

GROUPE BENETEAU

BENETEAU S.A.

Société Anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance
au capital de 8 278 984 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 SEMESTRIEL
2014-2015**

SOMMAIRE

Comptes consolidés	3
Attestation du rapport financier semestriel 2014-2015.....	21
Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés	22

COMPTES CONSOLIDES

Compte de résultat consolidé au 28 février 2015

En milliers d'euros	Note	28.02.2015	28.02.2014 (*)	31/08/2014
Chiffre d'affaires	10	313 032	282 674	808 454
Variation des stocks de produits finis et en-cours		106 770	91 754	(6 808)
Autres produits de l'activité		768	892	1 501
Achats consommés		(228 753)	(202 790)	(393 324)
Charges de personnel		(130 312)	(121 693)	(232 870)
Charges externes		(56 171)	(45 575)	(89 466)
Impôts et taxes		(12 364)	(11 835)	(18 825)
Amortissements		(29 090)	(27 660)	(56 324)
Autres charges opérationnelles courantes	11	(1 595)	(1 220)	(4 056)
Autres produits opérationnels courants	11	516	2 094	3 413
Résultat opérationnel courant		(37 199)	(33 359)	11 695
Autres produits et charges		(363)	0	(2 553)
Résultat opérationnel		(37 562)	(33 359)	9 142
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		58	77	311
Coût de l'endettement financier brut		(1 332)	(1 162)	(2 750)
Coût de l'endettement financier net		(1 274)	(1 085)	(2 439)
Autres charges financières	12	(18 518)	(803)	(1 586)
Autres produits financiers	12	187	723	3 622
Quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence		2 430	1 184	3 090
Charge d'impôt sur les résultats		20 976	13 635	(2 405)
Résultat net de l'ensemble consolidé		(33 761)	(19 706)	9 424
Part des intérêts minoritaires		(75)	(10)	231
Résultat net (part du groupe)		(33 686)	(19 696)	9 193
Résultat net par action en €		(0,42)	(0,24)	0,11
Résultat dilué net par action en €		(0,42)	(0,24)	0,11

(*) dont impact de la norme IFRIC 21 portant sur les taxes, applicable depuis le 1^{er} septembre 2014 pour (-) 2 542 milliers d'euros avant impôt

Etat du résultat global

en milliers d'euros	28/02/2015	31/08/2014
Eléments qui ne seront pas retraités en résultat ultérieurement		
Ecart actuariels	0	(4 508)
Effet impôt	0	1 564
Sous total	0	(2 944)
Eléments qui seront retraités en résultat ultérieurement		
Ecart de conversion	(684)	51
Variation de juste valeur des instruments financiers de couverture	(1 351)	353
Variation de juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente	0	0
Quote-part des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres des entreprises mises en équivalence	0	0
Effet impôt	514	(137)
Sous total	(1 521)	267
Sous-total gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	(1 521)	(2 677)
Résultat net de la période	(33 761)	9 424
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	(35 282)	6 747
Dont quote-part attribuable aux propriétaires de la société mère	(35 207)	6 516
Dont quote-part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	(75)	231

Bilan consolidé au 28 février 2015

ACTIF - en milliers d'euros	<i>Note</i>	28.02.2015	31.08.2014
Goodwill	5	81 919	79 174
Autres immobilisations incorporelles	5	33 793	30 582
Immobilisations corporelles	5	298 403	294 802
Participations dans les entreprises associées	5	28 734	26 304
Actifs financiers non courants	5	193	180
Actifs d'impôts différés		30 552	8 802
Actifs non courants		473 594	439 844
Stocks et en-cours		328 457	191 819
Clients et comptes rattachés		134 995	125 243
Autres créances		56 544	38 572
Actif d'impôt courant		0	9 672
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6	51 811	38 157
Actifs courants		571 807	403 463
Actifs classés comme détenus en vue de la vente		0	2 838
Total Actif		1 045 401	846 145

Bilan consolidé au 28 février 2015 (suite)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIF – en milliers d'euros	<i>Note</i>	28.02.2015	31.08.2014
Capital		8 279	8 279
Primes		27 850	27 850
Autocontrôle		(13 002)	(12 918)
Réserves consolidées		480 590	471 731
Résultat consolidé		(33 686)	9 193
Capitaux propres (Part du groupe)	7	470 031	504 133
Intérêts minoritaires		426	312
Total Capitaux propres	7	470 457	504 445
Provisions	8	2 712	3 332
Engagements envers le personnel	8	21 871	22 199
Dettes financières	6	12 201	12 721
Passifs non courants		36 784	38 252
Emprunts à court terme et partie courante des emprunts à long terme	6	229 317	78 571
Fournisseurs et autres créditeurs		127 589	80 148
Autres dettes		158 933	118 052
Autres provisions	8	22 272	22 475
Dettes d'impôts exigible		49	3 643
Passifs courants		538 160	302 889
Passifs destinés à la vente		0	559
Total Capitaux propres et passif		1 045 401	846 145

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. Minori-taires	Total des capitaux propres
Situation nette au 31/08/2013	8 279	27 850	(13 193)	482 296	(10 930)	735	495 037	(28)	495 009
Résultat 2013/2014						9 193	9 193	231	9 424
Autres éléments du résultat global				(2 728)	51		(2 677)		(2 677)
Résultat global 2012/2013				(2 728)	51	9 193	6 516	231	6 747
Affectation du résultat 2012/2013				735		(735)	0		0
Distribution de dividendes				0			0	0	0
Ecart de conversion					147		147	(9)	138
Mouvements sur actions propres			275	(17)			258	0	258
Autres (1)				2 175			2 175	118	2 293
Situation nette au 31/08/2014	8 279	27 850	(12 918)	482 461	(10 732)	9 193	504 133	312	504 445
Résultat 2014/2015						(33 686)	(33 686)	(75)	(33 761)
Autres éléments du résultat global				(837)	(684)		(1 521)		(1 521)
Résultat global 2014/2015				(837)	(684)	(33 686)	(35 207)	(75)	(35 282)
Affectation du résultat 2013/2014				9 193		(9 193)	0		0
Distribution de dividendes				(3 343)			(3 343)	(1)	(3 344)
Ecart de conversion					3 487		3 487	(8)	3 478
Variation de périmètre				(199)			(199)	199	(0)
Mouvements sur actions propres			(84)	(11)			(95)	0	(95)
Autres (1)				1 255			1 255	0	1 255
Situation nette au 28/02/2015	8 279	27 850	(13 002)	488 519	(7 929)	(33 686)	468 656	426	470 457

(1) détail des autres variations

- Norme IFRS 2 1 255 k€

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

en milliers d'€	1 ^{er} semestre 2014-2015	2013-2014	1 ^{er} semestre 2013-2014
Opérations d'exploitation			
Résultat net de l'exercice	(36 192)	6 334	(20 889)
Élimin. des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'exploitation	6 947	55 269	10 824
<i>Amortissements et provisions</i>	27 948	58 151	26 506
<i>Plus ou moins values de cession</i>	(5)	(782)	(1 109)
<i>Impôts différés</i>	(20 996)	(2 100)	(14 573)
Marge brute d'autofinancement	(29 245)	61 603	(10 065)
Incidence de la variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	(63 421)	(25 656)	(99 625)
<i>Stocks et encours</i>	(129 933)	4 596	(105 189)
<i>Créances</i>	(13 306)	(31 056)	(46 858)
<i>Impôt exigible</i>	(3 885)	(4 095)	(220)
<i>Dettes</i>	83 703	4 900	52 642
Total 1 - Flux de trés. prov. de l'exploitation	(92 666)	35 947	(109 690)
Opérations d'investissement			
Acquisitions d'immobilisations	(31 397)	(60 820)	(30 354)
Cessions d'immobilisations	3 902	5 360	4 853
Créances - Dettes sur immobilisations	(1 287)	(905)	(3 667)
Incidence des variations de périmètre	0	(42 173)	0
Total 2 - Flux de trés. aff. aux opér. d'investissement	(28 782)	(98 538)	(29 168)
Opérations de financement			
Variation de capital	0	0	0
Autres flux liés aux opérations de financement	0	117	117
Actions propres	(94)	257	(1 239)
Dividendes versés aux actionnaires	(3 344)	0	0
Encaissements provenant de dettes financières	59 027	45 638	60 550
Remboursements de dettes financières	(773)	(8 572)	(4 149)
Total 3 - Flux de trés. aff. aux opér. de financement	54 816	37 440	55 279
VARIATION DE TRESORERIE (1+2+3)	(66 632)	(25 151)	(83 579)

Trésorerie à l'ouverture (1)	8 820	34 688	34 688
Trésorerie à la clôture (1)	(62 012)	8 820	(51 027)
Incid. des var. de cours des devises	(4 200)	(717)	(2 136)

Dont	Autres VMP	2 400	12 745	12 426
	Disponibilités	49 411	25 413	28 889
	Comptes bancaires créditeurs	(113 823)	(29 338)	(92 342)

Note 1 - Informations relatives à l'entreprise

Cotée 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 numéro 1 des constructeurs de voiliers – monocoques et multicoques – et un des principaux acteurs sur le marché mondial des bateaux à moteur ;
- la conception, fabrication et commercialisation de résidences mobiles de loisirs, activité regroupée sous la dénomination du secteur « Habitat ».

Les autres activités du groupe sont considérées comme des éléments de réconciliation au niveau de l'information sur les secteurs opérationnels donnée en note 10.

L'activité du groupe est traditionnellement saisonnière. A titre d'exemple, le chiffre d'affaires du premier semestre 2013-2014 représentait 35,6% du chiffre d'affaires annuel.

Les états financiers consolidés au 28 février 2015 reflètent la situation comptable de la société et de ses filiales (ci après « Le Groupe »).

Le Directoire du 28 avril 2015 a arrêté les comptes semestriels consolidés et a autorisé la publication des états financiers arrêtés au 28 février 2015.

Note 2 - Faits marquants du semestre

Aucun fait marquant n'est intervenu au cours de la période.

Note 3 - Méthodes comptables

Les principes et méthodes comptables appliqués au 28 février 2015 sont identiques à ceux appliqués au 31 août 2014. Les nouvelles normes et interprétations applicables sont sans incidence pour le groupe au 28 février 2015, hormis l'IFRIC 21 portant sur les taxes.

L'application de cette interprétation a généré une augmentation des impôts et taxes respectivement de 2 644 milliers d'euros au 28 février 2015 et 2 542 milliers d'euros au 28 février 2014.

Les comptes consolidés semestriels résumés portant sur la période de 6 mois close au 28 février 2015 ont été préparés conformément à IAS 34 et IFRIC 10, normes spécifiques IFRS relatives à l'information financière intermédiaire adoptée par l'Union Européenne.

S'agissant de comptes résumés, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS pour l'établissement des comptes annuels et doivent donc être lus en relation avec les comptes consolidés de Bénéteau établis conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne au titre de l'exercice clos le 31 août 2014. Par ailleurs, pour la comptabilisation des engagements sociaux, le groupe applique la norme IAS19 révisée qui n'a pas d'incidence sur les comptes du semestre.

Note 4 – Participations et périmètre de consolidation

Les entités consolidées au 28 février 2015 sont les suivantes :

Intégration Fiscale					
BENETEAU SA	Société mère				X
	Siège	N° siren	% d'intérêts	Méthode	
Bénéteau Inc. Holding	Marion – USA		100,00	IG	
Bénéteau America Inc	Marion – USA		100,00	IG	
BGM America Inc	Marion – USA		100,00	IG	
Bénéteau Espana	Barcelone – Espagne		99,97	IG	
Bénéteau Italia	Parme – Italie		95,00	IG	
Bénéteau Brasil Construcao de Embarcaçoes SA	Angra dos Reis (RJ) - Brésil		100,00	IG	
Bénéteau Brasil Promoçoes e Commercializacao de Embarcacoes Ltda	Angra dos Reis (RJ) - Brésil		100,00	IG	
SPBI (*)	Dompierre s/yon – France	491 372 702	100,00	IG	X
Ostroda Yacht	Ostroda – Pologne		100,00	IG	
Jeanneau America Inc	Annapolis – USA		100,00	IG	
Jeanneau Asia Pacific ltd	Hong-Kong		100,00	IG	
Jeanneau Italia	Rome – Italie		100,00	IG	
Fonderie Vrignaud	Le Poiré sur Vie – France	547 250 241	74,94	IG	
Rec Boat Holdings LLC	Cadillac – USA		100,00	IG	
925 Frisble Street LLC	Cadillac – USA		100,00	IG	
Wellcraft LLC	Cadillac – USA		100,00	IG	
Glastron LLC	Cadillac – USA		100,00	IG	
Four Winns LLC	Cadillac – USA		100,00	IG	
Construction Navale Bordeaux	Bordeaux – France	342 012 390	100,00	IG	X
GBI Holding	Torino - Italie		100,00	IG	
Monte Carlo Yacht	Torino - Italie		90,00	IG	
O'Hara	Givrand – France	423 869 429	100,00	IG	X
O'Hara Vacances	Givrand – France	449 625 920	100,00	IG	X
Bio Habitat	La Chaize le Vicomte - France	511 239 915	100,00	IG	X
Bio Habitat Italia	Torino – Italia		100,00	IG	
BH	La Chaize le Vicomte - France	501 361 737	100,00	IG	X
BH Services	La Chaize le Vicomte - France	518 504 170	100,00	IG	X
IRM	Luçon – France	444 592 240	100,00	IG	X
IRM Italia	Torino – Italia		95,00	IG	
SGB Finance	Marcq en Baroeul - France	422 518 746	49,00	ME	
Habitat d'avenir	Paris – France	513 180 877	50,00	ME	

IG : Intégration globale - ME : Mise en équivalence

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

La société JJ TRANS antérieurement détenue à 100% a été cédée au cours du semestre.

Note 5 – Actif immobilisé

- Variation de l'actif immobilisé en valeur brute

<i>En milliers d'euros</i>	Début d'exercice au 01/09/2014	Acqu.	Cession, Mise hors service	Var. change	Var. par transfert de poste à poste	Fin de période au 28/02/2015
Ecart d'acquisition	79 174			2745		81 919
						0
Frais d'établissement	15	0	0	0	0	15
Frais de développement	3 924	173	0	7	154	4 258
Concess.Brevets, Licences	21 035	6	0	3 111	0	24 153
Logiciels	9 383	95	(79)	4	202	9 606
Immobilisations incorporelles en cours	7 850	930	0	0	(161)	8 619
Total Immobilisations incorporelles	42 207	1 204	(79)	3 122	196	46 651
Terrains (1)	55 878	1 217	(83)	87	977	58 077
Constructions et aménagements (2)	237 578	1 626	(221)	1 910	2 157	243 050
Matériel et installations techniques (3)	354 093	10 413	(2 903)	2 896	7 569	372 066
Autres immobilisations corporelles	39 090	1 611	(394)	570	415	41 292
Immobilisations corporelles en cours	18 325	14 999	(393)	225	(10 150)	23 005
Avances et acomptes sur immobilisations	431	328	(236)	1	(92)	432
Total Immobilisations corporelles	705 396	30 193	(4 231)	5 688	875	737 922
Participation dans les entreprises associées	26 304	2 430	0	0	0	28 734
Participations	12	0	0	0	0	12
Autres titres immobilisés	22	0	0	0	0	22
Prêts	11	0	(0)	0	0	11
Autres immobilisations financières	135	25	(10)	(1)	0	149
Total actifs financiers non courants	180	25	(10)	(1)	0	193
TOTAL ACTIF IMMOBILISE	853 261	33 851	(4 320)	11 554	1 071	895 419

(1) Dont Terrain en crédit bail	173	173
(2) Dont Construction en crédit bail	2 193	2 193
(3) Dont Installations techniques en crédit bail	219	219

Le goodwill au bilan correspond à celui généré lors de l'acquisition de IRM, au sein de l'activité Habitat et à celui généré lors de l'acquisition de Rec Boat Holdings LLC au cours de l'exercice précédent. Les prévisions de résultat attendu au 31 août 2015 ne remettent pas en cause les hypothèses retenues lors du calcul du test de dépréciation réalisé au 31 août 2014.

- Variation des amortissements et provisions

<i>En milliers d'euros</i>	Début d'exercice au 01/09/2014	Dotations de l'ex.	Diminution par cession ou reprise	Var. de change	Var. par transfert de poste à poste	Fin de période au 28/02/2015
Goodwill	0	0	0	0	0	0
Frais d'établissement	13	2	0	0	0	14
Frais de développement	2 661	433	0	10	0	3 104
Concess.Brevets, Licences	1 161	376	0	24	0	1 561
Logiciels	7 790	398	(14)	4	0	8 178
Immobilisations incorporelles en cours	0	0	0	0	0	0
Total Immobilisations incorporelles	11 625	1 209	(14)	38	0	12 857
Terrains (1)	15 839	972	(14)	0	13	16 809
Constructions et aménagements (2)	108 446	5 552	(139)	1 037	740	115 636
Matériel et installations techniques (3)	258 238	19 261	(2 308)	1 439	120	276 748
Autres immobilisations corporelles	28 071	2 099	(287)	381	61	30 326
Total Immobilisations corporelles	410 594	27 884	(2 748)	2 857	933	439 519
Participation dans les entreprises associées	0	0	0	0	0	0
Participations	0	0	0	0	0	0
Autres titres immobilisés	0	0	0	0	0	0
Total actifs financiers non courants	0	0	0	0	0	0
TOTAL ACTIF IMMOBILISE	422 218	29 092	(2 763)	2 895	933	452 376
(1) Dont Terrain en crédit bail						
(2) Dont Construction en crédit bail	1 894	24	0		0	1 918
(3) Dont Installations techniques en crédit bail	219	0	0		0	219

Note 6 - Trésorerie et équivalent de trésorerie

<i>En milliers d'euros</i>	<i>28/02/2015</i>	<i>31/08/2014</i>
Valeurs mobilières de placement et intérêts courus	2 400	12 745
Disponibilités à l'actif	49 411	25 412
TRESORERIE et EQUIVALENT TRESORERIE	51 811	38 157

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

La trésorerie nette se décompose comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	<i>28/02/2015</i>	<i>31/08/2014</i>
Valeurs mobilières de placement et intérêts courus	2 400	12 745
Disponibilités à l'actif	49 411	25 412
Concours bancaires et intérêts courus	(113 823)	(29 337)
Dettes financières auprès des établissements de crédit	(124 940)	(59 301)
Autres dettes financières diverses	(2 755)	(2 654)
TRESORERIE NETTE	(189 707)	(53 135)

L'endettement du groupe au 28 février 2015, constitué des concours bancaires et d'emprunts a été souscrit auprès de plusieurs établissements bancaires de premier plan.

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

<i>en milliers d'euros</i>	<i>31/08/2014</i>	<i>Variation</i>	<i>variation de change</i>	<i>28/02/2015</i>
Trésorerie brute	38 157	12 076	1 578	51 811
Soldes débiteurs et concours bancaires courants	(29 337)	(84 414)	(73)	(113 824)
Trésorerie nette	8 820	(72 337)	1 505	(62 012)
Endettement financier brut	(61 955)	(58 254)	(7 486)	(127 695)
Endettement financier net	(53 135)	(130 591)	(5 981)	(189 707)

Note 7 - Capitaux propres**7.1. Capital social**

Le capital social, entièrement libéré, se compose de 82 789 840 actions de 0,10 €.

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

	Nombre	Valorisation en milliers d'euros
Actions au 31/08/2014	1 500 408	12 918
Acquisitions	217 306	2 607
Transfert (*)	0	0
Cessions	(210 806)	(2 523)
Actions au 28/02/2015	1 506 908	13 002

Au cours de bourse du 27 février 2015 et au cours de bourse moyen du mois de février 2015, la valorisation des actions propres s'élèverait respectivement à 19 093 milliers d'euros et 19 117 milliers d'euros.

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

Il n'a été levé aucune option d'achat d'actions au cours du semestre.

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

en nombre d'options	Options d'achat
Options en début d'exercice	71 200
Options émises durant la période	0
Options exercées durant la période	0
Options échues non exercées	0
Options à la fin de période	71 200

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

Les options d'achat émises et attribuées, et pouvant être levées au 28 février 2015 ont les caractéristiques suivantes :

	Prix d'exercice en euros	Nombre d'options	Durée de vie résiduelle (en nombre d'années)
août-06	12,56	71 200	1,50
Total des options d'achat d'actions		71 200	

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

7.3. Plans d'attribution d'actions gratuites

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

en nombre d'actions	Actions gratuites
Actions en début d'exercice	1 264 700
Actions émises durant la période	0
Actions autorisées durant la période	0
Actions abandonnées durant la période	0
Actions attribuées durant la période	0
Actions en fin de période	1 264 700

Parmi les actions gratuites restantes au 28 février 2015, 316 600 sont soumises à des conditions de performance.

7.4. Stratégie de gestion du capital

Composition du capital au 28/02/2015:

- La SA BERI 21 détient 54,33% du capital et plus de 70% des droits de vote
- 1,82% du capital est détenu en autocontrôle, sans droit de vote
- Le reste du capital est détenu par le public. Conformément aux statuts, tout actionnaire détenant plus de 2,5% du capital doit informer la société. Au 28 février 2015, trois actionnaires autre que BERI 21 détiennent plus de 2,5% du capital, dont le fonds Franklin Ressources Inc à 12,44%.

Il n'existe pas d'actions préférentielles.

Politique de distribution des dividendes :

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

Politique d'attribution d'options :

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

Politique de gestion des actions propres :

Tous les 18 mois, un nouveau programme de rachat d'actions propres est défini et est soumis à l'approbation de l'AG. Le programme en cours actuellement a été approuvé par l'AG du 30 janvier 2015.

Note 8 - Provisions

En milliers d'euros	31/08/2014	Dot.	Reprise prov. utilisées	Reprise prov. non utilisées	Autre	28/02/2015
Provisions non courantes	3 332	218	(578)	(292)	32	2 712
Prov. Médaille du Travail	1 609	13	0	0	0	1 622
Prov. Indemnités Départ en Retraite	20 590	1 942	(2 413)	0	130	20 250
Engagements envers le personnel	22 199	1 955	(2 413)	0	130	21 871
Passif d'impôts différés	0	0	0	0	0	0
Provisions pour garanties	21 682	1 800	(3 164)	(70)	1 048	21 296
Autres provisions courantes	783	105	(94)	0	37	831
Provisions pour risque de change	10	143	(9)	0	0	144
Total autres provisions	22 475	2 048	(3 266)	(70)	1 085	22 272
Total provisions	48 005	4 221	(6 257)	(362)	1 247	46 855

Les provisions ont été revues au 28 février 2015 en fonction des éléments à disposition à la date de l'arrêté comptable. Les reprises sans objet correspondent essentiellement à la mise à jour de risques techniques en fonction des données historiques réelles.

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

Les provisions pour garanties couvrent les coûts intervenant durant la période de garantie des produits commercialisés par le groupe. Elles sont calculées sur la base d'une approche statistique permettant de déterminer un ratio de coûts de garantie par rapport au chiffre d'affaires. Ce ratio est calculé sur la base des données historiques observées. La provision statistique peut être complétée dans certaines circonstances par des provisions sérielles.

Il n'existe pas d'autre procédure gouvernementale, judiciaire ou d'arbitrage, y compris toute procédure dont la société a connaissance, qui est en suspens ou dont elle est menacée, susceptible d'avoir ou ayant eu au cours des 12 derniers mois des effets significatifs sur la situation financière ou la rentabilité des sociétés du groupe.

Note 9 – Engagements

En milliers d'euros		28/02/2015			
	réciproques		donnés		reçus
Cautions	0		4 597		4 004
Garanties	93 215	(1)	66 134	(2)	1 342
Garanties entreprises liées	39 551	(1)	0		0
Total Groupe	132 765		70 730		5 346

(1) Pour 132 765 K€ : engagements liés aux contrats de financement des produits,

(2) Pour 65 290 K€ : garanties bancaires
 Pour 843 K€ : engagements liés aux locations mobilières

Note 10 - Information par secteur opérationnel

Premier semestre 2014/2015

En milliers d'euros	Bateaux	Habitat	Total
Produits des activités ordinaires	251 353	61 679	313 032
Résultat opérationnel courant	(35 513)	(1 686)	(37 199)

Premier semestre 2014/2015 à périmètre constant (*)

En milliers d'euros	Bateaux	Habitat	Total
Produits des activités ordinaires	213 253	61 679	274 932
Résultat opérationnel courant	(30 576)	(1 686)	(32 262)

(*) hors Rec Boat Holdings LLC acquis en juin 2014

Exercice 2013/2014

En milliers d'euros	Bateaux	Habitat	Total
Produits des activités ordinaires	650 168	158 286	808 454
Résultat opérationnel courant	11 897	(202)	11 695

Exercice 2013/2014 à périmètre constant (*)

En milliers d'euros	Bateaux	Habitat	Total
Produits des activités ordinaires	634 942	158 286	793 228
Résultat opérationnel courant	13 861	(206)	13 655

(*) hors Rec Boat Holdings LLC acquis en juin 2014

Premier semestre 2013/2014

En milliers d'euros	Bateaux	Habitat	Total
Produits des activités ordinaires	212 600	70 074	282 674
Résultat opérationnel	(30 844)	27	(30 817)

Note 11 – Autres charges et produits opérationnels

en milliers d'euros	1er semestre 2014/2015	1er semestre 2013/2014	2013/2014
Provisions devenues sans objet	362	889	2 160
Plus values nettes sur cession des actifs immobilisés	154	1 110	947
Divers produits	0	96	305
Autres produits opérationnels courants	516	2 094	3 412

en milliers d'euros	1er sem 2014/2015	1er sem 2013/2014	2013/2014
Brevet, droits d'auteur, jetons de présence	(749)	(488)	(1 254)
Charges nettes sur les créances devenues irrécouvrables	(81)	(38)	(503)
Indemnités commerciales	(629)	(379)	(970)
Divers	(136)	(316)	(1 329)
Autres charges opérationnelles courantes	(1 595)	(1 220)	(4 056)

Note 12 – Résultat financier

en milliers d'euros	1er semestre 2014/2015	1e semestre 2013/2014	2013/2014
Produits d'intérêts générés par la trésorerie et les équivalents de trésorerie	58	77	311
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	58	77	311
Intérêts et charges assimilées	(1 332)	(1 162)	(2 750)
Coût de l'endettement financier brut	(1 332)	(1 162)	(2 750)
Coût de l'endettement financier net	(1 274)	(1 085)	(2 439)
Différence négative de change (nette)	(10 097)	(803)	
Variation de juste valeur des instruments financiers (IAS32-39) (*)	(8 421)	0	(1 586)
Autres charges financières	(18 518)	(803)	(1 586)
Différence positive de change (nette)			3 345
Variation de juste valeur des instruments financiers (IAS32-39) (*)	0	506	0
Autres intérêts et produits assimilés	187	214	277
Autres produits financiers	187	720	3 622
Résultat financier	(19 605)	(1 168)	(403)
<i>Dont résultat financier de change</i>	<i>(18 518)</i>	<i>(297)</i>	<i>1 759</i>

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

RAPPORT D'ACTIVITE DU PREMIER SEMESTRE
Exercice 2014-2015

• **Chiffre d'affaires et résultats du premier semestre et prévisions 2014-2015**

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe Bénéteau s'élève à 313 M€ au premier semestre 2014-2015, en hausse de 10,7% par rapport au premier semestre 2013-2014. A taux de change et périmètre constants, l'évolution semestrielle de l'activité ressort à -4,1%.

Au cours du premier semestre 2014-2015, le Groupe a enregistré un résultat opérationnel courant consolidé de -37,2 M€ contre -33,4 M€ sur la même période en 2014-2015. Le résultat net part du groupe intègre un résultat financier de change de -18,5 M€. Celui-ci intègre des opérations d'arbitrage et la valorisation des instruments de change en cours selon la norme IAS39 à hauteur de -15,6 M€ qui se traduiront par un profit de 4,2 M€ sur l'ensemble de l'exercice.

L'activité **Bateaux** avec un chiffre d'affaires au premier semestre 2014-2015 de 251,3 M€ contre 212,6 M€ en 2013-2014 est en progression de 18,2%. Hors contribution de Rec Boat (marques Four Winns, Glastron, Wellcraft et Scarab) de 38,1 M€ sur le semestre, la progression de l'activité Bateaux ressort à +0,3%. L'évolution des devises sur le semestre a par ailleurs impacté positivement les ventes de la Division Bateaux à hauteur de 3,9 M€.

Parallèlement, le carnet de commandes à la même date qui, généralement, représente de l'ordre de 80% du chiffre d'affaires annuel, permet au Groupe d'anticiper une croissance de l'activité à taux de change et périmètre constants supérieure aux +10% annoncés lors de la précédente communication. Cette croissance additionnelle provient principalement d'une performance du Groupe meilleure qu'attendue sur le marché européen. Une telle évolution favorable devrait ainsi soutenir davantage que prévu la dynamique de croissance du chiffre d'affaires Bateaux pour l'ensemble de l'exercice.

Au premier semestre 2014-2015, le résultat opérationnel courant de l'activité **Bateaux** s'établit à -35,5 M€ contre -32,9 M€ à fin février 2014. A périmètre constant, hors contribution de Rec Boat, il s'établit à -30,6 M€. Il reflète le bon niveau d'activité de la division et particulièrement la performance meilleure que prévue du Groupe sur le marché européen. Ce contexte favorable permet au Groupe d'anticiper, pour l'exercice, un résultat opérationnel courant supérieur à 37 M€ pour la division Bateaux.

Sur le premier semestre 2014-2015, le chiffre d'affaires de la Division **Habitat** s'élève à 61,6 M€, en repli de 12%.

Dans l'**Habitat de loisirs**, le chiffre d'affaires s'établit à 54,6 M€ sur les 6 premiers mois de l'exercice. Les professionnels français du tourisme, parmi lesquels les grands comptes, ont repris leur politique d'investissements. Ce mouvement n'est toutefois pas encore général.

Sur le premier semestre 2014-2015, le résultat opérationnel courant de la **Division Habitat** s'élève à -1,7M€ (contre -0,5M€ au 1er semestre 2013-2014)

L'**Habitat de loisirs** dégage un résultat opérationnel courant de 0,8 M€ sur le premier semestre 2014-2015 contre 1,3 M€ au premier semestre de l'année précédente.

Dans l'**Habitat résidentiel**, les pertes opérationnelles au premier semestre 2014-2015 s'élèvent à -2,5M€ (-1,8 M€ sur la même période l'an dernier).

Dans ce contexte, le résultat opérationnel courant de la Division Habitat devrait être légèrement déficitaire pour l'exercice 2015.

Attestation du Rapport financier semestriel 2014-2015

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes pour le semestre écoulé 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 semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi que d'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restant de l'exercice.

Yves LYON-CAEN
Président du Conseil de Surveillance

Bruno CATHELINAIS
Président du Directoire

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2015

Période du 1^{er} septembre 2014 au 28 février 2015

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application de l'article L.451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Bénéteau S.A., relatifs à la période du 1^{er} septembre 2014 au 28 février 2015, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

I – Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, la régularité et la sincérité des comptes semestriels consolidés et l'image fidèle qu'ils donnent du patrimoine et de la situation financière à la fin du semestre ainsi que du résultat du semestre écoulé de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 3 « Méthodes comptables » de l'annexe aux comptes semestriels consolidés résumés qui expose les incidences de l'application de l'interprétation IFRIC 21 portant sur les « Taxes ».

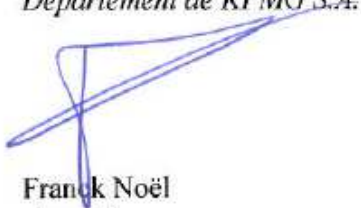
II – Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

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

Nantes, le 29 avril 2015

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.

A handwritten signature in blue ink, appearing to be 'Franck Noël', written over the printed name and title.

Franck Noël
Associé

La Roche sur Yon, le 29 avril 2015

Atlantique Révision Conseil

A handwritten signature in blue ink, appearing to be 'Jérôme Boutolleau', written over the printed name and title.

Jérôme Boutolleau
Associé