



### **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**

**2007 - 2008**

**SOMMAIRE**

<b>Rapport de gestion du Directoire.....</b>	<b>3</b>
<b>Groupe Bénéteau</b>	
<b>Comptes consolidés .....</b>	<b>21</b>
<b>Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés .....</b>	<b>52</b>
<b>Bénéteau S.A.</b>	
<b>Annexes aux comptes sociaux .....</b>	<b>53</b>
<b>Rapport général des commissaires aux comptes .....</b>	<b>68</b>
<b>Attestation du rapport financier annuel 2007-2008.....</b>	<b>70</b>

**RAPPORT DE GESTION - EXERCICE 2007/2008****GROUPE BENETEAU**

Le chiffre d'affaires consolidé atteint 1 094,2 millions d'euros au 31/08/2008, en hausse de 7,9 %. Cette performance, supérieure aux prévisions initiales, a été réalisée dans un environnement économique et financier déjà perturbé. Elle provient des deux activités principales du groupe.

Le résultat opérationnel de 158,6 millions d'euros intègre un profit de 6,8 millions d'euros correspondant aux trois opérations non courantes suivantes : la cession des sociétés Microcar et Wauquiez ainsi qu'un versement pour cinq ans à la Fondation Bénéteau.

Le résultat opérationnel courant s'élève à 151,8 millions d'euros et est en progression de 12,2% par rapport à l'exercice précédent.

Le résultat net publié s'élève à 114,4 millions d'euros. Il comprend des charges et produits non courants de 9,8 millions d'euros, correspondant aux trois opérations évoquées ci-dessus. Hors ces éléments non courants, le résultat net s'élèverait à 104,6 millions d'euros, en hausse de 11,8% par rapport à l'exercice précédent.

La trésorerie nette consolidée du groupe atteint au 31 août 2008 160 millions d'euros auxquels s'ajoutent 57,5 millions d'euros d'actions d'auto-contrôle (à leur valeur d'achat), soit une trésorerie nette retraitée s'élevant à 217 millions d'euros.

**I – ACTIVITE ET RESULTATS OPERATIONNELS DES DIVISIONS****Principaux indicateurs par activité**

<i>en M€</i>	Chiffre d'affaires		Résultat opérationnel courant	
	2008	2007	2008 % Ca	2007 % Ca
BATEAUX	860,2	798,7	128,5 14,9%	117,9 14,8%
HABITAT DE LOISIRS (*)	203,6	153,8	21,7 10,7%	14,8 9,6%
AUTRES (**)	30,4	61,2	1,6 5,2%	2,6 4,2%
<b>TOTAL</b>	<b>1 094,2</b>	<b>1 013,7</b>	<b>151,8 13,9%</b>	<b>135,3 13,3%</b>

(\*) dont IRM sur 8 mois en 2007

(\*\*) sur 6 mois en 2008

Le **chiffre d'affaires** consolidé atteint 1 094,2 millions d'euros au 31/08/2008, en hausse de 7,9 %.

Les deux activités principales du groupe ont contribué à cette performance :

- L'activité bateaux a progressé de 7,7 %
- L'activité habitat de loisirs a réalisé une hausse de son chiffre d'affaires de 32,4 %.

A périmètre comparable (hors Wauquiez et Microcar et avec IRM sur 12 mois en 2006-2007) le chiffre d'affaires du groupe a progressé de 8,2% pour s'élever à 1 055,4 millions d'euros.

Le **résultat opérationnel courant** s'élève à 151,8 millions d'euros, en progression de 12,2% par rapport à l'année précédente.

Les deux activités du groupe contribuent à l'amélioration de la rentabilité.

- Le résultat opérationnel de l'activité bateaux progresse de 9% pour atteindre 128,5 millions d'euros, soit 14,9 % du chiffre d'affaires (contre 14,8 % l'année précédente).

- L'activité habitat de loisirs, qui représente 18,6% du chiffre d'affaires du groupe dégage un résultat opérationnel de 21,7 millions d'euros, soit 10,7 % du chiffre d'affaires.

A périmètre comparable (hors résultats de Wauquiez et Microcar et avec IRM sur 12 mois en 2006-2007), le résultat opérationnel progresse de 9,5% pour s'élever à 151,4 millions d'euros.

#### a) L'activité bateaux

L'activité bateaux réalise un chiffre d'affaires de 860,2 millions d'euros sur l'exercice, soit une croissance de 7,8%. La performance en voile (+6,3% à taux moyen et +7,7% à taux constant) permet au groupe de conforter son leadership mondial avec un chiffre d'affaires de 569,5 millions d'euros. L'activité bateaux à moteur poursuit sa progression, en hausse de 10,6% à 290,7 millions d'euros. En voile comme en moteur, ces croissances sont sensiblement supérieures à celle des marchés et permettent au groupe de renforcer ses positions. Cette réussite résulte de la puissance des marques, d'un positionnement prix dynamique ainsi que de leur capacité de création et de renouvellement de leur offre.

Le résultat opérationnel de l'activité bateaux s'élève à 128,5 millions d'euros, soit 14,9% du chiffre d'affaires contre 14,8 % l'an dernier. Hors Wauquiez, le résultat opérationnel de l'activité bateaux s'élève à 129,6 millions d'euros et représente 15,2% du chiffre d'affaires.

<b>Chantiers Bénéteau</b>	2007/2008	2006/2007	2005/2006	2004/2005	2003/2004
Chiffre d'affaires (M€)	435,7	386,8	344,6	316,9	299,8
Résultat d'exploitation (M€)	73,4	64,7	54,2	46,4	51,8
Résultat net (M€)	45,1	41,4	36,9	30,5	35,8
Effectif moyen	2 280	2 223	2184	2 055	1 854

<b>Bénéteau Inc</b>	2007/2008	2006/2007	2005/2006	2004/2005	2003/2004
Chiffre d'affaires (MUSD)	63,9	73,0	73,7	80,9	63,7
Résultat d'exploitation (MUSD)	5,4	9,2	9,0	10,9	9,9
Résultat net (MUSD)	3,7	6,2	5,1	8,1	7,4
Effectif moyen	293	330	330	299	276

Cours de change au 31 août 2008 : 1 € = 1,4735 USD

Cours de change moyen sur l'exercice : 1 € = 1,4998 USD

<b>Chantiers Jeanneau</b>	2007/2008	2006/2007	2005/2006	2004/2005	2003/2004
Chiffre d'affaires (M€)	378,2	347,6	316,0	303,4	261,0
Résultat d'exploitation (M€)	62,6	61,5	50,7	52,9	36,2
Résultat net (M€)	36,9	35,9	30,0	29,6	20,2
Effectif moyen	1 662	1 676	1658	1 535	1 370,3

<b>Jeanneau America Inc</b>	2007/2008	2006/2007	2005/2006	2004/2005	2003/2004
Chiffre d'affaires (MUSD)	26,5	32,7	26,5	32,5	17,9
Résultat d'exploitation (MUSD)	0,9	1,4	1,8	2,7	1,0
Résultat net (MUSD)	0,2	0,5	0,8	1,4	0,5
Effectif moyen	4,7	5,7	5,5	4,5	4,5

Cours de change au 31 août 2008 : 1 € = 1,4735 USD

Cours de change moyen sur l'exercice : 1 € = 1,4998 USD

<b>Ostroda Yachts</b>	2007/2008	2006/2007	2005/2006	2004/2005	2003/2004
Chiffre d'affaires (MPLN)	137,7	139,0	131,4	101,7	89,4
Résultat d'exploitation (MPLN)	3,2	8,9	6,8	(1,7)	8,5
Résultat net (MPLN)	5,3	9,0	11,0	5,3	6,4
Effectif moyen	373	358	314	293	223

Cours de change au 31 août 2008: 1 € = 3,3508 PLN

Cours de change moyen sur l'exercice : 1 € = 3,5206 PLN

<b>CNB</b>	2007/2008	2006/2007	2005/2006	2004/2005	2003/2004
Chiffre d'affaires (M€)	120,3	99,3	85,8	73,0	55,4
Résultat d'exploitation (M€)	13,0	6,8	4,4	3,9	2,3
Résultat net (M€)	6,5	3,3	2,4	1,7	1,4
Effectif moyen	389	347	317	297	293

<b>Wauquiez International</b>	2007/2008	2006/2007	2005/2006	2004/2005	2003/2004
Chiffre d'affaires (M€)	15,1	8,9	16,2	14,6	15,0
Résultat d'exploitation (M€)	(1,1)	(1,5)	0	(1,1)	(0,7)
Résultat net (M€)	(0,1) (*)	3,9 (*)	(0,6)	(1,7)	(1,0)
Effectif moyen	108	130	136	145	152

(\*) après abandon de créance de 6,1 M€ accordé par Bénéteau SA en 2007 et 0,9 M€ en 2008.

N.B. : cession en septembre 2008

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>	2007/2008	2006/2007	2005/2006	2004/2005	2003/2004
Chiffre d'affaires (MGBP)	0,2	0,4	0,4	0,4	0,2
Résultat net (MGBP)	0,0	0,1	0,1	0,1	0,2
Effectif moyen	0	0	0	0	0

Cours de change au 31 août 2008 : 1 € = 0,8050 GBP

Cours de change moyen sur l'exercice : 1 € = 0,7543 GBP

<b>Bénéteau Espana</b>	2007/2008	2006/2007	2005/2006	2004/2005	2003/2004
Chiffre d'affaires (M€)	1,4	1,5	1,6	1,6	1,6
Résultat net (M€)	0,5	0,4	0,5	0,5	0,6
Effectif moyen	3	3	3	3	2

<b>Bénéteau Italia</b>	2007/2008	2006/2007	2005/2006	2004/2005	2003/2004
Chiffre d'affaires (M€)	1,5	1,3	1,4	1,4	1,8
Résultat net (M€)	0,4	0,4	0,4	0,6	0,7
Effectif moyen	4	4	3	3	3

<b>Jeanneau Espana Newco</b>	2007/2008	2006/2007	2005/2006	2004/2005	2003/2004
Chiffre d'affaires (M€)	0,7	0,2	0,2	0,2	0,2
Résultat net (M€)	0,4	-	-	-	-
Effectif moyen	2	2	2	2	2

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

## **Les services**

### **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 1 816 K€ (part du groupe), contre 1 570 K€ l'exercice précédent.

### **European Yacht Brokerage – EYB**

Cette société propose aujourd'hui en moyenne 5 200 bateaux et bénéficie de 150 contacts qualifiés par jour.

Plus d'un million cent mille visiteurs ont cette année consulté le site [www.eyb.fr](http://www.eyb.fr).

Sur l'année, 2 720 bateaux ont été vendus par les adhérents EYB en Europe.

<b>EYB</b>	<b>2007/2008</b>	<b>2006/2007</b>	<b>2005/2006</b>	<b>2004/2005</b>	<b>2003/2004</b>
Chiffre d'affaires (M€)	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6
Résultat net (M€)	-	-	-	-	-
Effectif moyen	4	4	4,6	3,8	3,3

### **BJ Technologie**

Cette société est filiale des Chantiers Bénéteau et Jeanneau.

Depuis le 1<sup>er</sup> septembre 2007, elle constitue le centre de recherche et développement de l'activité bateaux du groupe.

Par ailleurs, BJ Technologie est commissionnaire à l'achat et a pour activité la gestion des achats et de la logistique pour le compte de ses actionnaires.

<b>BJ Technologie</b>	<b>2007/2008</b>	<b>2006/2007</b>
Chiffre d'affaires (M€)	356,1	1,2
Résultat net (M€)	-	(0,4)
Effectif moyen	126	4

## **Autres sociétés**

Préalablement à la cession de Wauquiez International, la SCI Nautilus propriétaire des locaux exploités par cette dernière, est devenue filiale à 100% de Bénéteau SA.

<b>Nautilus</b>	<b>2007/2008</b>	<b>2006/2007</b>	<b>2005/2006</b>	<b>2004/2005</b>	<b>2003/2004</b>
Chiffre d'affaires (M€)	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
Résultat net (M€)	-	(0,1)	-	-	-
Effectif moyen	0	0	0	0	0

**b) L'activité habitat de loisirs**

L'activité habitat de loisirs réalise au cours de la période un chiffre d'affaires de 203,6 millions d'euros en progression de 32,4%, soit une hausse de 10,6% à périmètre comparable. Cette croissance prend appui sur la poursuite de l'essor de l'habitat de loisirs en France et la réussite de l'intégration d'IRM, société entrée dans le groupe au cours de l'exercice 2007.

Le résultat opérationnel courant de l'activité habitat de loisirs ressort à 21,7 millions d'euros contre 14,8 millions d'euros l'année précédente.

<b>O'Hara</b>	2007/2008	2006/2007	2005/2006	2004/2005	2003/2004
Chiffre d'affaires (M€)	63,3	58,8	43,9	42,6	37,0
Résultat d'exploitation (M€)	6,6	5,6	4,0	3,8	2,3
Résultat net (M€)	3,3	3,0	1,7	1,9	1,9
Effectif moyen	300	274	256,3	247,5	215,4

<b>O'Hara Vacances</b>	2007/2008	2006/2007	2005/2006	2004/2005	2003/2004
Chiffre d'affaires (M€)	7,2	4,8	3,7	3,0	1,7
Résultat d'exploitation (M€)	0,1	0,3	(0,2)	(0,2)	(0,5)
Résultat net (M€)	0,1	0,3	(0,2)	(0,2)	(0,5)
Effectif moyen	9	7	6	5	4,2

L'exercice 2007-2008 est la première période de 12 mois d'intégration de l'activité de IRM. En effet, ce sous groupe est intégré dans les comptes consolidés depuis le 1er janvier 2007, soit, au titre de l'exercice 2006-2007, sur une période de 8 mois.

Sur la période 2007-2008, IRM a dégagé un chiffre d'affaires de 139,2 millions d'euros et un résultat opérationnel de 16,8 millions d'euros, soit 12,1 % du chiffre d'affaires.

<b>IRM</b>	2007/2008	2006/2007
Chiffre d'affaires (M€)	146,7	98,3
Résultat d'exploitation (M€)	17,7	13,1
Résultat net (M€)	10,4	6,9
Effectif moyen	450	441

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

<b>Financière Mercure</b>	2007/2008	2006/2007
Chiffre d'affaires (M€)	2,2	1,6
Résultat net (M€)	(2,1)	(0,9)
Effectif moyen	6	6

<b>Bordeaux Loisirs</b>	2007/2008	2006/2007
Chiffre d'affaires (M€)	0	0
Résultat net (M€)	0	0
Effectif moyen	0	0

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

**c) Autres activités****Véhicules sans permis Microcar**

Le groupe Bénéteau ayant cédé le contrôle du sous groupe Microcar au 1<sup>er</sup> mars, l'activité des véhicules sans permis est présenté sur 6 mois seulement.

<b>Microcar</b>	<b>2007/2008 (*)</b>	<b>2006/2007</b>	<b>2005/2006</b>	<b>2004/2005</b>	<b>2003/2004</b>
Chiffre d'affaires (M€)	30,4	59,1	51,8	46,8	50,2
Résultat d'exploitation (M€)	1,5	3,1	2,1	(1,0)	0,5
Résultat net (M€)	1,6	1,5	1,4	(2,0)	0,1
Effectif moyen	155	152	151	151	144,5

<b>Microcar Italia</b>	<b>2007/2008 (*)</b>	<b>2006/2007</b>	<b>2005/2006</b>	<b>2004/2005</b>	<b>2003/2004</b>
Chiffre d'affaires (M€)	3,8	7,3	6,5	5,2	7,7
Résultat net (M€)	-	0	(0,3)	(0,5)	(0,1)
Effectif moyen	6	6	8	6	5

<b>Microcar Allemagne</b>	<b>2007/2008 (*)</b>	<b>2006/2007</b>	<b>2005/2006</b>	<b>2004/2005</b>
Chiffre d'affaires (M€)	0,3	0,9	0,9	0,9
Résultat net (M€)	-	(0,2)	-	-
Effectif moyen	1	1	2	2

<b>Microcar Autriche</b>	<b>2007/2008 (*)</b>	<b>2006/2007</b>	<b>2005/2006</b>
Chiffre d'affaires (M€)	2,3	4,5	2,1
Résultat net (M€)	0,1	0,1	-
Effectif moyen	6	6	5

(\*) sur 6 mois

## **II – DU RESULTAT OPERATIONNEL COURANT AU RESULTAT NET**

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

Le résultat opérationnel de 158,6 millions d'euros intègre un profit de 6,8 millions relatif aux trois opérations suivantes :

- résultat de cession de Microcar : +16,9 millions d'euros
- résultat de cession de Wauquiez : (-) 7,1 millions d'euros
- versement d'un don à la Fondation Bénéteau : (-) 3,0 millions d'euros

### **b) Le résultat financier**

<b>en M€</b>	<b>2007/2008</b>	<b>2006/2007</b>
Résultat financier	2,5	2,8
Dont		
- résultat de change	(2,4)	+0,7
- produits nets de placement	+4,9	+2,1

La perte de change de 2,4 millions d'euros en 2007/2008 résulte principalement de la forte baisse de la livre sterling contre l'euro.

Le groupe couvre son risque de change commercial (en USD, GBP et PLN) en procédant à des opérations de change à terme.

Au 31 août 2008, les ventes à terme suivantes étaient en cours, contre euros :

- 25 105 KUSD au taux moyen pour 1 € de 1,5097 USD
- 1 315 KGBP au taux moyen pour 1 € de 0,7980 GBP

Le groupe n'utilise aucun instrument de gestion et de couverture de taux d'intérêt.

### c) Le résultat net

Le résultat net part du groupe atteint 114,4 millions d'euros, en croissance de 22,2%. Hors opérations non courantes de 9,8 millions d'euros net d'impôt, le résultat net s'élève à 104,6 millions d'euros (soit 9,6% du chiffre d'affaires), contre 93,6 millions d'euros (soit 9,2% du chiffre d'affaires) l'année précédente. Il enregistre une progression de 11,8%.

Le résultat net du groupe comprend la constatation d'un effet impôt de 48,5 millions d'euros, faisant ressortir un taux effectif de 30,1 %.

## III - STRUCTURE FINANCIÈRE

Les éléments constituant la structure financière du groupe et présentés ci-dessous sont retraités des opérations non courantes. En cela, ils diffèrent de ceux présentés en annexes.

### a) La marge brute d'autofinancement

La marge brute d'autofinancement a progressé de 8,6 % en 2007/2008 à 144,3 millions d'euros (contre 132,9 millions d'euros en 2006/2007). Retraité des opérations non courantes, elle s'élève à 146,7 millions d'euros.

Elle se décompose ainsi :

En M€	2007/2008	2006/2007
Résultat net (hors sociétés mises en équivalence)	102,8	92,0
Dotation aux amortissements	40,6	39,2
Dotations nettes aux provisions	3,5	4,2
Impôts différés	(0,6)	(2,6)
Plus ou moins values de cession	0,4	0,1
<b>Marge brute d'autofinancement</b>	<b>146,7</b>	<b>132,9</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 4,0 millions d'euros en 2007/2008 et 3,5 millions d'euros en 2006/2007.

### b) Le tableau de financement

Le groupe a une situation de trésorerie nette positive au 31/08/2008 de 159,8 millions d'euros, après déduction des dettes financières (10,3 millions d'euros de comptes courants d'associés et 0,1 de dettes financières diverses) ainsi que des emprunts liés à un contrat de crédit-bail (0,2 millions d'euros).

La trésorerie a évolué de la façon suivante :

en M€	2007/2008	2006/2007
Marge brute d'autofinancement	146,7	132,9
Variation du BFR d'exploitation	(64,3)	44,7
Variation du BFR hors exploitation	(13,4)	2,4
Variation de périmètre (1)	1,0	(59,8)
Investissement s	(72,6)	(51,0)
Dividendes	(32,5)	(24,3)
Autres (2) (3)	(29,5)	0,3
 Variation de trésorerie (3)	 (64,6)	 45,2
 Trésorerie à l'ouverture (4)	 224,4	 179,2
Trésorerie à la clôture (4)	159,8	224,4
 Actions en autocontrôle	 57,5	
 Trésorerie nette retraitée à la clôture	 217,3	

(1) dont 1ère intégration de IRM, 60 M€ en 2006-2007 et sortie de Wauquiez / Microcar en 2007-2008

(2) principalement constitué des mouvements sur actions propres

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

(4) 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) Le BFR d'exploitation

en M€	2007/2008	2006/2007	variation
Bateaux	1,3	(48,8)	50,1
Habitat de loisirs	31,7	25,3	6,4
Autres	(8,2)	(3,9)	(4,3)
 BFR d'exploitation Bilan	 24,8	 (27,4)	 52,2
Déconsolidation Wauquiez et Microcar	12,1		12,1
 Variation BFR d'exploitation selon le tableau de financement		 64,3	

Le BFR de l'activité Bateaux au 31 août 2008 est proche de son niveau normatif, voisin de zéro. Le BFR 2007 était atypique en raison de la situation bilancielle exceptionnellement favorable sur les dettes.

La hausse du BFR de l'activité Habitat de loisirs résulte de la croissance du chiffre d'affaires et d'une faible augmentation des délais de règlements clients.

### **d) Les investissements**

Les principaux projets industriels ont concerné l'usine de Bénéteau du Poiré sur Vie, l'usine de prototype de l'activité bateau et l'extension des usines de CNB à Bordeaux par l'acquisition d'un terrain.

en M€	2007/2008	2006/2007
Investissements matériels	74,7	51,1
Variation des dettes sur immobilisations	(2,1)	(2,5)
Investissements nets	72,6	48,6
Investissements industriels	39	27,1
Investissements produits	30,8	19,2
Informatique	2,8	2,3
Investissements nets	72,6	48,6

L'accélération du renouvellement des produits et des extensions de gamme explique l'accroissement des investissements produits de 2008 par rapport à 2007.

## **IV - AUTRES INFORMATIONS**

### **a) La recherche et le développement**

Le groupe Bénéteau développe, déjà depuis plusieurs exercices, une 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 depuis 2003, une démarche de certification ISO 14001 de ses filiales en charge de la production.

Ainsi, à ce jour :

- Chantiers Bénéteau et Chantiers Jeanneau sont certifiés ISO 140001 pour l'ensemble de leurs sites de fabrication. Le périmètre de cette certification ne concerne que la production.
- O'HARA est certifiée ISO 14001 pour la production et la conception de ses produits.

Les autres sociétés du groupe bénéficient de cette démarche grâce à l'uniformisation et le déploiement dans ces sociétés des procédures mises en place pour la gestion de l'environnement dans les sociétés certifiées.

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

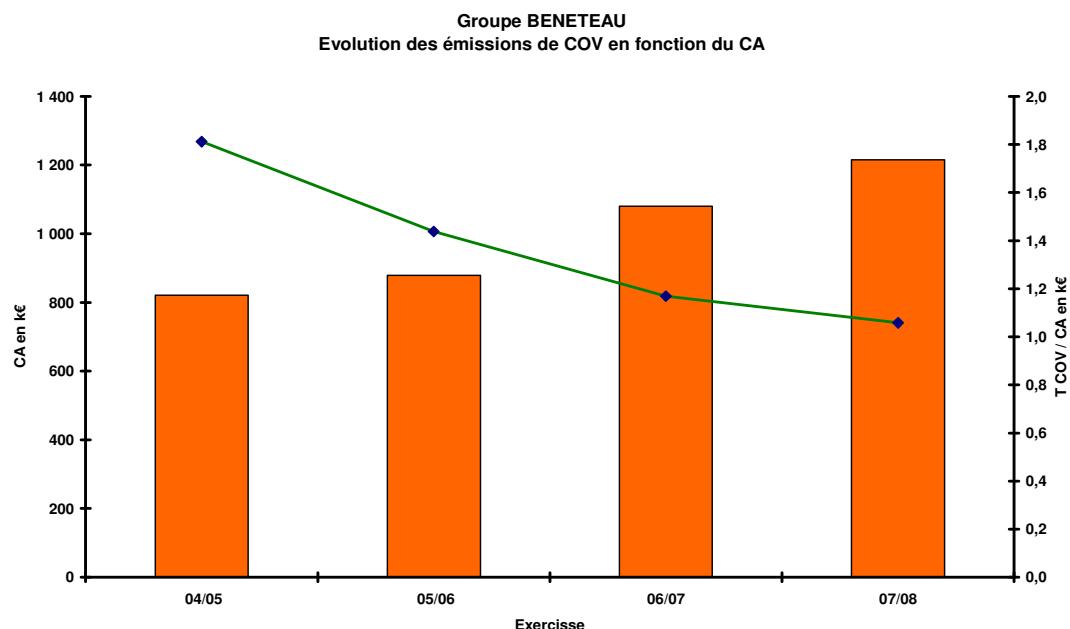
Depuis plusieurs années, le groupe Bénéteau diminue ses principaux impacts environnementaux :

- les émissions de COV
- sa production de déchets

Les émissions de COV ont été diminuées et maîtrisées grâce à la mise en place d'un important programme de recherche sur les produits et processus de transformation émetteur de COV

(substitution de produits par des produits moins émissifs, développement et industrialisation de processus de mise en œuvre non émissifs ; injection, vernissage, UV..)

Ce programme a permis au groupe de diminuer son niveau d'émission de COV sur les exercices 2004/2005, 2005/2006, 2006/2007 et 2007/2008, tout en ayant un chiffre d'affaires en forte progression consécutif à une forte activité.



Concernant la gestion des déchets, le groupe Bénéteau maintient un niveau de valorisation des déchets DIB de l'ordre de 60 %.

### 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 exemple, pour l'activité « Bateaux », cet aspect de la politique environnemental se traduit par :

- Le développement de la motorisation hybride (Lagoon 420),
- 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 de loisir », cet aspect de la politique environnementale se traduit par :

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

La politique environnementale du groupe est déclinée dans l'ensemble des sociétés du groupe. Les sociétés certifiées ISO 14001 ont intégré cette déclinaison dans la "Déclaration environnement et qualité".

Par ce biais, tous les opérateurs sont associés à la politique environnementale du groupe.

Pour l'exercice 2007/2008, les chiffres qui permettent de mesurer l'impact environnemental du groupe sont les suivants :

Émission COV :	1 285 t
Consommation eau :	114 545 m <sup>3</sup>
Consommation énergie :	81 131 756
Électricité :	43 239 776
Gaz naturel :	37 891 980
Tonnage déchets industriels non valorisés :	5 622
Tonnage déchets industriels valorisés :	7 416
Pourcentage de déchets valorisés :	57 %
Tonnage de déchets industriels spéciaux non valorisés :	1 650
Tonnage de déchets industriels spéciaux valorisés :	342

### 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 2008

Au 31 août 2008, le groupe Bénéteau compte au total 5 974 salariés (hors intérim) à travers le monde répartis ainsi :

	2007/2008 (*)	2007/2008	2006/2007
France	4 562	4 661	4 495
Autre Europe	383	383	367
USA	256	256	335
<b>Bateaux</b>	<b>5 201</b>	<b>5 300</b>	<b>5 197</b>
<b>Habitat de loisirs</b>	<b>773</b>	<b>773</b>	<b>735</b>
France	0	148	150
Autre Europe	0	12	13
<b>Autres activités</b>	<b>0</b>	<b>160</b>	<b>163</b>
<b>TOTAL</b>	<b>5 974</b>	<b>6 233</b>	<b>6 095</b>

(\*) hors Microcar et Wauquiez

Au cours de l'exercice, le groupe a augmenté ses effectifs de 138 emplois permanents, avant cession de Wauquiez et Microcar. La sortie de ces deux sociétés implique une diminution de l'effectif du groupe de 259 salariés au 31 août 2008.

Répartition par catégorie (hors intérim) :

	2007/2008 (*)	2007/2008	2006/2007
Ouvriers	4 651	4 808	4 701
Employés / Techniciens / Agents de maîtrise	980	1 043	1 015
Cadres et Assimilés	343	382	379
<b>Effectif hors intérim</b>	<b>5 974</b>	<b>6 233</b>	<b>6 095</b>

(\*) hors Microcar et Wauquiez

En 2007/2008, avant cession de Microcar et Wauquiez, le nombre d'ouvriers a progressé de 2,3%, les ETAM et les Cadres et assimilés de 2,2%.

Sur cette même période, l'emploi féminin, qui représente 27,6 % des effectifs, est en augmentation de 6%.

#### Effectif moyen 2007/2008

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

	2007/2008	2006/2007
Bateaux	6 364	6 034
Habitat de loisirs	1 046	957
Autres activités	209	197
<b>Effectif moyen total (dont intérim)</b>	<b>7 619</b>	<b>7 188</b>

L'activité saisonnière du groupe le conduit à avoir recours au personnel intérimaire. En moyenne au cours de l'exercice, 1 393 intérimaires ont travaillé au sein du groupe (1 129 pour l'activité Bateaux et 264 pour l'activité Habitat de loisirs) contre 1 168 l'exercice passé.

Le montant de l'intéressement et de la participation au 31 août 2008 s'élève à 22,7 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 2007/2008 n'est intervenu entre la date de clôture et la date de rédaction du présent rapport.

En vue de fluidifier la structure de la division Bateaux du groupe Bénéteau, auquel Chantiers Jeanneau et Chantiers Bénéteau appartiennent, il est envisagé une réorganisation juridique interne par voie de fusion-absorption au terme de laquelle la société BJ Technologie absorbera d'une part Chantiers Bénéteau et d'autre part Chantiers Jeanneau, ces deux dernières détenant chacune 50% de la société absorbante.

Cette opération, qui devrait intervenir fin janvier 2009 avec un effet rétroactif au 1<sup>er</sup> septembre 2008, ne modifiera pas de façon significative les organisations internes de fonctionnement et n'aura aucun impact sur la stratégie des marques Bénéteau et Jeanneau vis à vis de l'extérieur.

#### VI - PERSPECTIVES

La crise financière et bancaire, qui a coïncidé avec le début de la saison nautique 2008-2009, impacte le secteur de la plaisance et ne permettra pas au groupe de compenser le retard subi sur des mois traditionnellement très fort. Le niveau de cette baisse dépendra du rythme de retour de la confiance que les salons d'hiver permettront de mesurer de façon plus précise.

**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€	2007/2008	2006/2007
Chiffre d'affaires	11,2	9,2
Résultat d'exploitation	0,6	(0,4)
Résultat financier	73,9	40,6
Résultat net	73,1	37,2

Au cours de l'exercice, Bénéteau S.A. a perçu 79,2 millions d'euros de dividendes de Chantiers Bénéteau S.A., Chantiers Jeanneau S.A., CNB S.A., Microcar SAS et O'Hara S.A.

La situation nette bancaire globale de la société s'élève à -28,8 millions d'euros au 31 août 2008.

**Autres éléments**

A notre connaissance, aucune personne physique ou morale, à l'exception de Béri 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. se sont élevées, pour l'exercice, à la somme de 14 204 €.

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 2 817 097 actions au cours moyen de 14,14 €
- des ventes pour un total de 550 144 actions au cours moyen de 17,81 €
- des frais de négociation : 116 K€.

Parallèlement, il a été procédé à des levées de stock options par les salariés pour un total de 108 513 actions au cours moyen d'exercice de 5,35 € et à des attributions définitives d'actions gratuites pour 57 500 actions.

Ainsi, le solde au 31 août 2008 est de 5 570 090 actions au nominal de 0,10 €, représentant 6,39 % du capital, soit 5,68% en actions propres et 0,71% en actions attribuées. La valeur au bilan s'élève à 57 513 K€ et la valeur au 31 août 2008, déterminée sur la base de la moyenne des cours de bourse d'août 2008, s'élève à 65 916 K€.

Les motifs des acquisitions entrent dans le cadre du programme de rachat d'actions propres approuvé par les Assemblées Générales du 20 Juillet 2006 et du 22 juin 2007.

**Affectation du résultat**

Pour l'exercice 2007/2008, il est proposé d'affecter le résultat net de l'exercice de 73 074 354,98 €, augmenté de 1 496 041,00 € de « Report à nouveau » antérieur de la manière suivante :

- |                     |                 |
|---------------------|-----------------|
| - Dividendes :      | 37 473 296,00 € |
| - Autres Réserves : | 37 097 099,98 € |

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.

L'Assemblée Générale donne tous pouvoirs au Directoire pour procéder à la mise en paiement d'un dividende de 0,43 € pour chacune des 87 147 200 actions de 0,10 € nominal. Ce dividende est éligible à l'abattement.

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 :

	2004/2005	2005/2006	2006/2007
Nominal de l'action	0,50 €	0,50 €	0,10 €
Nombre d'actions	17 429 440	17 429 440	87 147 200
Dividende	1,320 €	1,480 €	0,390 €
Dividende équivalent (*)	0,264 €	0,296 €	

(\*) tenant compte de la division du nominal par 5

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

Montants en €	2003/2004	2004/2005	2005/2006	2006/2007	2007/2008
<b><u>Capital en fin d'exercice</u></b>					
Capital social	8 714 720	8 714 720	8 714 720	8 714 720	8 714 720
Nombre d'actions	17 429 440	17 429 440	17 429 440	87 147 200	87 147 200
<b><u>Opérations et résultats de l'exercice</u></b>					
Chiffre d'affaires hors taxes	7 010 724	7 679 553	8 161 088	9 164 853	11 177 989
Résultat avant impôts, participation et intérêsement des salariés, amort. et prov.	44 455 601	26 838 305	44 711 965	38 485 400	79 616 396
Impôts sur les bénéfices	1 178 761	308 633	53 965	4 381 900	(268 228)
Participation et intérêsement des salariés	123 030	168 001	217 009	154 940	214 029
Résultat net	40 013 673	23 989 688	43 383 568	37 219 231	73 074 355
Résultat distribué	21 438 211	23 006 861	25 795 571	33 987 408	37 473 296
<b><u>Résultats par action</u></b>					
Résultat après impôts, participation et intérêsement, mais avant amortissements et provisions	2,48	1,51	2,55	0,39	0,87
Résultat net	2,30	1,38	2,49	0,43	0,84
Dividende attribué à chaque action	1,23	1,32	1,48	0,39	0,43
<b><u>Personnel</u></b>					
Effectif moyen des salariés	23,6	25,4	27,3	22,6	24,9
Montant de la masse salariale	1 728 645	2 185 617	2 377 233	2 055 168	2 556 721
Montant des sommes versées au titre d'avantages sociaux	804 329	1 005 817	872 485	878 741	1 135 626

### **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 : 96 365 €

Rémunération brute versée dans le groupe : 130 000 € fixe

Mandats :

- Président du CS de BERI 21 S.A.
- Vice-Président du CS de BENETEAU S.A.
- Administrateur de CNB S.A.
- Administrateur de O'HARA S.A.
- Administrateur de CHANTIERS BENETEAU S.A.
- Administrateur de CHANTIERS JEANNEAU S.A.
- Président du CA et DG de BERI 3000 S.A.
- Gérant de BERI 210 SARL
- Administrateur de BENETEAU ESPANA S.A.
- Président de la Fondation BENETEAU
- Administrateur de L'OREAL

#### **Mr CATHELINAIS Bruno**

Jetons de présences versés dans le groupe : 50 365 €

Rémunération brute versée dans le groupe : 312 000 € fixe, 270 540 € variable (base ex. 2006/2007)

Mandats :

- Président du Directoire de BENETEAU S.A.
- Président du CA de CHANTIERS BENETEAU S.A.
- Président du CA et DG de CHANTIERS JEANNEAU S.A.
- Président du CA de O'HARA S.A.
- Président de BJ TECHNOLOGIE S.A.S.
- Administrateur de CNB S.A.
- Président du CS de Financière Mercure S.A.S.
- Administrateur de SGB Finance S.A.
- Représente BENETEAU S.A., Président de EYB S.A.S.
- Chairman BENETEAU USA Inc
- Chairman BENETEAU Inc
- Director BENETEAU UK
- Représente Chantiers Jeanneau S.A., Administrateur de Jeanneau Espana Newco
- Administrateur de CIO S.A.

**Mr LYON-CAEN Yves**

Jetons de présences versés dans le groupe : 65 219 €

Rémunération brute versée dans le groupe : 312 000 € fixe, 286 523 € variable (base ex. 2006/2007)

Mandats : - Président du Directoire de BERI 21 S.A.

- Président du CS de BENETEAU S.A.

- Administrateur de CHANTIERS BENETEAU S.A.

- Administrateur de CHANTIERS JEANNEAU S.A.

- Administrateur de CNB S.A.

- Membre du CS de Financière Mercure S.A.S.

- Administrateur de BENETEAU ITALIA S.R.L.

- Président de BH S.A.S.U.

- Administrateur de BERI 3000 S.A.

- Gérant de BERI 75 SARL

- Administrateur de la Fondation BENETEAU

- Gérant de SCI ODYSSEY

- Administrateur de UNIBAIL-RODAMCO S.A.

**Mr GUST Dieter**

Jetons de présences versés dans le groupe : 10 073 €

Rémunération brute versée dans le groupe : 147 345 € fixe, 105 148 € variable (base ex. 2006/2007)

Mandats : - Membre du Directoire de BENETEAU S.A.

- Président du CA et DG de CNB S.A.

- Président de WAUQUIEZ INTERNATIONAL S.A.S.

- Gérant de NAUTILUS SCI

- Représente CNB S.A., Administrateur de Pêche Viet Nam

**Mr POLONIATO Bruno**

Rémunération brute versée dans le groupe : 136 802 € fixe, 32 861 € variable (base ex. 2006/2007)

Mandats : - Membre du Directoire de BENETEAU S.A.

- Représente BENETEAU S.A., administrateur de CNB S.A.

- Administrateur de SGB Finance

- Vice-Président du CS de Financière Mercure S.A.S.

- Vice Président de BENETEAU ITALIA S.R.L.

- Vice Président de JEANNEAU ITALIA S.R.L.

- Chairman de JEANNEAU INC

- Vice-Président de BENETEAU ESPANA S.A.

**Mr BENETEAU Yvon**

Jetons de présences versés dans le groupe : 55 146 €

Rémunération brute versée dans le groupe : 91 020 € fixe, 67 650 € variable (base ex. 2006/2007)

Mandats : - Membre du Directoire de BERI 21 S.A.

- Membre du CS de BENETEAU S.A.

- Administrateur de CHANTIERS JEANNEAU S.A.

- Administrateur de CHANTIERS BENETEAU S.A.

- Administrateur de la Fondation BENETEAU

- Président de NOVY 6 S.A.S.

- Gérant de NOVCAT S.A.R.L.

**Mr DUPE Luc**

Jetons de présences versés dans le groupe : 35 000 €

Rémunération brute versée dans le groupe : 91 020 € fixe, 67 650 € variable (base ex. 2006/2007)

Mandats : - Membre du Directoire de BERI 21 S.A.

- Membre du CS de BENETEAU S.A.

- Représente BENETEAU S.A., administrateur de CHANTIERS BENETEAU S.A.

- Représente BENETEAU S.A., administrateur de CHANTIERS JEANNEAU S.A.

- Représente BENETEAU S.A., administrateur de O'HARA S.A.

- DGD de ELMA associés S.A.S.

Mr GONNORD Yves

Jetons de présences versés dans le groupe : 35 000 €

- Mandats :
- Membre du CS de BENETEAU S.A.
  - Président du CS de FLEURY MICHON S.A.
  - Président de Société Holding de Contrôle et de Participations S.A.S.
  - Gérant de Société Civile Agricole de la Brosse
  - Administrateur représentant permanent de Placinvest CIO

Mr DE LABRIFFE Christian

Jetons de présences versés dans le groupe : 35 000 €

- Mandats :
- Membre du CS de BENETEAU S.A.
  - Gérant associé de ROTHSCHILD & Cie (SCS)
  - Gérant associé de ROTHSCHILD & Cie Banque (SCS)
  - Président de TRANSACTION R (SAS)
  - Président de FINANCIERE RABELAIS (SCA)
  - Président du CA de MONTAIGNE RABELAIS
  - Administrateur de CHRISTIAN DIOR COUTURE S.A.
  - Administrateur de CHRISTIAN DIOR S.A. PARIS
  - Membre du CS de PARIS ORLEANS S.A.

Mr DELANNOY Eric

Jetons de présences versés dans le groupe : 35 000 €

- Mandats :
- Membre du CS de BENETEAU S.A.
  - Gérant de TALENTS ONLY S.A.R.L.

Mr CAUSSIN Jean-Louis

Jetons de présences versés dans le groupe : 35 000 €

- Mandats :
- Membre du CS de BENETEAU S.A.
  - Gérant de GOTCHA E.U.R.L.

**Opérations sur actions réalisées par les mandataires sociaux**1. Options d'Achats d'Actions**Etat des options d'achats d'actions attribuées au 31-08-2008**

Date d'attribution	Nombre d'actions attribuées	Date échéance	Prix d'exercice	Options exercées avant 2007-2008	Options exercées en 2007-2008	Options non exercées au 31-08-2008
03-10-2001	450.000	03-10-2011	5,96	278.675	21.653	149.672
13-02-2003	450.000	13-02-2013	6,456	113.000	86.860	250.140
30-08-2006	72.500	30-08-2016	12,564	0	0	72.500

**Options consenties au cours de l'exercice 2007-2008 aux mandataires sociaux**

Néant

**Options exercées au cours de l'exercice 2007-2008 par les mandataires sociaux**

Nom	Nombre D'options exercées	Prix d'exercice
Yves LYON-CAEN	20.000	6,456

2. Attributions Gratuites d'Actions**Etat des attributions gratuites d'actions attribuées au 31-08-2008**

Date d'attribution	Nombre d'actions attribuées	Valeur des actions attribuées
30-08-2005	42.500	13,10
30-08-2006	57.500	13,00
29-08-2007	148.440	17,67

**Attributions gratuites d'actions consenties au cours de l'exercice 2007-2008 aux mandataires sociaux**

Néant

**Attributions gratuites d'actions attribuées définitivement au cours de l'exercice 2007-2008 aux mandataires sociaux**

Néant

3. Opérations réalisées par les mandataires sociaux au cours de l'exercice 2007-2008

Nom	Nature de l'opération	Date de réalisation	Nombre de titres	Montant
Dieter GUST	Cession	07-09-2007	2.000	37.000 €
Yves LYON-CAEN	Levée s.o.	01-12-2007	20.000	129.120 €

## COMPTES CONSOLIDÉS

### Compte de résultat consolidé au 31 août 2008

<b>En milliers d'euros</b>	<i>Note</i>	<b>31.08.08</b>	<b>31.08.07</b>
<b>Chiffre d'affaires</b>		<b>1 094 166</b>	<b>1 013 711</b>
Variation des stocks de produits finis et en-cours		17 262	(5 383)
Autres produits de l'activité		625	725
Achats consommés		(556 454)	(497 975)
Charges de personnel	<i>Note 18</i>	(249 495)	(234 628)
Charges externes	<i>Note 19</i>	(90 877)	(84 949)
Impôts et taxes		(17 406)	(15 443)
Amortissements		(42 972)	(39 173)
Autres produits et charges opérationnels courants	<i>Note 20</i>	(3 007)	(1 631)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<i>Note 17</i>	<b>151 842</b>	<b>135 254</b>
Autres produits et charges opérationnels	<i>Note 21</i>	6 730	0
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>158 572</b>	<b>135 254</b>
Coût de l'endettement financier net		3 591	1 301
Autres produits et charges financières		(1 063)	1 457
<b>Résultat financier</b>	<i>Note 22</i>	<b>2 528</b>	<b>2 758</b>
Quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence		1 816	1 570
Charge d'impôt sur les résultats	<i>Note 23</i>	(48 483)	(45 971)
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>		<b>114 433</b>	<b>93 611</b>
Part des intérêts minoritaires		26	24
<b>Résultat net (Part du Groupe)</b>		<b>114 407</b>	<b>93 587</b>
<i>En €</i>			
Résultat net par action	<i>Note 24</i>	1,37	1,13
Résultat net dilué par action	<i>Note 24</i>	1,36	1,12

**Bilan consolidé au 31 août 2008**

<b>ACTIF – en milliers d'euros</b>	<i>Note</i>	<b>31.08.08</b>	<b>31.08.07</b>
Goodwill	<i>Note 5</i>	63 335	63 335
Autres Immobilisations incorporelles	<i>Note 5</i>	1 534	2 161
Immobilisations corporelles	<i>Note 5</i>	231 230	211 248
Participations dans les entreprises associées	<i>Note 5</i>	11 287	9 471
Actifs financiers non courants	<i>Note 5</i>	269	365
Actifs d'impôts différés	<i>Note 22</i>	3 562	2 180
<b>Actifs non courants</b>		<b>311 217</b>	<b>288 760</b>
Stocks et en-cours	<i>Note 6</i>	155 056	143 040
Clients et comptes rattachés	<i>Note 7</i>	103 013	87 215
Autres créances	<i>Note 8</i>	58 626	26 124
Trésorerie et équivalents de trésorerie	<i>Note 9</i>	176 266	266 540
<b>Actifs courants</b>		<b>492 961</b>	<b>522 919</b>
<b>Total Actif</b>		<b>804 178</b>	<b>811 679</b>
<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIF – en milliers d'euros</b>	<i>Note</i>	<b>31.08.08</b>	<b>31.08.07</b>
Capital		8 715	8 715
Primes		27 850	27 850
Autocontrôle	<i>Note 10</i>	(57 513)	(28 075)
Réserves consolidées		396 390	335 230
Résultat consolidé		114 407	93 587
<b>Capitaux propres (Part du Groupe)</b>	<i>Note 10</i>	<b>489 849</b>	<b>437 307</b>
Intérêts minoritaires		36	29
<b>Total Capitaux propres</b>		<b>489 885</b>	<b>437 336</b>
Provisions	<i>Note 11</i>	7 709	4 905
Engagements envers le personnel	<i>Note 12</i>	7 651	6 820
Dettes financières	<i>Note 13</i>	240	1 599
Passifs d'impôts différés	<i>Note 22</i>	426	421
<b>Passifs non courants</b>		<b>16 026</b>	<b>13 745</b>
Emprunts à court terme et partie courante des emprunts à long terme	<i>Note 13</i>	16 214	40 923
Fournisseurs et autres créditeurs	<i>Note 14</i>	105 757	116 021
Autres dettes	<i>Note 14</i>	154 178	163 397
Autres provisions	<i>Note 11</i>	14 420	17 131
Dette d'impôts exigible	<i>Note 14</i>	7 699	23 127
<b>Passifs courants</b>		<b>298 268</b>	<b>360 599</b>
<b>Total Capitaux propres et passif</b>		<b>804 178</b>	<b>811 679</b>

**TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES**

en milliers d'euros	Capital émis	Primes	Actions propres	Réserves consolidées	Réserv. Convers.	Résultat	Capitaux propres, Part du groupe	Int. Minoritaires	Total des capitaux propres
<b>Situation nette au 31/08/2006</b>	<b>8 715</b>	<b>27 850</b>	<b>(31 486)</b>	<b>278 184</b>	<b>(7 850)</b>	<b>71 574</b>	<b>346 987</b>	<b>27</b>	<b>347 014</b>
Affectation du résultat 2005/2006				71 574		(71 574)	0		0
Distribution de dividendes				(24 287)		(24 287)	(22)	(24 309)	
Ecart de conversion					(1 068)		(1 068)		(1 068)
Emission d'actions						0			0
Mouvements sur actions propres			3 411	16 839			20 250		20 250
Résultat 2006/2007						93 587	93 587	24	93 611
Autres (1)				1 838			1 838		1 838
<b>Situation nette au 31/08/2007</b>	<b>8 715</b>	<b>27 850</b>	<b>(28 075)</b>	<b>344 148</b>	<b>(8 918)</b>	<b>93 587</b>	<b>437 307</b>	<b>29</b>	<b>437 336</b>
Affectation du résultat 2006/2007				93 587		(93 587)	0		0
Distribution de dividendes				(32 510)		(32 510)	(19)	(32 529)	
Ecart de conversion					(240)		(240)		(240)
Emission d'actions						0			0
Mouvements sur actions propres			(29 437)	(24)			(29 461)		(29 461)
Résultat 2007/2008						114 407	114 407	26	114 433
Autres (1)				346			346		346
<b>Situation nette au 31/08/2008</b>	<b>8 715</b>	<b>27 850</b>	<b>(57 513)</b>	<b>405 547</b>	<b>(9 158)</b>	<b>114 407</b>	<b>489 849</b>	<b>36</b>	<b>489 885</b>

**(1) détail des autres variations**

- Norme IAS32 -39 -413 k€ (note 15)
- Norme IFRS 2 850 k€ (note 18)
- Autres -91 k€

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

en milliers d'euros	2007/2008	2006/2007
Variation de juste valeur des instruments financiers	(413)	161
Incidence des écarts actuariels	0	948

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

en milliers d'€	31/08/2008	31/08/2007
<b>Opérations d'exploitation</b>		
Résultat net de l'exercice	112 615	92 041
Élimin.des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'exploitation	31 737	40 850
<i>Ecart de change sur résultat</i>		
<i>Amortissements et provisions</i>	46 438	43 335
<i>Plus ou moins values de cession</i>	(12 804)	126
<i>Impôts différés</i>	(1 897)	(2 610)
<b>Marge brute d'autofinancement</b>	<b>144 352</b>	<b>132 892</b>
Incidence de la variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	(77 995)	58 144
<i>Stocks et encours</i>	(23 596)	526
<i>Créances</i>	(38 688)	9 231
<i>Impôt exigible</i>	(15 404)	13 338
<i>Dettes</i>	(307)	35 048
<b>Total 1 - Flux de trés.prov.de l'exploitation</b>	<b>66 358</b>	<b>191 036</b>
<b>Opérations d'investissement</b>		
Acquisitions d'immobilisations	(76 195)	(51 870)
Cessions d'immobilisations	1 445	851
Dettes sur immobilisations	(27 845)	2 464
Incidence des variations de périmètre	27 258	(44 326)
<b>Total 2 - Flux de trés.aff.aux opér.d'investissement</b>	<b>(75 337)</b>	<b>(92 881)</b>
<b>Opérations de financement</b>		
Variation de capital	0	0
Actions propres	(29 462)	20 980
Dividendes versés aux actionnaires	(32 530)	(24 310)
Encaissts provenant de dettes financières	4 513	374
Remboursements de dettes financières	(3 151)	(50 011)
<b>Total 3 - Flux de trés.aff.aux opér.de financement</b>	<b>(60 629)</b>	<b>(52 967)</b>
<b>VARIATION DE TRESORERIE (1+2+3)</b>	<b>(69 609)</b>	<b>45 188</b>
Trésorerie à l'ouverture	240 180	195 422
Trésorerie à la clôture	170 472	240 180
Incid.des var.de cours des devises	(98)	(430)
Dont		
VMP	155 267	203 595
Disponibilités	20 999	62 945
Comptes bancaires créditeurs	(5 794)	(26 361)

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

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

Le groupe a deux activités principales :

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

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 2008 reflètent la situation comptable de la société et de ses filiales (ci après « Le Groupe »).

Le Directoire du 5 novembre 2008 a arrêté les comptes annuels consolidés et a autorisé la publication des états financiers arrêtés au 31 août 2008.

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

Au cours de l'exercice, le groupe a finalisé deux cessions : Microcar SAS et ses filiales déconsolidées au 29 février 2008 ainsi que Wauquiez International SAS déconsolidée au 31 août 2008.

En conséquence, le compte de résultat consolidé du groupe intègre 6 mois d'activité du sous groupe Microcar et 12 mois d'activité de Wauquiez International et le bilan consolidé du 31 août 2008 ne prend pas en compte les éléments bilanciels de ces sociétés (cf note 4).

Les incidences en terme de résultat de cession figurent en note 21.

Ces deux cessions confirment la volonté du groupe d'investir et de se renforcer dans ses deux activités principales, le bateau et l'habitat de loisirs.

## **Note 3 - Méthodes comptables**

Les comptes annuels sont présentés pour la période close au 31 août 2008 en appliquant la totalité des normes publiées par l'IASB (International Accounting Standards Board) et adoptées par l'Union Européenne. De nouvelles normes, amendements de normes et interprétations ne sont pas encore en vigueur pour l'exercice clos au 31 août 2008 et n'ont pas été appliquées pour la préparation des états financiers consolidés : IFRS 8 « Secteurs opérationnels », IAS 23 révisée « Coûts d'emprunts », IFRIC 13 « Programmes de fidélisation des clients », IAS 1 révisée « Présentation des états financiers », IFRS 3 révisée « Regroupements d'entreprises », IAS 27 révisée « Etats financiers consolidés ».

### **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.

### **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 :

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 coentreprises 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.

#### Méthodes appliquées au groupe

Au 31 août 2008, les sociétés du groupe sont contrôlées de façon exclusive par Bénéteau SA. Les comptes de ces sociétés sont donc consolidés par intégration globale ; seule la société SGB Finance, dont le pourcentage de contrôle est de 48,9992%, est consolidée par mise en équivalence.

Les soldes bilanciels, 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.

L'écart de change déterminé sur les comptes réciproques d'actif circulant et de dettes est reclassé dans les comptes d'écart de change de bas de bilan. 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 retraités 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 que la probabilité de versement de ce complément de prix est suffisante.

#### 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 incorporels immobilisés**

#### 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'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 7,95%
- les cash-flows ont été calculés à partir d'un plan à 3 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 26 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 :

- |   |   |
|---|---|
| <ul style="list-style-type: none"> <li>- Concessions, brevets, licences</li> <li>- Logiciels</li> </ul> | sur la durée de validité du dépôt<br>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.

Lors de la conversion, le groupe a choisi d'adopter la valeur historique pour la valorisation de ses biens corporels les plus anciens.

### **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 « détenus 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

capitaux propres sur une ligne distincte jusqu'à ce que l'investissement financier soit vendu ou sorti d'une autre manière.

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.

Les autres actifs et passifs financiers à long terme destinés à être détenus jusqu'à leur échéance sont évalués au coût amorti en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif.

### **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.

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.

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 actuarié 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 capitaux propres.

#### 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 a été déterminée en utilisant le modèle de valorisation Black & Scholes, sur la base d'hypothèses déterminées par un actuarié.

### **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 évènement 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 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.

Les clients français peuvent bénéficier de délais de règlement allant jusqu'à 60 jours dès lors que SGB Finance a accepté de leur octroyer un financement. Ce sont essentiellement des concessionnaires français avec lesquels le groupe travaille depuis de nombreuses années.

#### **Habitat de loisirs**

Les clients de l'activité « Habitat de loisirs » 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 peut s'accompagner d'une demande de couverture d'assurance crédit auprès de la SFAC. La couverture de la SFAC représente près de 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.

#### Risque de marché

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

Aucun instrument de gestion de taux d'intérêt n'est utilisé.

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 principalement 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 dans sa conception étendue pour toutes les différences temporaires provenant de la différence entre la base fiscale et la base comptable des actifs et passifs. 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 le rapport entre le résultat net et le nombre moyen pondéré des actions après effet dilutif des options de souscriptions et d'achats.

### **3.19. Information sectorielle**

Le premier niveau et le deuxième niveau de l'information sectorielle du groupe sont respectivement le *secteur d'activité* et le *secteur géographique*.

Les activités opérationnelles du groupe sont organisées et gérées séparément suivant la nature des produits et services rendus.

Depuis l'exercice clos au 31 août 2007, le groupe distingue deux secteurs d'activité :

- le secteur « Bateaux » regroupe les activités de fabrication et de commercialisation de bateaux auprès d'une clientèle de concessionnaires ;
- le secteur « Habitat de loisirs» regroupe les activités de fabrication et de commercialisation de résidences mobiles de loisirs auprès d'une clientèle de camping et de grossistes.

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 actifs et passifs qui n'ont pas pu être alloués sont présentés en élément de réconciliation.

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 filiales consolidées au 31 août 2008 sont les suivantes :

<u>Intégration Fiscale</u>					
<u>BENETEAU SA</u>	<u>Société mère</u>				<u>X</u>
	<u>siège</u>	<u>N° siren</u>	<u>% d'intérêts</u>	<u>Méthode</u>	
Chantiers Bénéteau	St Hilaire-de-Riez - France	432 632 578	100,00	IG	X
Bénéteau Inc. Holding	Charleston - USA		100,00	IG	
Bénéteau USA Inc	Marion - USA		100,00	IG	
Bénéteau U.K	Southampton – Royaume-Uni		100,00	IG	
Bénéteau Espana	Barcelone - Espagne		99,97	IG	
Bénéteau Italia	Parme - Italie		95,00	IG	
Chantiers Jeanneau	Les Herbiers - France	423 894 310	100,00	IG	X
BJ Technologie	Dompierre s/yon – France	491 372 702	100,00	IG	X
Ostroda Yacht	Ostroda - Pologne		100,00	IG	
Jeanneau America Inc	Annapolis - USA		100,00	IG	
Jeanneau Espana Newco	Madrid - Espagne		99,00	IG	
Jeanneau Italia	Rome – Italie		99,00	IG	
Construction Navale Bordeaux	Bordeaux - France	342 012 390	100,00	IG	X
O'Hara	Givrand - France	423 869 429	100,00	IG	X
O'Hara Vacances	Givrand - France	449 625 920	100,00	IG	X
BH (1)	Givrand - France	501 361 737	100,00	IG	
Financière Mercure	Luçon - France	444 592 240	100,00	IG	X
IRM	Luçon - France	388 483 133	100,00	IG	X
JJ Trans	Luçon - France	353 337 090	100,00	IG	X
Bordeaux Loisirs	Luçon - France	419 354 600	100,00	IG	X
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

- (1) La société BH a été créée au cours de l'exercice clos le 31 août 2008. Son activité consiste en la production d'habitations modulaires en bois.

**Note 5 – Actif immobilisé**

- Variation de l'actif immobilisé en valeur brute

<i>En milliers d'euros</i>	Début d'exercice au 01/09/2007	Acquisitions	Cession, Mise hors service	Var. change	Var périmètre (*)	Var. par transfert de poste à poste	Fin d'exercice au 31/08/2008
<b>Goodwill</b>	<b>63 335</b>						<b>63 335</b>
Frais d'établissement	3	6	0	0	(3)	0	6
Frais de recherche	574	0	0	0	0	0	574
Concess.Brevets, Licences	1 789	144	(29)	0	(192)	273	1 984
Fonds commercial	300	0	0	0	(300)	0	0
Logiciels	4 709	553	(459)	24	(715)	27	4 139
Immobilisations incorporelles en cours	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total Immobilisations incorporelles</b>	<b>7 375</b>	<b>703</b>	<b>(488)</b>	<b>24</b>	<b>(1 210)</b>	<b>300</b>	<b>6 704</b>
Terrains (1)	31 818	3 674	(173)	36	(29)	353	35 680
Constructions et aménagements (2)	154 653	15 371	(1 686)	(2)	(5 201)	3 485	166 619
Matériel et installations techniques (3)	190 913	32 720	(6 553)	378	(12 570)	4 231	209 118
Autres immobilisations corporelles	26 050	3 218	(1 223)	2	(2 319)	99	25 827
Immobilisations corporelles en cours	10 658	17 224	(52)	44	(5 018)	(8 443)	14 412
Avances et acomptes sur immobilisations	945	3 249	(887)	57	(403)	(24)	2 936
<b>Total Immobilisations corporelles</b>	<b>415 036</b>	<b>75 456</b>	<b>(10 574)</b>	<b>514</b>	<b>(25 540)</b>	<b>(300)</b>	<b>454 592</b>
<b>Sociétés mises en équivalence</b>	<b>9 471</b>	<b>1 816</b>					<b>11 287</b>
Participations	18				(16)		2
Autres titres immobilisés	23						23
Prêts	235	3	(91)				147
Autres immobilisations financières	90	33	(12)		(13)		97
<b>Total actifs financiers non courants</b>	<b>365</b>	<b>36</b>	<b>(103)</b>	<b>(0)</b>	<b>(29)</b>	<b>(0)</b>	<b>269</b>
<b>TOTAL ACTIF IMMOBILISE</b>	<b>495 582</b>	<b>78 010</b>	<b>(11 165)</b>	<b>538</b>	<b>(26 779)</b>	<b>(0)</b>	<b>536 187</b>
(1) Dont Terrain en crédit bail	173						173
(2) Dont Construction en crédit bail	6 462				(4 269)		2 193
(3) Dont Installations techniques en crédit bail	219						219

(\*) sortie de Microcar et Wauquiez

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

<i>En milliers d'euros</i>	Début d'exercice au 01/09/2007	Dotations de l'exercice	Diminution par cession ou reprise	Var. de change	Var Périmètre (*)	Fin d'exercice au 31/08/2008
<b>Goodwill</b>	<b>0</b>					<b>0</b>
Frais d'établissement	3	2		(3)		2
Frais de recherche	574					574
Concess.Brevets, Licences	499	252	(10)		(2)	739
Fonds commercial	40	10			(50)	0
Logiciels	4 097	775	(346)	23	(695)	3 854
Immobilisations incorporelles en cours	0					0
<b>Total Immobilisations incorporelles</b>	<b>5 214</b>	<b>1 039</b>	<b>(356)</b>	<b>23</b>	<b>(750)</b>	<b>5 170</b>
Terrains (1)	5 019	1 392	(169)		(10)	6 232
Constructions et aménagements (2)	52 762	8 453	(1 140)	(172)	(1 930)	57 973
Matériel et installations techniques (3)	130 330	29 172	(6 241)	238	(10 463)	143 036
Autres immobilisations corporelles	15 677	2 973	(1 079)	1	(1 451)	16 121
<b>Total Immobilisations corporelles</b>	<b>203 788</b>	<b>41 989</b>	<b>(8 629)</b>	<b>67</b>	<b>(13 854)</b>	<b>223 362</b>
<b>Sociétés mises en équivalence</b>	<b>0</b>					<b>0</b>
Autres titres immobilisés	0					0
<b>Total actifs financiers non courants</b>	<b>0</b>					<b>0</b>
<b>TOTAL ACTIF IMMOBILISE</b>	<b>209 002</b>	<b>43 028</b>	<b>(8 985)</b>	<b>90</b>	<b>(14 604)</b>	<b>228 532</b>
(1) Dont Terrain en crédit bail	0					
(2) Dont Construction en crédit bail	2 843	161			(1 601)	1 403
(3) Dont Installations techniques en crédit bail	162	11				173

(\*) sortie de Microcar et Wauquiez

## 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	31/08/2008	2	55	97	7
<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).

Informations concernant la société consolidée par mise en équivalence :

en milliers d'euros	31/08/2008	31/08/2007
<b>Total actifs</b>	<b>403 338</b>	<b>355 407</b>
Capitaux propres	23 034	19 329
Comptes et emprunts (1)	335 091	297 192
Produit net bancaire	10 321	6 802
<b>Résultat net</b>	<b>3 705</b>	<b>3 204</b>

(1) auprès de la Société Générale

## **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 31/08/2008	Amort.&Prov.	Net 31/08/2008	Net 31/08/2007
Matières premières et autres approvisionnements	45 326	(1 996)	43 330	45 054
En-cours de production	39 601	0	39 601	40 810
Produits intermédiaires et finis	68 749	(747)	68 002	55 806
Marchandises	4 637	(514)	4 123	1 370
<b>Total</b>	<b>158 313</b>	<b>(3 257)</b>	<b>155 056</b>	<b>143 040</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 31/08/2008	Provisions	Net 31/08/2008	Net 31/08/2007
Clients et comptes rattachés	105 325	(2 312)	103 013	87 215

**Note 8 – Autres créances**

En milliers d'euros	31/08/2008	31/08/2007
Avances et acomptes sur commandes	5 076	1 910
Créance sur instruments financiers <i>note 15</i>	22	504
Créances fiscales et sociales diverses	19 978	19 896
Autres créances	29 994	
Charges constatées d'avance	3 556	3 814
<b>AUTRES CREANCES</b>	<b>58 626</b>	<b>26 124</b>

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

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

En milliers d'euros	31/08/2008	31/08/2007
Valeurs mobilières de placement et intérêts courus	155 267	203 595
Disponibilités à l'actif	20 999	62 945
<b>TRESORERIE et EQUIVALENT TRESORERIE</b>	<b>176 266</b>	<b>266 540</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	31/08/2008	31/08/2007
Valeurs mobilières de placement et intérêts courus	155 267	203 595
Disponibilités à l'actif	20 999	62 945
Concours bancaires et intérêts courus <i>Note 13</i>	(5 794)	(26 361)
Autres dettes financières <i>Note 13</i>	(10 660)	(16 161)
<b>TRESORERIE NETTE</b>	<b>159 812</b>	<b>224 019</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 :

	<b>Nombre</b>	<b>Valorisation en milliers d'euros</b>
Actions au 31/08/2007	3 469 150	28 075
Acquisitions	2 817 097	39 828
Cessions	(716 157)	(10 390)
<b>Actions au 31/08/2008</b>	<b>5 570 090</b>	<b>57 513</b>

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

Il a été levé 108 513 options d'achat d'actions au cours de l'exercice.

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

<b>en nombre d'options</b>	<b>Options d'achat</b>
Options en début d'exercice	580 825
Options émises durant l'exercice	0
Options exercées durant l'exercice	(108 513)
Options arrivées à l'échéance durant l'exercice	0
<b>Options à la fin de l'exercice</b>	<b>472 312</b>

Les options d'achats d'actions accordées aux salariés sont évaluées à leur juste valeur constatée dans le compte de résultat, sur la ligne frais de personnel (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 actuaire.

Les options d'achat émises et attribuées, et pouvant être levées au 31 août 2008 ont les caractéristiques suivantes :

	<b>Prix d'exercice en euros</b>	<b>Nombre d'options</b>
oct-01	5,96	149 672
févr-03	6,46	250 140
août-06	12,56	72 500
<b>Total des options d'achat d'actions</b>		<b>472 312</b>

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

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

<b>en nombre d'actions</b>	<b>Actions gratuites</b>
Actions en début d'exercice	205 940
Actions émises durant l'exercice	0
Actions attribuées durant l'exercice	(57 500)
<b>Actions à la fin de l'exercice</b>	<b>148 440</b>

### Note 11 - Provisions

En milliers d'euros	31/08 2007	Dot.	Reprise prov. utilisées	Reprise prov.non utilisées	Var. périmètre	Var change	31/08 2008
<b>Provisions non courantes</b>	<b>4 905</b>	<b>5 474</b>	<b>(1 968)</b>	<b>(217)</b>	<b>(485)</b>	<b>0</b>	<b>7 709</b>
Prov. Médaille du Travail	1 005	18	(61)	0	(40)		922
Prov. Indemnités Départ en Retraite	5 815	1 468	(40)		(517)	3	6 729
<b>Engagements envers le personnel (note 12)</b>	<b>6 820</b>	<b>1 486</b>	<b>(101)</b>	<b>0</b>	<b>(557)</b>	<b>3</b>	<b>7 651</b>
<b>Passif d'impôts différés (note 22)</b>	<b>421</b>	<b>5</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>426</b>
Provisions pour garanties	17 064	3 343	(4 459)	(846)	(771)	7	14 338
Provisions pour risque de change	67	108	(67)		(26)		82
<b>Total autres provisions</b>	<b>17 131</b>	<b>3 451</b>	<b>(4 526)</b>	<b>(846)</b>	<b>(797)</b>	<b>7</b>	<b>14 420</b>
<b>Total provisions</b>	<b>29 277</b>	<b>10 416</b>	<b>(6 595)</b>	<b>(1 063)</b>	<b>(1 839)</b>	<b>10</b>	<b>30 206</b>

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

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

**Note 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	31/08/2008	31/08/2007
Indemnités de départ à la retraite	6 729	5 815
Médailles du travail	922	1 005
<b>Total</b>	<b>7 651</b>	<b>6 820</b>

**Indemnités de départ à la retraite**

En milliers d'euros	31/08/2008	31/08/2007
<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>

**Provisions renseignées au bilan**

Valeur actuarielle des engagements à couvrir par des actifs financiers (dette actuarielle)	6 729	5 815
<b>Provisions au bilan</b>		
Valeur des actifs financiers		
Valeur actuarielle des engagements non couverts		
Gains et pertes actuariels non reconnus		
<b>Provisions au bilan</b>	<b>6 729</b>	<b>5 815</b>

**Composantes de la charge annuelle**

Coût des services rendus	1034	312
Charges d'intérêts sur la dette actuarielle	434	183
<b>Rendement attendu des actifs</b>		
Gains et pertes actuariels reconnus par le résultat		
<b>Charge de l'exercice</b>	<b>1468</b>	<b>495</b>

**Variation des provisions au bilan**

Début d'exercice	5 815	6 245
Variation de périmètre	(517)	570
Décaissements	(37)	(50)
Charge de l'exercice	1 468	495
Gains et pertes actuariels reconnus par les réserves	0	(1 445)
<b>Provision à la clôture</b>	<b>6 729</b>	<b>5 815</b>

**Principales hypothèses actuarielles**

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	62 ans	62 ans
Non cadre né avant 1952	60 ans	60 ans
Non cadre né après 1952	62 ans	62 ans

**Médailles du travail**

En milliers d'euros	31/08/2008	31/08/2007
Début d'exercice	1 005	943
Variation de périmètre	(40)	0
Décaissements	(62)	0
Charge de l'exercice	18	62
Gains et pertes actuariels reconnus par les réserves	0	0
<b>Provision à la clôture</b>	<b>921</b>	<b>1 005</b>

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

Le taux actuel retenu s'élève à 5%

**Note 13 – Dettes financières**

En milliers d'euros	31/08/2008	31/08/2007
<b>Concours bancaires créditeurs</b>	<b>5 794</b>	<b>26 361</b>
Emprunt en crédit-bail	104	454
Emprunts et dettes financières diverses	10 316	14 108
<b>Autres dettes financières à court terme</b>	<b>10 420</b>	<b>14 562</b>
Emprunt en crédit-bail	139	1 207
Emprunts et dettes financières diverses	101	392
<b>A long terme</b>	<b>240</b>	<b>1 599</b>
<b>Dettes Financières</b>	<b>16 454</b>	<b>42 522</b>

**Note 14 – Autres dettes et créditeurs**

En milliers d'euros	31/08/2008	31/08/2007
<b>Dettes fournisseurs d'exploitation</b>	<b>105 757</b>	<b>116 021</b>
Avances et acomptes reçus sur commandes	29 004	34 621
Dettes fiscales et sociales	85 321	85 787
Autres dettes d'exploitation	30 789	35 332
Dettes sur instruments financiers	<i>Note 15</i>	216
Dettes sur immobilisations	6 298	5 304
Produits constatés d'avance	2 550	2 353
<b>Autres dettes</b>	<b>154 178</b>	<b>163 397</b>
<b>Dette d'impôt exigible</b>	<b>7 699</b>	<b>23 127</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 2008, 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\$	25 105 k\$	entre sept 2008 et août 2009	(206)	Oui	(19)	(187)
VAT£	1 315 k£	sept 2008	13	Oui	(1)	14

**Note 16 – Engagements**

en K€	31/08/2008		
	réciproques	donnés	reçus
Cautions		151	641 (3)
Garanties	37 895 (1)	28 111 (2)	283
Garanties entreprises liées	14 795 (1)		
<b>Total Groupe</b>	<b>52 691</b>	<b>28 262</b>	<b>924</b>

- (1) Engagements liés aux contrats de financement des produits
- (2) Pour 16 219 K€ : engagements de restitution d'acomptes aux clients  
 Pour 9 206 K€ : engagements de réservation de locations de modules auprès des campings par O'Hara Vacances  
 Pour 2 686 K€ : garanties bancaires
- (3) Cautions reçues de client

**Note 17 - Information sectorielle****17.1- Secteurs d'activité**

<b>Exercice 2007/2008</b>	<b>Bateaux</b>	<b>Habitat de loisirs</b>	<b>Autres</b>	<b>Total</b>
Produits des activités ordinaires	860 228	203 610	30 328	1 094 166
Amortissements des actifs sectoriels	39 754	2 586	632	42 972
Résultat opérationnel courant	128 525	21 745	1 571	151 841
Actifs sectoriels	610 548	193 628	0	804 176
Passifs sectoriels	269 412	44 881	0	314 293
Investissements corporels et incorporels	68 183	6 309	3 518	78 010

<b>Exercice 2006/2007</b>	<b>Bateaux</b>	<b>Habitat de loisirs</b>	<i>dont incidence 1ère consolidatio n IRM</i>	<b>Autres</b>	<b>Total</b>
Produits des activités ordinaires	798 739	153 801	93 871	61 171	1 013 711
Amortissements des actifs sectoriels	35 394	1 801	689	1 978	39 173
Résultat opérationnel	117 920	14 755	10 138	2 579	135 254
Actifs sectoriels	625 267	147 527	106 457	38 885	811 679
Passifs sectoriels	315 746	40 043	22 710	18 555	374 344
Investissements corporels et incorporels	47 735	3 003	1 329	2 718	53 456

## 17.2- Secteurs géographiques

Exercice 2007/2008

Activité	Zone	Produits des activités ordinaires	Actifs sectoriels	Investissements Corporels et incorporels
Bateaux	France	207 790	559 096	64 585
	Europe	467 475	23 499	2 459
	Amérique du Nord	77 660	27 953	1 139
	Reste du Monde	107 303	0	
	<b>Bateaux</b>	<b>860 228</b>	<b>610 548</b>	<b>68 183</b>
Habitat de loisirs	France	195 332	193 628	6309
	Europe	7 430	0	
	<b>Habitat de loisirs</b>	<b>203 610</b>	<b>193 628</b>	<b>6 309</b>
Autres éléments de réconciliation		30 328	0	3 518
<b>TOTAL</b>		<b>1 094 166</b>	<b>804 176</b>	<b>78 010</b>

Exercice 2006/2007

Activité	Secteur géographique	Produits des activités ordinaires	Actifs sectoriels	Investissements Corporels et incorporels
Bateaux	France	195 777	567 514	44 950
	Europe	426 901	22 044	1 445
	Amérique du Nord	97 063	35 709	1 340
	Reste du Monde	78 998	0	
	<b>Bateaux</b>	<b>798 739</b>	<b>625 267</b>	<b>47 735</b>
Habitat de loisirs	France	145 227	147 527	3 003
	Europe	7 647	0	
	Reste du monde	927		
	<b>Habitat de loisirs</b>	<b>153 801</b>	<b>147 527</b>	<b>3 003</b>
Autres éléments de réconciliation		61 171	38 885	2 718
<b>TOTAL</b>		<b>1 013 711</b>	<b>811 679</b>	<b>53 456</b>

**Note 18 - Personnel**

en milliers d'euros	<b>2007/2008</b>	<b>2006/2007</b>
Salaires et traitements	133 798	129 772
Charges sociales	51 100	49 279
Personnel extérieur	39 703	31 407
Avantages au personnel donnant lieu à provision	1 384	507
Rémunérations en actions (IFRS 2)	850	723
Participation et intéressement	22 660	22 940
<b>Frais de personnel</b>	<b>249 495</b>	<b>234 628</b>

Ventilation de l'effectif moyen par catégorie	2007/2008	2007/2008 hors sortie de périmètre	2006/2007
Cadres	343	383	365
Agents de maîtrise	274	292	291
Employés	694	745	727
Ouvriers	5966	6 198	5 804
<b>Effectif total</b>	<b>7 277</b>	<b>7 618</b>	<b>7 187</b>

**Note 19 – Charges externes**

en milliers d'euros	<b>2007/2008</b>	<b>2006/2007</b>
Consommables, sous-traitance, maintenance	34 890	31 911
Marketing, publicité	17 139	14 083
Honoraires, commissions, études et recherches, assurance	16 635	16 127
Location	4 933	4 540
Autres	17 280	18 288
<b>Charges externes</b>	<b>90 877</b>	<b>84 949</b>

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

en milliers d'euros	<b>2007/2008</b>	<b>2006/2007</b>
Provisions s/actif circulant devenues sans objet	1 061	624
Charge nette sur créances irrécouvrables	(1 291)	(455)
Plus / Moins values sur cession actifs	(404)	(135)
Jetons de présences, redevances de brevet; droits d'auteur	(715)	(469)
Indemnités commerciales	(1 575)	(698)
Divers	(84)	(498)
<b>Autres produits et charges</b>	<b>(3 008)</b>	<b>(1 631)</b>

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

en milliers d'euros	<b>2007/2008</b>	<b>2006/2007</b>
Résultat de cession Wauquiez	(7 124)	0
Résultat de cession Microcar	16 854	0
Don à la Fondation Bénéteau	(3 000)	0
<b>Autres produits et charges opérationnels</b>	<b>6 730</b>	<b>0</b>

**Note 22 – Résultat financier**

en milliers d'euros	<b>2007/2008</b>	<b>2006/2007</b>
Intérêts et charges assimilées	(1 535)	(2 271)
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	5 163	4 642
Variation de juste valeur sur investissements détenus à des fins de transaction	(38)	(1 070)
<b>Coût de l'endettement net</b>	<b>3 590</b>	<b>1 301</b>
Différence positive de change (nette)	(2 430)	771
Variation de juste valeur des instruments financiers (IAS32-39)	(47)	8
Autres intérêts et produits assimilés	1 415	678
<b>Autres produits et charges financières</b>	<b>(1 062)</b>	<b>1 457</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>2 528</b>	<b>2 758</b>

**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	<b>2007/2008</b>	<b>2006/2007</b>
Impôts exigibles	49 112	48 541
Impôts différés	(799)	(2 610)
Charge d'impôt avant retenue à la source	48 313	45 931
Retenue à la source	170	40
<b>Charge d'impôt sur les résultats</b>	<b>48 483</b>	<b>45 971</b>

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

en milliers d'euros	<b>2007/2008</b>	<b>2006/2007</b>
Impôt théorique sur le résultat consolidé calculé au taux de 34,43% (hors société mise en équivalence)	55 458	47 518
Incidence des crédits d'impôts	(2 103)	(1 495)
Incidence des pertes fiscales	74	77
Impact des autres différences permanentes	(4 893)	404
Incidence des variations de taux d'imposition	(223)	(573)
<b>Impôt au compte de résultat (hors retenue à la source)</b>	<b>48 313</b>	<b>45 931</b>

**23.2- Impôts différés**

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

en milliers d'euros	2007/2008	2006/2007
Immobilisations incorporelles	17	176
Stocks	1 038	394
Avantages du personnel	2 302	1 990
Instruments financiers	240	0
Différences temporelles	7 291	6 377
Compensation	(7 326)	(6 757)
<b>Total des impôts différés actif</b>	<b>3 562</b>	<b>2 180</b>
Immobilisations corporelles	426	421
Amortissements dérogatoires	4 063	3 561
Activation du crédit bail	193	570
Instruments financiers	0	43
Activation des frais de développement des moules	2 390	1 962
Autres	680	621
Compensation	(7 326)	(6 757)
<b>Total des impôts différés passif</b>	<b>426</b>	<b>421</b>
<b>Actif net d'impôts différés</b>	<b>3 136</b>	<b>1 759</b>

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

en milliers d'euros	2007/2008	2006/2007
<b>Au 1er septembre</b>	<b>1 759</b>	<b>766</b>
Variation de périmètre	411	(909)
Normes IAS 32&39	217	(97)
Ecart de conversion	(42)	(34)
Produit (charge) d'impôts différés	799	2 610
Autres Impôts enregistrés en capitaux propres	(8)	(577)
<b>Au 31 août</b>	<b>3 136</b>	<b>1 759</b>

**Note 24 - Résultat par action**

	<b>2007/2008</b>	<b>2006/2007</b>
Résultat net part du Groupe (en milliers d'euros)	114 408	93 587
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	83 266 150	82 801 574
<b>Résultat net par action (en euros)</b>	<b>1,37</b>	<b>1,13</b>
Nombre moyen pondéré d'actions après effet dilutif	83 975 057	83 560 498
<b>Résultat net par action (en euros)</b>	<b>1,36</b>	<b>1,12</b>

**Note 25 – Informations concernant les entreprises 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
- la rémunération et les avantages assimilés accordés aux membres des organes d'administration et de direction du groupe.

**25.1 - Transactions avec les entreprises liées**

en milliers d'euros	2007/2008	2006/2007
Ventes de biens et services	21	11
Achats de biens et services	1 979	1 028
Créances	4	2
Dettes	1 333	273

**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	2007/2008	2006/2007
Avantages à court terme	1 531	1 703
Autres avantages à long terme	25	22
Jetons de présence	288	167
Paiement en actions (1)	292	100
<b>Total</b>	<b>2 136</b>	<b>1 992</b>

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

**Note 26 – Gestion du risque financier****26.1. Classement des instruments financiers par catégorie de comptabilisation**Au 31/08/2008

En milliers d'euros	Valeur comptable au 31/08/2008	Juste valeur au 31/08/2008	Actif financier à la juste valeur par le compte de résultat	Placement détenu jusqu'à échéance	Prêts et créances	Actifs financiers disponibles à la vente
Autres titres de participation	23	23				23
Prêts et cautions	246	246			246	
Créances clients	103 013	103 013			103 013	
Autres créances	58 626	58 626	(23)		58 604	45
Trésorerie et équivalents de trésorerie	176 266	176 266	176 266			
<b>Sous total</b>	<b>338 174</b>	<b>338 174</b>	<b>176 243</b>	<b>0</b>	<b>161 863</b>	<b>68</b>

Au 31/08/2007

En milliers d'euros	Valeur comptable au 31/08/2007	Juste valeur au 31/08/2007	Actif financier à la juste valeur par le compte de résultat	Placement détenu jusqu'à échéance	Prêts et créances	Actifs financiers disponibles à la vente
Autres titres de participation	41	41				41
Prêts et cautions	324	324			324	
Créances clients	87 215	87 215			87 215	
Autres créances	26 124	26 124	47		25 620	457
Trésorerie et équivalents de trésorerie	266 540	266 540	266 540			
<b>Sous total</b>	<b>380 244</b>	<b>380 244</b>	<b>266 587</b>	<b>0</b>	<b>113 159</b>	<b>498</b>

**26.2. Classement des instruments financiers par catégorie de risque**Au 31/08/2008

En milliers d'euros	Valeur comptable au 31/08/2008	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	246	246			
Créances clients	103 013	103 013			
Autres créances	58 626	58 604			
Disponibilités	20 999	20 999			
SICAV et autres placements	155 267	155 267			
Crédit bail	(243)		(243)		
Autres emprunts	(10 417)		(10 417)		
Concours bancaires	(5 794)		(5 794)		
<b>Total</b>	<b>321 697</b>	<b>338 129</b>	<b>(16 454)</b>	<b>0</b>	<b>22</b>

Au 31/08/2007

En milliers d'euros	Valeur comptable au 31/08/2007	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	324	324			
Créances clients	87 215	87 215			
Autres créances	26 124	25 620			
Disponibilités	62 945	62 945			
SICAV et autres placements	203 595	203 595			
Crédit bail	(1 661)		(1 661)		
Autres emprunts	(14 500)		(14 500)		
Concours bancaires	(26 361)		(26 361)		
<b>Total</b>	<b>337 681</b>	<b>379 699</b>	<b>(42 522)</b>	<b>0</b>	<b>504</b>

**26.3- Risque de crédit**Classement des créances commerciales en échues et non échues

Au 31/08/2008	Brut	dont export	Dépréciation	Nette
Non échues	76 668	41 736	0	76 668
Echues	28 657	6 012	(2 312)	26 345
<b>Créances commerciales</b>	<b>105 325</b>	<b>47 748</b>	<b>(2 312)</b>	<b>103 013</b>

Au 31 août 2008, les 26 345 milliers d'euros de créances nettes échues concernent principalement :

- au sein de l'activité Bateaux (10 855 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 de loisirs (15 490 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 31/08/2007	Brut	dont export	Dépréciation	Nette
Non échues	63 899	19 084	0	63 899
Echues	25 540	11 060	(2 224)	23 316
<b>Créances commerciales</b>	<b>89 439</b>	<b>30 144</b>	<b>(2 224)</b>	<b>87 215</b>

Variation des dépréciations sur créances commerciales

Dépréciations	31/08/2007	31/08/2008
<b>Solde au 1er septembre</b>	<b>1 277</b>	<b>2 224</b>
Perte de valeur comptabilisée	535	702
variation de périmètre	412	(614)
<b>Solde au 31 août</b>	<b>2 224</b>	<b>2 312</b>

<b>en milliers d'euros</b>	<b>31/08/2007</b>	<b>31/08/2008</b>
Créances commerciales en valeur brute	89 439	105 325
Provisions pour créances douteuses	(2 224)	(2 312)
<b>Créances commerciales en valeur nette</b>	<b>87 215</b>	<b>103 013</b>
Créances échues au 31 août	23 316	26 345
dont créances export	10 380	6 012
% créances échues sur créances mobilisables	26,7%	25,6%

#### **26.4- Risque de change**

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

	<b>31/08/2008</b>		
	<b>USD</b>	<b>GBP</b>	<b>PLN</b>
Créances commerciales	7 846	934	0
Dettes fournisseurs	(1 968)	0	0
<b>Exposition bilancielle brute</b>	<b>5 878</b>	<b>934</b>	<b>0</b>
Ventes prévisionnelles estimées	45 000	381	0
Achats prévisionnels estimés	0	0	0
<b>Exposition brute</b>	<b>45 000</b>	<b>381</b>	<b>0</b>
Contrats de change à terme	(25 105)	(1 315)	0
<b>Exposition nette</b>	<b>25 773</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

A compter du 1<sup>er</sup> septembre 2009, les clients anglais sont facturés en euro et non plus en livre sterling.

	<b>31/08/2007</b>		
	<b>USD</b>	<b>GBP</b>	<b>PLN</b>
Créances commerciales	11 393	747	636
Dettes fournisseurs	(2 813)	0	(6 247)
<b>Exposition bilancielle brute</b>	<b>8 580</b>	<b>747</b>	<b>(5 611)</b>
Ventes prévisionnelles estimées	47 645	23 975	0
Achats prévisionnels estimés	0	0	(74 416)
<b>Exposition brute</b>	<b>47 645</b>	<b>23 975</b>	<b>(74 416)</b>
Contrats de change à terme	(47 241)	(9 000)	75 346
<b>Exposition nette</b>	<b>8 984</b>	<b>15 722</b>	<b>(4 681)</b>

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

Exercice clos le 31 août 2008

Mesdames, Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous avons procédé au contrôle des comptes consolidés de la société Bénéteau S.A. relatifs à l'exercice clos le 31 août 2008, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

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 professionnelles 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 examiner, par sondages, les éléments probants justifiant les données contenues dans ces comptes. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis et les estimations significatives retenues pour l'arrêté des comptes et à apprécier leur présentation d'ensemble. Nous estimons que nos contrôles fournissent une base raisonnable à l'opinion exprimée ci-après.

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 note 3.5.1 explique les modalités de mise en œuvre des tests de dépréciation des goodwill. Nous avons examiné les modalités de mise en œuvre de ces tests ainsi que les prévisions de flux de trésorerie et hypothèses utilisées.
- La nature des provisions inscrites au bilan est détaillée dans la note 11 et les principes et méthodes de comptabilisation de ces provisions sont expliqués en note 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 des provisions et des tests de dépréciation des écarts d'acquisition ainsi que des évaluations qui en résultent.

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 professionnelles applicables en France, à la vérification 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

Rennes, le 22 décembre 2008

La Roche sur Yon, le 22 décembre 2008

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

Atlantique Révision Conseil  
Sébastien Caillaud  
Associé

**COMPTES SOCIAUX BENETEAU SA****Bilan au 31 Août 2008****En K€**

<b>ACTIF</b>	<b>Notes</b>	<b>Montants bruts 31/08/08</b>	<b>Amortissements et provisions</b>	<b>Montants nets 31/08/08</b>	<b>Montants nets 31/08/07</b>
<b>Immobilisations incorporelles</b>					
Frais de recherche et développement	1.2 1.3	574	574	-	-
Concessions, brevets, licences, marques	1.4	753	-	753	753
Fonds commercial (1)		23	23	-	-
Autres immobilisations incorporelles		1 209	1 155	54	106
Immobilisations incorporelles en cours		-	-	-	-
<b>Immobilisations corporelles</b>					
Terrains	1.5	437	39	398	406
Constructions		6 605	1 883	4 722	5 126
Inst. techniques, matériels et outils indus		478	191	287	218
Autres immobilisations corporelles		1 500	976	524	627
Immobilisations en cours		311	-	311	9
Avances et acomptes		1 555	-	1 555	-
<b>Immobilisations financières (2)</b>					
Participations	1.6	105 044	5 322	99 721	97 777
Créances rattachées à des participations		2 169	-	2 169	-
Autres titres immobilisés		53 585	394	53 192	23 557
Prêts		-	-	-	-
Autres immobilisations financières		3	-	3	7
<b>Actif immobilisé</b>	1.1	<b>174 246</b>	<b>10 558</b>	<b>163 688</b>	<b>128 585</b>
<b>Stocks et en-cours</b>					
Matières premières et autres approvis.		-	-	-	-
En cours de production		-	-	-	-
Produits intermédiaires et finis		-	-	-	-
Avances et acomptes sur commandes		1 000	-	1 000	10
<b>Créances</b>					
Créances clients et comptes rattachés	1.7	3 489	-	3 489	3 301
Autres créances d'exploitation		62 567	-	62 567	75 113
Valeurs mobilières de placement	1.8	156 346	-	156 346	131 259
Disponibilités		1 006	-	1 006	30 441
Charges constatées d'avance	1.9	288	-	288	200
<b>Actif circulant</b>		<b>224 697</b>	<b>-</b>	<b>224 697</b>	<b>240 324</b>
<b>Ecart de conversion actif</b>		-	-	-	10
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>398 943</b>	<b>10 558</b>	<b>388 385</b>	<b>368 919</b>

(1) dont droit au bail

(2) dont à moins d'un an

en K€

PASSIF	Notes	Montants	
		31/08/08	31/08/07
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		76 144	71 404
Report à nouveau		1 496	1 508
Résultat de l'exercice		73 074	37 219
Subventions d'investissement		-	-
Provisions réglementées		92	45
<b>Capitaux propres</b>	<b>2.11</b>	<b>188 242</b>	<b>147 613</b>
Provisions			
Provisions pour risques		1 860	10
Provisions pour charges		312	396
<b>Provisions pour risques et charges</b>	<b>2.2</b>	<b>2 172</b>	<b>406</b>
Dettes financières (1)			
Emprunts et dettes auprès éts de crédit (2)		563	18 116
Emprunts et dettes financières divers		185 560	170 117
Avances et acomptes reçus sur commandes		-	-
Dettes d'exploitation (1)			
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		1 668	1 599
Dettes fiscales et sociales		10 144	22 766
Autres		34	8 292
Dettes diverses (1)			
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés		-	10
Produits constatés d'avance (1)		-	-
<b>Passif circulant</b>	<b>2.3</b>	<b>197 969</b>	<b>220 900</b>
Ecart de conversion passif		2	-
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>388 385</b>	<b>368 919</b>

(1) dont à moins d'un an

197 969

220 900

(2) dont concours bancaires courants

563

18 116

**BENETEAU S.A.****Compte de Résultat 31 Août 2008**

En K€

	Notes	2007/2008	2006/2007
Produits d'exploitation		-	-
Production vendue : biens et services		11 178	9 165
	Chiffre d'affaires net	<b>11 178</b>	<b>9 165</b>
Production stockée	3.1	-	-
Production immobilisée		-	-
Subventions d'exploitation		-	-
Reprises sur provisions et amortissements, transfert de charges	3.2	1 975	1 375
Autres produits		3	1
	<b>Produits d'exploitation</b>	<b>13 156</b>	<b>10 541</b>
Charges d'exploitation			
Achats de marchandises		-1	102
Autres achats externes		6 982	6 363
Impôts, taxes et assimilés		280	266
Charges de personnel	3.3		
Salaires et traitements		2 557	2 055
Charges sociales		1 136	879
Dotations aux amortissements et provisions			
Sur immobilisations : dotations aux amort.		936	975
Sur immobilisations : dotations aux prov.		-	-
Sur actif circulant : dotations aux provisions		-	-
Pour risques et charges : dotations aux prov.		101	
Autres charges		575	327
	<b>Charges d'exploitation</b>	<b>12 564</b>	<b>10 966</b>
	<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>592</b>	<b>(425)</b>
Produits financiers			
De participation		79 188	27 357
Autres intérêts et produits assimilés		8 806	24 737
Reprises sur provisions et transfert de charges		1 117	3 922
Gains de change nets		3	-
	<b>Produits financiers</b>	<b>89 114</b>	<b>56 016</b>
Charges financières			
Dotation aux amortissements et provisions		5 160	1 108
Intérêts et charges assimilées		9 872	14 220
Pertes de change nettes		106	46
	<b>Charges financières</b>	<b>15 138</b>	<b>15 374</b>
<b>Résultat financier</b>	3.4	<b>73 976</b>	<b>40 642</b>
<b>Résultat courant avant impôt</b>		<b>74 568</b>	<b>40 217</b>

**Compte de Résultat 31/08/2008 (Suite)**

En K€

	<b>Notes</b>	<b>2007/2008</b>	<b>2006/2007</b>
Produits exceptionnels			
Sur opérations de gestion		310	215
Sur opérations en capital		56	33
Reprises sur provisions et transferts de charges		403	1 461
<b>Produits exceptionnels</b>		<b>769</b>	<b>1 709</b>
Charges exceptionnelles			
Sur opérations de gestion		292	99
Sur opérations en capital		105	40
Dotations aux amortissements et provisions		1 920	31
<b>Charges exceptionnelles</b>		<b>2 317</b>	<b>170</b>
Résultat exceptionnel	3.5	(1 548)	1 539
<b>Participation et Intéressement des salariés</b>		<b>214</b>	<b>155</b>
<b>Impôts sur les bénéfices</b>	3.6	<b>(268)</b>	<b>4 382</b>
<b>RESULTAT NET</b>		<b>73 074</b>	<b>37 219</b>

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

La présente annexe fait partie intégrante des comptes annuels de l'exercice ouvert le 1er septembre 2007 et clos le 31 août 2008.

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**

Au cours de l'exercice, Bénéteau SA a entamé des démarches pour la cession de ses deux filiales Microcar SAS et Wauquiez International SAS.

Le transfert des titres ayant eu lieu en septembre 2008, ces opérations seront enregistrées dans les comptes clos le 31 août 2009.

**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 2008 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 01/09/2007	Acquisitions Créations Augmen. des actifs	Variations par transfert de poste à poste	Cessions Mises hors service Dimin. actifs	Valeur brute des immos 31/08/2008
Frais de recherche et développement	574				574
Concessions, brevets, licences et marques	753				753
Fonds commercial	23				23
Logiciels	916	293			1 209
Immobilisations incorporelles en cours	0				0
<b>TOTAL Immobilisations incorporelles</b>	<b>2 266</b>	<b>293</b>	-	-	<b>2 559</b>
Terrains et aménagements	437				437
Constructions et aménagements	6 668	5		(68)	6 605
Matériels, installations techniques	351	118	9		478
Autres immobilisations corporelles	1 503	117	-	(120)	1 500
Immobilisations en cours	9	1 866	(9)		1 866
Avances et acomptes sur immobilisations	0				0
<b>TOTAL Immobilisations corporelles</b>	<b>8 968</b>	<b>2 106</b>	-	(188)	<b>10 886</b>
Participations	98 538	6 506		-	105 044
Créances rattachées à des participations	0	2 169			2 169
Autres titres immobilisés	23 557	39 828		(9 800)	53 585
Prêts	0				0
Autres immobilisations financières	7	-		(4)	3
<b>TOTAL Immobilisations financières</b>	<b>122 102</b>	<b>48 503</b>	(-)	(9 804)	<b>160 801</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>133 336</b>	<b>50 902</b>	(-)	(9 992)	<b>174 246</b>

## • AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS

en K€	Amort. au 01/09/2007	Augment. Dotations de l'exercice	Diminutions afférentes aux éléments sortis et reprises	Amort. au 31/08/2008
<b>TOTAL Immobilisations incorporelles</b>	<b>1 407</b>	<b>345</b>		<b>1 752</b>
Terrains et aménagements	31	8		39
Constructions	1 542	357	(16)	1 883
Matériels, installations techniques	133	58	-	191
Autres immobilisations corporelles	876	167	(67)	976
<b>TOTAL Immobilisations corporelles</b>	<b>2 582</b>	<b>590</b>	(83)	<b>3 089</b>
<b>TOTAL AMORTISSEMENTS</b>	<b>3 989</b>	<b>935</b>	(83)	<b>4 841</b>
Provision pour dépréciation actif	0			0
Sur immobilisations financières	761	4 955		5 716
<b>TOTAL PROVISIONS</b>	<b>761</b>	<b>4 955</b>	-	<b>5 716</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>4 751</b>	<b>5 890</b>	(83)	<b>10 558</b>

## **1.2 Immobilisations incorporelles**

Elles s'élèvent au 31 août 2008 à 2 559 K€ contre 2 266 K€ au 31 août 2007.

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)
- un fonds commercial totalement amorti
- 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 92 K€.

## **1.6 Immobilisations financières**

Elles s'élèvent au 31 août 2008 à 160 801 K€ contre 122 102 K€ au 31 août 2007.

Au cours de l'exercice, Bénéteau SA a acheté la société SCI Nautilus à Wauquiez International SAS pour 1 794 K€ et a souscrit à l'augmentation du capital de sa filiale Wauquiez International SAS par incorporation de compte courant à hauteur de 4 560 K€.

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 2008, déterminée sur la base de la moyenne des cours de Bourse du mois d'août 2008, s'élève à 58 571 K€ pour une valeur nette au bilan de 53 192 K€.

## **1.7 Crédits**

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.

Aucune créance douteuse n'a été enregistrée au cours de l'exercice.

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

en K€	31/08/08	31/08/07
Comptes clients ordinaires	142	47
Comptes clients entreprises liées	3 347	3 254
Effets à recevoir	-	-
Clients douteux	-	-
Provisions pour dépréciation des comptes clients	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>3 489</b>	<b>3 301</b>

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

en K€	31/08/08	31/08/07
Impôts et taxes	227	163
Autres créances	48	42
Autres créances entreprises liées *	62 292	74 908
Provision pour dépréciation des créances entreprises liées	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>62 567</b>	<b>75 113</b>

\* dont compte courant d'intégration fiscale 11 056 16 728

### **1.8 Valeurs Mobilières de Placement**

Il s'agit d'actions propres réservées (cf. notes 4.4 et 4.5) pour un montant de 3 947 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 7 219 K€.

Les autres titres se composent de SICAV pour 30 849 K€, dont la valeur d'inventaire s'élève à 31 761 K€ et de certificats de dépôts à moins de 3 mois pour 121 550 K€.

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

Les charges constatées d'avance s'élèvent à 288 K€ et sont composées de charges d'exploitation pour 273 K€ et de charges financières pour 15 K€.

Au 31 août 2007, leur montant était de 200 K€.

Les produits à recevoir s'élèvent à 883 K€ et se décomposent en :

en K€	31/08/08	31/08/07
Produits d'exploitation	48	15
Produits d'exploitation entreprises liées	55	191
Produits financiers	780	-
<b>TOTAL</b>	<b>883</b>	<b>206</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 :

<u>en K€</u>		
Capitaux propres au 01/09/2007		147 613
Amortissements dérogatoires (cf. note 1.5)		46
Distribution de dividendes		(32 491)
Résultat de l'exercice		73 074
<b>Montant des capitaux propres au 31/08/2008</b>		<b>188 242</b>

Le résultat net hors incidence des dispositions fiscales dérogatoires s'élève à 73 120 K€ au 31 août 2008.

Les dispositions fiscales entraînent pour notre société une créance future d'impôt d'un montant net de 16 K€, calculée au taux de 34,43 %.

### 2.2 Provisions pour risques et charges

En K€	Montant en début d'exercice 01/09/07	Augment. dotations de l'exercice	Diminutions reprises de provisions utilisées	Diminutions reprises de provisions non utilisées	Montant en fin d'exercice 31/08/08
Provisions pour perte de change	10	-	(10)	-	-
Provisions pour risques	-	1 860	-	-	1 860
Autres provisions pour risques et charges	396	307	(391)	-	312
<b>TOTAL</b>	<b>406</b>	<b>2 167</b>	<b>(401)</b>	<b>-</b>	<b>2 172</b>

Au 31 août 2008, Bénéteau SA a comptabilisé :

- une provision pour risque de 1 860 K€, représentant la meilleure estimation d'un risque encouru au travers d'un de ses engagements contractuels.
- une provision pour charge relative aux actions propres réservées pour le plan d'attribution d'actions gratuites à hauteur de 206 K€.
- une provision liée à un litige à hauteur de 100 K€
- une provision pour médailles du travail de 6 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.

La provision pour impôt antérieurement constituée et correspondant aux économies d'impôt liées aux déficits à restituer aux filiales, dans le cadre de l'intégration fiscale, a été totalement reprise et constatée en produit exceptionnel à hauteur de 391 K€ (cf. note 3.5).

### **2.3 Dettes**

La répartition des dettes, selon leur échéance au 31 août 2008, est détaillée dans le tableau ci-dessous :

<u>en K€</u>	<u>Montant total</u>	<u>Moins d'un an</u>	<u>De 1 à 5 ans</u>	<u>plus de 5 ans</u>
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit				
- à 2 ans maximum à l'origine	562	562	-	-
- à plus de 2 ans à l'origine	-	-	-	-
Emprunts et dettes financières divers	10 314	10 314	-	-
Dettes financières entreprises liées	175 246	175 246	-	-
Fournisseurs et comptes rattachés	1 125	1 125	-	-
Fournisseurs entreprises liées	543	543	-	-
Personnel et comptes rattachés	1 325	1 325	-	-
Sécurité Sociale et autres organismes sociaux	603	603	-	-
Etats et autres collectivités publiques				
- impôts sur les bénéfices	7 626	7 626	-	-
- taxes sur la valeur ajoutée	406	406	-	-
- autres impôts, taxes et assimilés	185	185	-	-
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	-	-	-	-
Dettes sur immobilisations entreprises liées	-	-	-	-
Autres dettes	28	28	-	-
Autres dettes entreprises liées	6	6	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>197 969</b>	<b>197 969</b>	-	-

### **2.4 Charges à payer**

Au 31 août 2008 les charges à payer s'élèvent à 2 706 K€ suivant détail ci-après :

<u>en K€</u>	<u>31/08/2008</u>		
	<u>Exploitation</u>	<u>Financier</u>	<u>Exceptionnel</u>
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	403	-	-
Fournisseurs entreprises liées	78	-	-
Dettes fiscales et sociales	1 562	-	-
Autres dettes	-	663	-
<b>TOTAL</b>	<b>2 043</b>	<b>663</b>	-

### 3 - NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT

#### **3.1 Chiffre d'affaires**

<u>en K€</u>	<u>2007/2008</u>	<u>2006/2007</u>
Ventes en France	10 693	8 627
Ventes à l'étranger	485	538
<b>TOTAL</b>	<b>11 178</b>	<b>9 165</b>

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

<u>en K€</u>	<u>2007/2008</u>	<u>2006/2007</u>
Reprise sur provisions pour risques et charges	-	-
Transferts de charges *	1 975	1 375
<b>TOTAL</b>	<b>1 975</b>	<b>1 375</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 791 K€ (dont jetons de présence : 280 K€), contre 588 K€ l'exercice précédent.

L'effectif moyen est de 24,9 personnes, composé de 6,5 employés et 18,4 cadres.

### **3.4 Produits et charges financiers**

Le résultat financier fait apparaître un produit net de 73 976 K€ composé essentiellement de dividendes reçus des filiales pour un montant de 79 188 K€. Par ailleurs, la société a consenti un abandon de créance de 849 K€ à sa filiale Wauquiez SAS, sur décision du Conseil de Surveillance du 22 juillet 2008.

Le résultat financier concernant les entreprises liées, fait apparaître un produit net de 76 039 K€.

### **3.5 Produits et charges exceptionnels**

Le résultat exceptionnel se décompose comme suit :

en K€	2007/2008	2006/2007
Dotation / reprise amortissements dérogatoires	(47)	(24)
Plus ou moins value sur cession d'actif	(49)	(7)
Mali de fusion Mariteam	-	(6)
Reprise de provision pour risque / intégration fiscale	391	1 455
Boni / Mali sur rachat d'actions propres	79	121
Dotation aux provisions pour risques et charges	(1 860)	-
Dons	(61)	
<b>TOTAL</b>	<b>(1 548)</b>	<b>1 539</b>

### **3.6 Impôt et fiscalisation du résultat**

Au 31 août 2008, 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	74 568	264	74 832
Résultat exceptionnel	(1 548)	4	(1 544)
<b>TOTAL</b>	<b>73 020</b>	<b>268</b>	<b>73 288*</b>

\* Hors intérressement des salariés.

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.

L'économie d'impôt liée à l'intégration fiscale pour l'exercice 2007/2008 est de 1 798 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 Béri 21 S.A.

#### 4.2 Engagements donnés

Ils comprennent :

	En K€	31/08/08
Garanties : engagement de reprise donné au profit d'un crédit bailleur pour un contrat souscrit par une filiale		963
Cautions : engagement lié aux contrats de financement des produits		315
Cautions : douane		51
Indemnités de départ à la retraite*		265
<b>TOTAL</b>		<b>1 594</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

SOCIETES En K€	Capital	Capitaux propres	Quote part	Valeurs Compta. des titres détenus		PRETS et MONTANT AVANCES des cautions		C.A	Bénéfice	Dividende
	Hors résultat du dernier exercice	de capital détenu e en %		Brute	Nette	consentis par la sté et non encore rembours ées	et avals donné s par la sociét é	hors taxes du dernier exercice écoulé	ou perte (-) du dernier exercice clos	encaissés par la société au cours de l'exercice
<b>FILIALES (50 % au moins)</b>										
Chantiers Bénéteau	24 300	123 575	100,00	26 691	26 691	-	-	435 676	45 057	38 442
Chantiers Jeanneau	12 750	102 704	100,00	13 650	13 650	-	-	378 223	36 933	33 150
C.N.B	3 488	9 053	100,00	5 209	5 209	-	-	120 316	6 459	3 592
Wauquiez Internat.	5 310	4 474	100,00	5 322	-	150	-	15 137	(105)	-
Microcar	6 000	12 101	100,00	6 176	6 176	5 093	-	55 113	1 175	512
O'Hara	3 900	9 442	100,00	4 031	4 031	7 450	-	63 325	3 321	3 492
E.Y.B	150	388	99,00	151	151	-	-	626	15	-
Financière Mercure	11 038	22 872	100,00	38 903	38 903	29 089	-	2 056	(2 039)	-
BH	150	152	100,00	150	150	101	-	8	(214)	-
Sci Nautilus	450	(768)	100,00	1 794	1 794	3 871	-	287	(38)	-
<b>PARTICIPATIONS (10 à 50 %)</b>										
SGB Finance (1)	6 054	27 633	49,00	2 967	2 967	-	-	-	(4 771)	

(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 :

- 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

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.

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

Les premières attributions 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 2008 déterminée sur la base de la moyenne des cours de bourse d'août 2008 s'élève à 58 551 K€ sur une valeur au bilan de 53 565 K€.

<b>En K€</b>	<b>Nombre</b>	<b>Valorisation</b>
<b>Actions au 31/08/2007</b>	<b>2 682 385</b>	<b>23 537</b>
Acquisitions de l'exercice	2 817 097	39 828
Cessions de l'exercice	(550 144)	(9 800)
<b>Actions au 31/08/2008</b>	<b>4 949 338</b>	<b>53 565</b>

Cours moyen d'achat de l'exercice : 14,14 €

Cours moyen de vente de l'exercice : 17,81 €

Cours de bourse au 31 août 2008 : 11,63 €

Moyenne des cours de bourse d'août 2008 : 11,83 €

**5- TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE**

En K€	2007/2008	2006/2007
<b>Opérations d'exploitation</b>		
Résultat net de l'exercice	73 074	37 219
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'exploitation	7 751	(454)
Amortissements et provisions	7 702	(462)
Plus ou moins values de cession	49	8
Marge brute d'autofinancement	80 825	36 765
Incidence de la variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	(9 519)	(23 481)
Créances	12 369	(44 034)
Dettes	(21 888)	20 553
<b>Total 1 - Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>	<b>71 308</b>	<b>13 285</b>
<b>Opérations d'investissement</b>		
Acquisitions d'immobilisations	(55 128)	(52 515)
Cessions d'immobilisation	14 085	16 457
Dettes sur immobilisations	(10)	(77)
<b>Total 2 - Flux de trésorerie affecté aux opérations d'investissement</b>	<b>(41 053)</b>	<b>(36 135)</b>
<b>Opérations de financement</b>		
Dividendes versés aux actionnaires	(32 491)	(24 287)
Encaissements provenant de dettes financières	19 119	87 668
Remboursements de dettes financières	(3 677)	(564)
Variation de périmètre	32	
<b>Total 3 - Flux de trésorerie affecté aux opérations de financement</b>	<b>(17 049)</b>	<b>62 848</b>
<b>VARIATION DE TRESORERIE (1+2+3)</b>	<b>13 206</b>	<b>39 998</b>
<b>Trésorerie à l'ouverture</b>		
	<b>143 584</b>	<b>103 586</b>
<b>Trésorerie à la clôture</b>		
Dont : Actions propres	3 947	4 538
Autres valeurs mobilières	152 399	126 720
Disponibilités	1 006	30 441
Comptes bancaires créditeurs	(562)	(18 115)

## Rapport général des commissaires aux comptes Comptes annuels - Exercice clos le 31 août 2008

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 2008, 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 spécifiques et les informations prévues par la loi.

Les comptes annuels 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 annuels

Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles 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 examiner, par sondages, les éléments probants justifiant les données contenues dans ces comptes. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis et les estimations significatives retenues pour l'arrêté des comptes et à apprécier leur présentation d'ensemble. Nous estimons que nos contrôles fournissent une base raisonnable à l'opinion exprimée ci-après.

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.

### 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 :

#### *Règles et principes comptables*

La note 1.6 de l'annexe expose les règles et méthodes comptables retenues par votre société pour évaluer 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 précisées ci-dessus et des informations fournies dans les notes de l'annexe 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 consolidés, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

### Vérifications et informations spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles 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,
- la sincérité des informations données dans le rapport de gestion relatives aux rémunérations et avantages versés aux mandataires sociaux concernés ainsi qu'aux engagements consentis en leur faveur à l'occasion de la prise, de la cessation ou du changement de fonctions ou postérieurement à celles-ci.

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

Les commissaires aux comptes

Rennes, le 22 décembre 2008

La Roche sur Yon, le 22 décembre 2008

KPMG Audit  
*Département de KPMG S.A.*

Atlantique Révision Conseil

Vincent Broyé  
Associé

Sébastien Caillaud  
Associé

**Attestation du Rapport Financier Annuel 2007-2008**

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