2006
Opérations d'exploitation			
Résultat net de l'exercice	20 764	70 401	14 373
Élimin. des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'exploitation	20 111	44 528	18 867
<i>Amortissements et provisions</i>	19 851	43 605	18 451
<i>Plus ou moins values de cession</i>	(53)	817	2
<i>Impôts différés</i>	314	105	414
Marge brute d'autofinancement	40 875	114 929	33 239
Incidence de la variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	(77 706)	2 575	(91 574)
<i>Stocks et encours</i>	(76 843)	(1 781)	(81 877)
<i>Créances</i>	(63 494)	(3 542)	(34 816)
<i>Impôt exigible</i>	(1 866)	(1 767)	7 928
<i>Dettes</i>	64 497	9 666	17 192
Total 1 - Flux de trés. prov. de l'exploitation	(36 831)	117 504	(58 335)
Opérations d'investissement			
Acquisitions d'immobilisations	(25 059)	(46 909)	(28 352)
Cessions d'immobilisations	588	515	552
Dettes sur immobilisations	83	(10 920)	(10 393)
Incidence des variations de périmètre	(44 321)	0	0
Total 2 - Flux de trés. aff. aux opér. d'investissement	(68 709)	(57 315)	(38 193)
Opérations de financement			
Variation de capital	0	0	622
Actions propres	19 766	(4 502)	(4 525)
Dividendes versés aux actionnaires	(24 310)	(21 674)	(21 674)
Encaissements provenant de dettes financières	11 303	2 171	3 842
Remboursments de dettes financières	(300)	(851)	(308)
Total 3 - Flux de trés. aff. aux opér. de financement	6 460	(24 857)	(22 043)
VARIATION DE TRESORERIE (1+2+3)	(99 079)	35 332	(118 571)
Trésorerie à l'ouverture	195 422	160 242	160 242
Trésorerie à la clôture	96 263	195 422	42 044
Incid. des var. de cours des devises	-79	-153	373
Dont			
Autres VMP	73 888	177 751	35 999
Disponibilités	26 404	18 263	14 439
Comptes bancaires créditeurs	-4 029	-592	-8 394

Note 1- Informations relatives à l'entreprise

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

L'activité principale du groupe consiste à concevoir, fabriquer et commercialiser, auprès d'un réseau international de concessionnaires, des bateaux à voile et à moteur. Le groupe est leader mondial sur le marché des bateaux à voile et est un des principaux acteurs sur le marché des bateaux à moteur. Les autres activités du groupe concernent la fabrication et la commercialisation en Europe de mobil-home d'une part et de véhicules sans permis d'autre part.

L'activité du groupe est traditionnellement saisonnière. A titre d'exemple, le chiffre d'affaires du premier semestre 2005/2006 représentait 38,6% du chiffre d'affaires annuel et le résultat opérationnel représentait 19,6% du résultat opérationnel annuel.

Les états financiers consolidés au 28 février 2007 reflètent la situation comptable de la société et de ses filiales (ci après « Le Groupe »).

Le Directoire du 24 avril 2007 a arrêté les comptes semestriels consolidés en normes IFRS et a autorisé la publication des états financiers arrêtés au 28 février 2007.

Note 2-Faits marquants du semestre

En date du 1^{er} janvier 2007, le groupe Bénéteau a pris le contrôle exclusif du groupe IRM constitué de quatre sociétés, Financière Mercure, IRM, JJ Transport et Bordeaux Loisirs, suite au protocole de cession signé le 15 décembre 2006. Le paiement s'est effectué le 15 mars 2007.

Ces sociétés sont intégrées dans les comptes consolidés semestriels selon la méthode de l'intégration globale, à compter du 1^{er} janvier 2007.

Opérant sur des marchés similaires à ceux des sociétés O'Hara et O'Hara Vacances, l'ensemble de ces sociétés a été regroupé au sein du secteur Résidences Mobiles de Loisir (RML).

A présent, au sein du groupe Bénéteau, deux secteurs regroupent des domaines d'activité stratégiques fabriquant et commercialisant des produits similaires sur des marchés proches, le secteur des bateaux et le secteur des résidences mobiles de loisir.

Les autres activités, constituées principalement de Microcar, sont considérées comme des éléments de réconciliation.

Note 3 - Méthodes comptables

Les comptes semestriels sont présentés pour la période close au 28 février 2007 en appliquant la totalité des normes publiées par l'IASB (International Accounting Standards Board) et adoptées par l'Union Européenne.

Les méthodes comptables et les modalités d'application adoptées dans les états financiers intermédiaires du 1^{er} semestre 2007 sont identiques à celles utilisées dans les derniers états financiers annuels présentés au 31 août 2006.

Note 4 – Participations et périmètre de consolidation

Les filiales consolidées au 28 février 2007 sont les suivantes :

BENETEAU SA	Intégration Fiscale				
				Société mère	X
	siège	N° siren	% d'intérêts	Méthode	
Chantiers Bénéteau	St Hilaire-de-Riez - France	432 632 578	100,00	IG	X
Bénéteau Inc. Holding	Charleston - USA		100,00	IG	
Bénéteau USA Inc	Marion - USA		100,00	IG	
Bénéteau U.K	Southampton – Royaume-Uni		100,00	IG	
Bénéteau Espana	Barcelone - Espagne		99,97	IG	
Bénéteau Italia	Parme - Italie		95,00	IG	
Chantiers Jeanneau	Les Herbiers - France	423 894 310	100,00	IG	X
BJ Technologie	Dompierre s/yon – France	491 372 702	100,00	IG	X
Ostroda Yacht	Ostroda - Pologne		100,00	IG	
Jeanneau America Inc	Annapolis - USA		100,00	IG	
Jeanneau Espana Newco	Madrid - Espagne		99,00	IG	
Construction Navale Bordeaux	Bordeaux - France	342 012 390	100,00	IG	X
Wauquiez International	Neuville en Ferrain - France	414 556 423	99,88	IG	X
Microcar	Boufféré - France	423 869 098	100,00	IG	X
Microcar GMBH	Willstatt Sand - Allemagne		100,00	IG	
Microcar Italia	Turin – Italie		99,97	IG	
Microcar Autriche GMBH	St Polten – Autriche		100,00	IG	
O'Hara	Givrand - France	423 869 429	100,00	IG	X
O'Hara Vacances	Givrand - France	449 625 920	100,00	IG	X
Financière Mercure	Luçon - France	444 592 240	100,00	IG	
IRM	Luçon - France	388 483 133	100,00	IG	
JJ Transport	Luçon - France	353 337 090	100,00	IG	
Bordeaux Loisirs	Luçon - France	419 354 600	100,00	IG	
European Yacht Brokerage	Nantes - France	422 067 223	100,00	IG	X
SGB Finance	Marcq en Baroeul - France	422 518 746	49,00	ME	
SCI Nautilus	Neuville en Ferrain - France	348 740 309	100,00	IG	

IG : Intégration globale

ME : Mise en équivalence

La société MARITEAM, n'ayant plus d'activité, a été dissoute par confusion de patrimoine avec Bénéteau SA en date du 9 novembre 2007.

La société BJ Technologie, créée le 30 août 2006, est entrée dans le périmètre de consolidation le 1^{er} septembre 2006.

Note 5 – Actif immobilisé

• Variation de l'actif immobilisé en valeur brute

<i>En milliers d'euros</i>	Début d'exercice au 01/09/2006	Acquisition	Cession, Mise hors service	Incidence Var. de change	Var. périmètre	Var. par transfert de poste à poste	Fin d'exercice au 28/02/2007
Frais d'établissement	3	0	0	0	0	0	3
Frais de recherche	574	0	0	0	0	0	574
Concess.Brevets, Licences	1 228	25	0	0	323	76	1 652
Fonds commercial	1 168	0	0	0	0	0	1 168
Logiciels	4 123	382	-45	1	0	24	4 485
Immobilisations incorporelles en cours	0	0	0	0	0	0	0
Total Immobilisations incorporelles	7 097	406	-45	1	323	100	7 882
Terrains (1)	25 409	1 167	-2	-3	2 861	36	29 469
Constructions et aménagements (2)	143 296	1 237	-209	-199	4 410	213	148 748
Matériel et instal. techniques (3)	162 937	10 063	-1 079	-112	2 564	2 962	177 335
Autres immobilisations corporelles	19 607	1 513	-973	-45	4 436	82	24 621
Immobilisations corporelles en cours	5 536	10 409	0	4	9	-3 393	12 565
Avances et acomptes sur immobilisations	298	248	-324	1	72	0	295
Total Immobilisations corporelles	357 083	24 637	-2 587	-353	14 353	-100	393 033
Sociétés mise en équivalence	7 901	737					8 638
Participations	477	0	0	0	-250	0	227
Autres titres immobilisés	28	0	0	0	1	0	29
Prêts	322	3	-90	0	0	0	235
Autres immobilisations financières	30	12	0	0	39	0	81
Total actifs financiers non courants	857	15	-91	0	-210	0	572
TOTAL ACTIF IMMOBILISE	372 938	25 796	-2 723	-352	14 466	0	410 125

(1) Dont Terrain en crédit bail	137				36		173
(2) Dont Construction en crédit bail	5488				974		6 462
(3) Dont Installations techniques en crédit bail					219		219

• Variation des amortissements et provisions

<i>En milliers d'euros</i>	Début d'exercice au 01/09/2006	Dotations de l'exercice	Diminution par cession ou reprise	Incidence Var. de change	Var. périmètre	Var. par transfert de poste à poste	Fin d'exercice au 28/02/2007
Frais d'établissement	2	0	0	0	0	0	3
Frais de recherche	383	95	0	0	0	0	477
Concess.Brevets, Licences	127	51	0	0	225	0	403
Fonds commercial	888	10	0	0	0	0	898
Logiciels	3 395	359	(45)	1	0	2	3 711
Immobilisations incorporelles en cours	0	0	0	0	0	0	0
Total Immobilisations incorporelles	4 795	515	(45)	1	225	2	5 493
Terrains (1)	3 490	557	(2)	0	386	0	4 432
Constructions et aménagements (2)	44 274	3 860	(204)	(98)	1 117	0	48 949
Matériel et installations techniques (3)	107 130	12 770	(1 000)	(63)	1 643	(0)	120 480
Autres immobilisations corporelles	11 767	1 308	(941)	(23)	2 355	(2)	14 464
Total Immobilisations corporelles	166 662	18 495	(2 146)	(185)	5 501	(2)	188 325
Sociétés mise en équivalence	0	0					0
Autres titres immobilisés	7	0	0	0	0	0	7
Total actifs financiers non courants	7	0	0	0	0	0	7
TOTAL ACTIF IMMOBILISE	171 464	19 010	(2 192)	(184)	5 727	0	193 824
(1) Dont Terrain en crédit bail	0						
(2) Dont Construction en crédit bail	2 217	145	0	0	319	0	2 681
(3) Dont Installations techniques en crédit bail	0	4	0	0	147	0	151

Les fonds de commerce sont totalement amortis à l'exception de celui de Microcar Autriche, dont la juste valeur s'élève à 270 milliers d'euros au 28 février 2007.

Note 6 - Trésorerie et équivalent de trésorerie

En milliers d'euros	28/02/2007	31/08/2006
Valeurs mobilières de placement et intérêts courus	73 888	177 751
Disponibilités à l'actif	26 404	18 262
TRESORERIE et EQUIVALENT TRESORERIE	100 292	196 013

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

La trésorerie nette se décompose comme suit :

En milliers d'euros	28/02/2007	31/08/2006
Valeurs mobilières de placement et intérêts courus	73 888	177 751
Disponibilités à l'actif	26 404	18 262
Concours bancaires et intérêts courus	(4 029)	(592)
Autres dettes financières	(77 222)	(16 763)
TRESORERIE NETTE	19 041	178 659

Note 7 - Capitaux propres

7.1. Capital social

Le capital social, entièrement libéré, se compose de 17 429 440 actions de 0,50 €.

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

	Nombre	Valorisation en milliers d'euros
Actions au 31/08/2006	1 028 032	31 486
Acquisitions de l'exercice	104 207	8 201
Cessions de l'exercice	(414 725)	(11 053)
Actions au 28/02/2007	717 514	28 634

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

Il a été levé 22 895 options d'achat d'actions au cours du premier semestre.

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

en nombre d'options	Options d'achat
Options en début d'exercice	150 450
Options exercées durant l'exercice	-22 895
Actions à la fin de l'exercice	127 555

Les options d'achats d'actions accordées aux salariés sont évaluées à leur juste valeur constatée dans le compte de résultat, sur la ligne frais de personnel sur la période d'acquisition des droits d'exercice pour les salariés. La juste valeur est déterminée en utilisant le modèle de valorisation Black & Scholes, sur la base d'hypothèses déterminées par un actuair.

Les options d'achat émises et attribuées, et pouvant être levées au 28 février 2007 2006 ont les caractéristiques suivantes :

	Prix d'exercice en euros	Nombre d'options
oct-01	29,8	36 775
févr-03	32,28	76 280
août-06	62,82	14 500
Total des options d'achat d'actions		127 555

7.3. Plans d'attribution d'actions gratuites

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

en nombre d'actions	Actions gratuites
Actions en début d'exercice	20 000
Actions émises durant l'exercice	0
Actions à la fin de l'exercice	20 000

Note 8 - Provisions

En milliers d'euros	31/08/06	Var. périmètre	Dot.	Reprise prov. utilisées	Reprise prov. non utilisées	Var. de change	28/02/07
Provisions non courantes	4 263	0	1 103	(337)	(222)	0	4 807
Prov. Médaille du Travail	943		25				968
Prov. Indemnités Départ en Retraite	6 245	570	271	(10)			7 076
Engagements envers le personnel	7 188	570	296	(10)	0	0	8 044
Passif d'impôts différés	417	909	74	(60)			1 340
Provisions pour garanties	13 131	869	1 082	(1 295)	(307)	(22)	13 458
Provisions pour risque de change	56		224	(52)			228
Total autres provisions	13 187	869	1 306	(1 347)	(307)	(22)	13 686
Total provisions	25 055	2 348	2 779	(1 754)	(529)	(22)	27 877

Les provisions pour garanties sont calculées tenant compte des parcs concernés, des coûts de service après vente et des taux de retour estimés.

Les provisions non courantes sont essentiellement constituées des provisions pour litiges et procès en cours.

Note 9 – Engagements

en K€	28/02/2007		
	réciproques	donnés	reçus
Cautions		311	70
Garanties	32 654 (1)	26 215 (2)	1 260 (3)
Garanties entreprises liées	16 682 (1)		
Total Groupe	49 336	26 526	1 330

- (1) Engagements liés aux contrats de financement des produits
- (2) Pour 13 288 K€ : engagements de restitution d'acomptes aux clients
 Pour 10 610 K€ : engagement de réservation de locations de modules auprès des campings par O'Hara Vacances
 Pour 2 297 K€ : garanties bancaires
 Pour 20 K€ : autres engagements
- (3) Lettre de crédit client

Note 10 - Information sectorielle par secteur d'activité

en milliers d'euros

1er semestre 2006/2007	Bateaux	Résidences mobiles de loisir	Autres	Total
Chiffre d'affaires	290 440	53 971	32 881	377 292
Résultat opérationnel	21 766	4 764	2 087	28 617
<u>Dont incidence 1ère consolidation IRM</u>				
Chiffre d'affaires		29 091		29 091
Résultat opérationnel		3 541		3 541

en milliers d'euros

1er semestre 2005/2006	Bateaux	Résidences mobiles de loisir	Autres	Total
Chiffre d'affaires	273 861	17 270	27 737	318 868
Résultat opérationnel	18 752	693	996	20 441

en milliers d'euros

Exercice 2005/2006	Bateaux	Résidences mobiles de loisir	Autres	Total
Chiffre d'affaires	728 418	45 041	52 747	826 206
Résultat opérationnel	99 635	2 930	1 456	104 021

Note 11 – Résultat financier

en milliers d'euros	1 ^{er} semestre 2006/2007	1 ^{er} semestre 2006/2007 à périmètre constant	1 ^{er} semestre 2005/2006	2005/2006
Intérêts et charges assimilées	(1 308)	(734)	(669)	(1 022)
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	1 322	1 295	846	1 974
Variation de juste valeur sur investissements détenus à des fins de transaction	1 099	1 099	0	-300
Coût de l'endettement net	1 113	1 660	177	652
Différence positive de change (nette)	502	502	657	2 211
Variation de juste valeur des instruments financiers (IAS32-39)	685	685	140	-257
Autres intérêts et produits assimilés	663	663	359	349
Autres produits et charges financières	1 850	1 850	1 156	2 303
Résultat financier	2 964	3 510	1 334	2 955

Note 12 – Incidence de l'intégration de IRM dans les comptes consolidés au 1^{er} janvier 2007

ACTIF	01/01/2007
en milliers d'euros	
Autres Immobilisations incorporelles	99
Immobilisations corporelles	8 856
Actifs financiers non courants	40
Actifs d'impôts différés	
Actifs non courants	8 995
Stocks et en-cours	31 704
Clients et comptes rattachés	22 723
Autres créances	2 556
Trésorerie et équivalents de trésorerie	455
Actifs courants	57 438
Total Actif	66 433

PASSIF	01/01/2007
en milliers d'euros	
Total Capitaux propres	-18 883
Engagements envers le personnel	570
Passifs d'impôts différés	909
Passifs non courants	1 479
Emprunts à court terme et partie courante des emprunts à long terme	49 726
Fournisseurs et autres créditeurs	28 106
Autres dettes	5 136
Autres provisions	869
Passifs courants	83 837
Total des capitaux propres et passif	66 433

Dans les comptes consolidés du groupe Bénéteau, l'écart d'acquisition généré par la première intégration de IRM s'élève à 63 751 milliers d'euros.

Cette survalueur est justifiée par le savoir-faire d'IRM sur son marché (IRM est le leader français des résidences mobiles de loisir) et par son niveau de rentabilité.

A chaque clôture, et pour la première fois lors de la clôture des comptes au 31 août 2007, un test de dépréciation de valeur sera effectué en utilisant la méthode des cash-flows futurs actualisés.

RAPPORT D'ACTIVITE DU PREMIER SEMESTRE

Exercice 2006 - 2007

- **Résultats du premier semestre**

Le chiffre d'affaires du groupe s'élève à 377.3 millions d'euros contre 318.9 millions d'euros l'an passé, soit une hausse de 18,3 %. Ce chiffre d'affaires comprend 29.1 millions d'euros d'IRM, société intégrée dans les comptes consolidés du groupe à compter du 1^{er} janvier 2007.

A périmètre constant, le chiffre d'affaires du premier semestre atteint 348,2 millions d'euros, en croissance de 9,1%.

A taux de change constant et à périmètre constant, le chiffre d'affaires s'élève à 350,7 millions d'euros, soit une progression de 9,91%.

Le résultat opérationnel consolidé du premier semestre s'élève à 28,6 millions d'euros, contre 20,4 millions l'an passé, soit une progression de 40 %. A périmètre constant, le résultat opérationnel atteint 25,1 millions d'euros, en croissance de 22,7 % par rapport à l'an dernier.

Le résultat net consolidé ressort à 21,5 millions d'euros (+ 46,2 % par rapport à l'an passé).

A périmètre constant, il s'élève à 19,6 millions d'euros (+ 33 %).

- **Prévisions 2006-2007 revues à la hausse**

Les résultats semestriels, le niveau actuel du carnet de commandes de l'activité bateaux, l'évolution de son taux de rentabilité ainsi que la bonne orientation des autres activités, incitent le groupe à réviser à la hausse ses prévisions initiales pour l'exercice en cours.

Le chiffre d'affaires consolidé pour l'exercice 2006-2007 pourrait atteindre 985 millions d'euros (contre 826,2 millions en 2005-2006) et le résultat net 86,5 millions d'euros (contre 71,6 millions en 2005-2006).

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information semestrielle 2006 – 2007

Période du 1^{er} septembre 2006 au 28 février 2007

Mesdames, Messieurs,

En notre qualité de commissaires aux comptes et en application de l'article L. 232-7 du Code de commerce, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Bénéteau S.A., relatifs à la période du 1^{er} septembre 2006 au 28 février 2007, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel.

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

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes professionnelles applicables en France. Un examen limité de comptes intermédiaires consiste à obtenir les informations estimées nécessaires, principalement auprès des personnes responsables des aspects comptables et financiers, et à mettre en œuvre des procédures analytiques ainsi que toute autre procédure appropriée. Un examen de cette nature ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit effectué selon les normes professionnelles applicables en France. Il ne permet donc pas d'obtenir l'assurance d'avoir identifié tous les points significatifs qui auraient pu l'être dans le cadre d'un audit et, de ce fait, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité, dans tous leurs aspects significatifs, des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 2 de l'annexe qui expose la prise de contrôle exclusif du groupe IRM en date du 1^{er} janvier 2007.

Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, à la vérification des informations données dans le rapport semestriel commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

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

Nantes et La Roche sur Yon, le 11 mai 2007

Les commissaires aux comptes

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.
Franck Noël
Associé

Atlantique Révision Conseil - A.R.C.
Sébastien Caillaud
Associé