

**GROUPE BÉNÉTEAU**

**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 ANNUEL**

## **2011 - 2012**

## SOMMAIRE

<b>Rapport de gestion du Directoire.....</b>	<b>3</b>
<b>Groupe Bénéteau</b>	
<b>Comptes consolidés .....</b>	<b>20</b>
<b>Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes     consolidés .....</b>	<b>57</b>
<b>Bénéteau S.A.</b>	
<b>Annexes aux comptes sociaux .....</b>	<b>59</b>
<b>Rapport général des commissaires aux comptes .....</b>	<b>74</b>
<b>Attestation du rapport financier annuel 2011-2012.....</b>	<b>76</b>

---

**RAPPORT DE GESTION - EXERCICE 2011/2012**


---

**GROUPE BENETEAU**

Le chiffre d'affaires consolidé du groupe s'établit à 831,2 millions d'euros au 31/08/2012 contre 921,8 millions d'euros au 31/08/2011.

Le résultat opérationnel s'élève à 0,2 millions d'euros.

Le résultat net publié s'élève à -0,9 millions d'euros.

La trésorerie nette consolidée du groupe s'établit à 36,5 millions d'euros dont 14,8 millions d'euros d'actions d'autocontrôle (à leur valeur d'achat).

**I – ACTIVITE ET RESULTAT OPERATIONNEL DES DIVISIONS****Principaux indicateurs par activité**

<i>en M€</i>	Chiffre d'affaires		Evolution	Résultat opérationnel			
	2012	2011		2012 % Ca	2011 % Ca	2012 % Ca	2011 % Ca
BATEAUX	609,9	694,7	(12,2%)	(4,3)	(0,7%)	54,4	7,8%
HABITAT	221,3	227,1	(2,6%)	4,5	2,0%	12,5	5,5%
<b>TOTAL</b>	<b>831,2</b>	<b>921,8</b>	<b>(9,8%)</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0%</b>	<b>66,9</b>	<b>7,3%</b>

Dans un environnement économique difficile particulièrement en Europe, le groupe Bénéteau a réalisé un résultat opérationnel légèrement positif au cours de l'exercice 2011-2012 grâce à la poursuite de sa politique d'investissement. Dans le bateau, le groupe a continué de progresser. Il a accru son rayonnement mondial en renforçant sa présence sur les nouveaux marchés d'Amérique du Sud et d'Asie tout en poursuivant son expansion sur le marché des bateaux à moteurs en Amérique du Nord.

Le **résultat opérationnel** s'élève à 0,2 millions d'euros.

- L'activité Bateaux dégage un résultat opérationnel de -4,3M€ sur l'exercice 2011-2012. Ce niveau reflète notamment l'impact de la baisse d'activité enregistrée sur le périmètre traditionnel et du contexte de tension sur les prix de vente. A ce stade, les marges du Groupe ne bénéficient pas encore pleinement des fruits de la forte croissance de ses ventes sur les axes de développement (+48% en 2012).

- Le résultat opérationnel de l'activité Habitat atteint 4,5 M€ sous l'effet conjugué de la perte enregistrée dans l'Habitat résidentiel et du ralentissement observé dans l'Habitat de loisirs à partir du mois d'avril 2012, limitant son résultat opérationnel à 13,7 M€.

**a) L'activité Bateaux**

L'activité Bateaux réalise un chiffre d'affaires de 609,9 millions d'euros sur l'exercice, en recul de 12,2% par rapport à l'exercice 2010-2011. L'activité a bien résisté à la difficile conjoncture prévalant en Europe au cours de la saison 2012 et a connu une très forte dynamique de son activité sur les axes de développement.

Le résultat opérationnel de l'activité Bateaux s'élève à -4,3 millions d'euros.

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

	2011/2012	2010/2011	2009/2010	2008/2009	2007/2008
Chiffre d'affaires (M€)	521,0	629,9	515,6	431,5	356,1
Résultat d'exploitation (M€)	(10,0)	51,6	35,1	(5,8)	0,7
Résultat net (M€)	(2,9)	34,7	30,5	(28,5)	-
Effectif moyen	3 580	3 262	3 185	3 950	126

**Chantiers Bénéteau (\*)**

	2007/2008
Chiffre d'affaires (M€)	435,7
Résultat d'exploitation (M€)	73,4
Résultat net (M€)	45,1
Effectif moyen	2 280

**Chantiers Jeanneau (\*)**

	2007/2008
Chiffre d'affaires (M€)	378,2
Résultat d'exploitation (M€)	62,6
Résultat net (M€)	36,9
Effectif moyen	1 662

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

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

<b>Bénéteau Inc</b>	2011/2012	2010/2011	2009/2010	2008/2009	2007/2008
Chiffre d'affaires (MUSD)	56,3	53,5	32,8	22,7	63,9
Résultat d'exploitation (MUSD)	(1,4)	1,6	(1,7)	(6,3)	5,4
Résultat net (MUSD)	(1,5)	0,9	(1,7)	(4,2)	3,7
Effectif moyen	159	153	147	179	293

Cours de change au 31 août 2012 : 1 € = 1,2611 USD

Cours de change moyen sur l'exercice : 1 € = 1,3059 USD

<b>Jeanneau America Inc</b>	2011/2012	2010/2011	2009/2010	2008/2009	2007/2008
Chiffre d'affaires (MUSD)	35,9	29	19,6	14,7	26,5
Résultat d'exploitation (MUSD)	2,8	1,8	2,1	0,3	0,9
Résultat net (MUSD)	1,4	0,9	1,1	0,02	0,2
Effectif moyen	8	7	4	4	4,7

Cours de change au 31 août 2012 : 1 € = 1,2611 USD

Cours de change moyen sur l'exercice : 1 € = 1,3059 USD

<b>Ostroda Yachts</b>	2011/2012	2010/2011	2009/2010	2008/2009	2007/2008
Chiffre d'affaires (MPLN)	203,8	207,8	149,2	102,6	137,7
Résultat d'exploitation (MPLN)	0,4	3	6,5	12,0	3,2
Résultat net (MPLN)	(3,1)	15,6	(1,2)	(0,6)	5,3
Effectif moyen	628	659	472	391	373

Cours de change au 31 août 2012: 1 € = 4,1765 PLN

Cours de change moyen sur l'exercice : 1 € = 4,2785 PLN

<b>CNB</b>	2011/2012	2010/2011	2009/2010	2008/2009	2007/2008
Chiffre d'affaires (M€)	119,6	136,8	104,6	105,4	120,3
Résultat d'exploitation (M€)	6,6	6,6	5,9	3,5	13,0
Résultat net (M€)	3,8	3,2	2,5	1,7	6,5
Effectif moyen	456	446	416	427	389

<b>Monte Carlo Yachts spa</b>	2011/2012	2010/2011	2009/2010	2008/2009
Chiffre d'affaires (M€)	27,5	11,4	2,4	-
Résultat d'exploitation (M€)	(2,9)	(3,7)	(3,2)	(1,0)
Résultat net (M€) (*)	(3,0)	0,8	0,3	(0,2)
Effectif moyen	107	57	18	4

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

<b>GBI srl</b>	2011/2012	2010/2011	2009/2010	2008/2009
Chiffre d'affaires (M€)	-	-	-	-
Résultat d'exploitation (M€)	-	-	-	-
Résultat net (M€) (*)	-	-	-	-
Effectif moyen	-	-	-	-

(\*) dont abandon de créance consenti par Bénéteau SA à hauteur de 4,8 M€

<b>Fonderie Vrignaud sa</b>	2011/2012	2010/2011	2009/2010
Chiffre d'affaires (M€)	3,7	4,1	3,4
Résultat d'exploitation (M€)	0,4	0,2	-
Résultat net (M€)	0,3	-	-
Effectif moyen	11	12	9

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

#### **Bénéteau Brasil**

<b>Construção de Embarcações sa</b>	2011/2012	2010/2011
Chiffre d'affaires (MBRL)	-	-
Résultat d'exploitation (MBRL)	(3,9)	-
Résultat net (MBRL)	(4,0)	-
Effectif moyen	12	-

Cours de change au 31 août 2012: 1 € =2,5804 BRL

Cours de change moyen sur l'exercice : 1 € =2,4305 BRL

Cette société créée en avril 2011 a débuté son activité de production de bateaux en 2011-2012.

#### **Bénéteau Brasil Promoções e Comercialização de Embarcações Ltda**

	2011/2012
Chiffre d'affaires (MBRL)	1,7
Résultat d'exploitation (MBRL)	(1,6)
Résultat net (MBRL)	(1,6)
Effectif moyen	3

Cours de change au 31 août 2012: 1 € =2,5804 BRL

Cours de change moyen sur l'exercice : 1 € =2,4305 BRL

Cette société créée en juillet 2011 a débuté son activité en fin d'année 2011-2012.

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>	2011/2012	2010/2011	2009/2010	2008/2009	2007/2008
Chiffre d'affaires (MGBP)	0,1	0,2	0,1	0,3	0,2
Résultat net (MGBP)	-	-	-	-	-
Effectif moyen	-	-	-	-	-

Cours de change au 31 août 2012 : 1 € = 0.7953 GBP  
Cours de change moyen sur l'exercice : 1 € = 0.8296 GBP

<b>Bénéteau Espana sa</b>	2011/2012	2010/2011	2009/2010	2008/2009	2007/2008
Chiffre d'affaires (M€)	0,4	0,6	0,6	0,8	1,4
Résultat net (M€)	0,1	0,2	0,2	0,2	0,5
Effectif moyen	1	1	1	2	3

<b>Bénéteau Italia srl</b>	2011/2012	2010/2011	2009/2010	2008/2009	2007/2008
Chiffre d'affaires (M€)	1	1,2	1,3	1,2	1,5
Résultat net (M€)	0,1	0,3	0,6	-	0,4
Effectif moyen	3	3	3	3	4

<b>Jeanneau Italia srl</b>	2011/2012	2010/2011	2009/2010	2008/2009	2007/2008
Chiffre d'affaires (M€)	0,6	0,5	0,6	0,6	0,7
Résultat net (M€)	-	0,1	0,2	0,3	0,3
Effectif moyen	2	2	2	2	2

<b>Jeanneau Asia Pacific</b>	2011/2012
Chiffre d'affaires (MHKD)	3,3
Résultat net (MHKD)	0,2
Effectif moyen	1

### SGB Finance

SGB Finance est consolidée par équivalence. Le résultat net s'élève à 2 573 K€ (part du groupe), contre 2 043 K€ l'exercice précédent.

### SCI Nautilus

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

<b>SCI Nautilus</b>	2011/2012	2010/2011	2009/2010	2008/2009	2007/2008
Chiffre d'affaires (M€)	0,3	0,2	0,3	0,5	0,3
Résultat net (M€)	-	(0,3)	(0,1)	(0,1)	-
Effectif moyen	-	-	-	-	-

### b) L'activité Habitat

L'activité Habitat réalise au cours de la période un chiffre d'affaires de 221,3 millions d'euros.

Le résultat opérationnel de l'activité Habitat ressort à 4,5 millions d'euros contre 12,5 millions d'euros l'année précédente.

<b>O'Hara</b>	2011/2012	2010/2011	2009/2010	2008/2009	2007/2008
Chiffre d'affaires (M€)	72,9	73,2	67,4	53,3	63,3
Résultat d'exploitation (M€)	6,9	5,9	7,5	5,1	6,6
Résultat net (M€)	0,7 (*)	2,2	3,7	2,6	3,3
Effectif moyen	286	269	254	293	300

(\*) dont abandon de créance consenti à O'Hara Vacances à hauteur de 3,1 M€

<b>O'Hara Vacances</b>	2011/2012	2010/2011	2009/2010	2008/2009	2007/2008
Chiffre d'affaires (M€)	13,5	14,1	12,0	9,0	7,2
Résultat d'exploitation (M€)	(2,9)	(0,8)	(0,3)	0,4	0,1
Résultat net (M€)	- (*)	(0,9)	0,2	0,2	0,1
Effectif moyen	14	14	14	10	9

(\*) dont abandon de créance consenti par O'Hara à hauteur de 3,1 M€

<b>IRM</b>	2011/2012	2010/2011	2009/2010	2008/2009	2007/2008
Chiffre d'affaires (M€)	134,3	138,5	128,3	115,7	146,7
Résultat d'exploitation (M€)	14,4	16,4	11,8	10,8	17,7
Résultat net (M€)	7,5	9,2	6,5	6,2	10,4
Effectif moyen	472	463	451	507	450

<b>JJ Trans</b>	2011/2012	2010/2011	2009/2010	2008/2009	2007/2008
Chiffre d'affaires (M€)	3,7	3,8	10,2	7,8	9,9
Résultat d'exploitation (M€)	(0,2)	-	1,1	0,7	1,1
Résultat net (M€)	(0,2)	(0,1)	0,7	0,5	0,7
Effectif moyen	16	17	17	17	17

<b>BH</b>	2011/2012	2010/2011	2009/2010	2008/2009	2007/2008
Chiffre d'affaires (M€)	14,2	20	12,2	0,6	-
Résultat d'exploitation (M€)	(8,5)	(7,2)	(5,7)	(0,7)	(0,2)
Résultat net (M€)	- (*)	0,2	(1,9)	(0,5)	(0,2)
Effectif moyen	107	96	55	-	-

(\*) dont abandon de créance consenti par Bénéteau SA à hauteur de 9,5 Meuros

<b>BH Services</b>	2011/2012	2010/2011	2009/2010
Chiffre d'affaires (M€)	3,8	2,7	1,2
Résultat d'exploitation (M€)	-	-	-
Résultat net (M€)	-	-	-
Effectif moyen	26	16	4

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

<b>BIO Habitat</b>	2011/2012	2010/2011	2009/2010
Chiffre d'affaires (M€)	16,7	17,1	11,5
Résultat d'exploitation (M€)	0,6	2,1	1,1
Résultat net (M€)	0,1	0,9	0,4
Effectif moyen	106	99	88

<b>BIO Habitat Italia</b>	2011/2012
Chiffre d'affaires (M€)	5,1
Résultat d'exploitation (M€)	(0,9)
Résultat net (M€)	(0,8)
Effectif moyen	9

Cette filiale, ayant démarré son activité en 2011/2012, a pour objet la construction de mobil homes pour le groupe en Italie.

<b>IRM Italia</b>	2011/2012
Chiffre d'affaires (M€)	0,2
Résultat d'exploitation (M€)	(0,3)
Résultat net (M€)	(0,2)
Effectif moyen	-

Cette filiale a pour objet la promotion et animation des ventes de mobil homes en Italie pour la marque IRM.

### Habitat d'avenir

Habitat d'avenir, dont l'objet est d'assister BH pour la commercialisation de ses maisons à ossature bois est consolidée par mise en équivalence. Le résultat net part du groupe s'élève à (-)90 milliers d'euros au 31 août 2012, contre 103,7 milliers d'euros au 31 août 2011.

## II – DU RESULTAT OPERATIONNEL COURANT AU RESULTAT NET

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

Le résultat opérationnel de 0,2 millions d'euros intègre un produit de 3,6 millions relatif à la résolution favorable d'un sinistre ayant eu lieu sur un des sites industriels du groupe.

### b) Le résultat financier

en M€	2011/2012	2010/2011
Résultat financier	(4,3)	3,8
Dont		
- résultat de change lié aux opérations bateaux	(2,4)	4,7
- résultat de change lié aux opérations de couverture	(0,4)	-
- charge d'intérêts nette des produits de placements	(1,5)	(0,9)

La perte de change de 2,4 millions d'euros en 2011/2012 provient de l'impact défavorable des parités de change au niveau de l'exploitation en provenance des filiales américaines et polonaise, dont les comptes sont exprimés respectivement en dollars et en zloty.

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

Au 31 août 2012, les ventes à terme suivantes étaient en cours contre euros:

- 38 000 KUSD au taux moyen pour 1 € de 1,2690 USD
- 124 369 KPLN au taux moyen pour 1€ de 4,4417PLN

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

### c) Le résultat net

Le résultat net part du groupe s'élève à (-)0,7 millions d'euros.

Le résultat net du groupe comprend la constatation d'un produit d'impôt de 0,7 millions d'euros, faisant ressortir un taux effectif de 18,2%.



**III - STRUCTURE FINANCIERE****a) La marge brute d'autofinancement**

La marge brute d'autofinancement atteint 50 millions d'euros contre 85,3 millions d'euros en 2010/2011.

Elle se décompose ainsi :

En M€	2011/2012	2010/2011
Résultat net (hors sociétés mises en équivalence)	(3,3)	44,8
Dotations aux amortissements	52,4	49,0
Dotations nettes aux provisions	1,2	(4,7)
Impôts différés	(0,6)	(3,8)
Plus ou moins values de cession	0,3	-
<b>Marge brute d'autofinancement</b>	<b>50,0</b>	<b>85,3</b>

En raison du passage aux normes IFRS, le groupe a inscrit au bilan, avec les moules auxquels ils se rattachent, les frais de développement concourant à leur réalisation. A ce titre, les dotations aux amortissements s'élèvent à 3,8 millions d'euros en 2011/2012 et 3,3 millions d'euros en 2010/2011.

**b) Le tableau de financement**

Le groupe a une situation de trésorerie nette positive au 31/08/2012 de 21,7 millions d'euros, après déduction des dettes financières (33,4 millions d'euros d'emprunts à moyen terme, 4,6 millions d'euros de comptes courants d'associés et 0,1 million d'euros de dettes financières diverses).

La trésorerie a évolué de la façon suivante :

en M€	2011/2012	2010/2011
Marge brute d'autofinancement	50,0	85,3
Variation du BFR directement lié à l'activité (1)	(8,2)	(48,2)
Variation du BFR fiscal et social (2)	(28,7)	7,4
Investissements	(76,5)	(79,8)
Dividendes	(14,6)	(9,8)
Autres (3) (4)	(1,7)	(2,4)
<b>Variation de trésorerie (4)</b>	<b>(79,8)</b>	<b>(47,5)</b>
Trésorerie à l'ouverture (5)	101,5	
<b>Trésorerie à la clôture (5)</b>	<b>21,7</b>	
Actions en autocontrôle	14,8	
<b>Trésorerie nette retraitée à la clôture</b>	<b>36,5</b>	

(1) Stocks - clients - fournisseurs

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

(3) principalement constitué des mouvements sur actions propres

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

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

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

**c) Les investissements**

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

en M€	2011/2012	2010/2011
Investissements matériels	72,9	84,4
Variation des dettes sur immobilisations	3,6	(4,6)
Investissements nets	76,5	79,8

**IV - AUTRES INFORMATIONS****a) Bilan environnemental**

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

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

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

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

A ce jour, Les Chantiers Bénéteau, Les Chantiers Jeanneau, les usines O'HARA et l'ensemble de l'activité de cette marque sont certifiés ISO 14001.

Dans le cadre d'un plan de certifications objectif 2012 ou 2013, les autres usines de la division habitat sont toutes en cours de mise à niveau par rapport aux exigences environnementales de la norme et l'ensemble des marques met en œuvre la démarche d'éco conception.

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

Les créations des nouveaux sites prennent en compte ces critères dès leur conception.

**II – La diminution des impacts environnementaux de ses activités au regard d'un niveau de production plus important**

Le groupe BENETEAU a continué de diminuer ses principaux impacts environnementaux en se fixant les objectifs suivants :

- Diminuer les émissions de COV en poursuivant la mise en place de produits et processus de transformation moins émissifs.
- Diminuer ses déchets en diminuant la génération à la source (emballage, optimisation des découpes, rebuts)
- Augmenter largement le niveau de valorisation des déchets dangereux (Eaux souillées via le parc biologique, régénération déchets souillés d'acétone, DEEE et batteries)

Émission COV	1 007 t
Consommation eau	94 032 m <sup>3</sup>
Électricité	34 536 000 kw
Tonnage des déchets industriels banaux	11 601 t
Tonnage des déchets industriels banaux valorisés	8 151 t
Pourcentage des déchets banaux valorisés	70 %
Tonnage des déchets industriels spéciaux non valorisés	1 086 t
Tonnage des déchets industriels spéciaux valorisés	242 t

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

Cet aspect est décliné de manière très différente suivant le produit concerné.

Pour l’activité Bateaux, cet aspect de la politique environnementale se traduit par :

- Le développement de la motorisation hybride,
- L’utilisation de bois reconstitué en substitution des essences fines,
- La certification «Label Bleu» pour l’ensemble des bateaux de la branche plaisance,
- L’auto trime : correction de l’assiette afin de réduire les consommations,
- Le choix des moteurs de grandes marques afin d’assurer performance et consommation réduite.

Pour l’activité Habitat, cet aspect de la politique environnementale se traduit par :

- Une politique produit développement durable qui a permis la réalisation d’un éco-profil de plus de 100 critères. Une notation réalisée par un groupe multidisciplinaire permet d’évaluer les améliorations de tous les millésimes en phase de conception,
- Limiter aussi à l’usage les impacts en utilisant en standard pour les éclairages, d’ampoules à faible consommation d’énergie ou led, des équipements classe A ou A+, des solutions économes de type clef contacteur, minuteur pour éclairage extérieur,
- 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.

#### 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 2012, le groupe Bénéteau compte au total 6 052 salariés (hors intérim) à travers le monde répartis ainsi :

	au 31 août 2012	au 31 août 2011
France	4 036	3 923
Autre Europe	742	737
USA – Brésil - Asie	208	168
<b>Bateaux</b>	<b>4 986</b>	<b>4 828</b>
France	1 057	1 013
Autre Europe	9	0
<b>Habitat</b>	<b>1 066</b>	<b>1 013</b>
<b>TOTAL</b>	<b>6 052</b>	<b>5 840</b>

Répartition par catégorie (hors intérim) :

	au 31 août 2012	au 31 août 2011
Ouvriers	4 512	4 421
Employés / Techniciens / Agents de maîtrise	1 138	1 048
Cadres et Assimilés	402	371
<b>Effectif hors intérim</b>	<b>6 052</b>	<b>5 840</b>

Sur l'exercice 2011/2012, l'emploi féminin représente 27% de l'effectif total, contre 27,5% en 2010/2011.

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

	2011/2012	2010/2011
Bateaux	5 593	5 765
Habitat	1 287	1 267
<b>Effectif moyen total (dont intérim)</b>	<b>6 880</b>	<b>7 032</b>

L'activité saisonnière du groupe le conduit à avoir recours au personnel intérimaire. En moyenne, 848 intérimaires ont travaillé au sein du groupe (602 pour l'activité Bateaux et 246 pour l'activité Habitat) contre 1 433 l'exercice passé.

Le montant de l'intéressement et de la participation au 31 août 2012 s'élève à 4,4 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 2011/2012, n'est intervenu entre la date de clôture et la date de rédaction du présent rapport.

#### **VI – PERSPECTIVES**

Dans l'activité Bateaux, le groupe a entamé les premiers salons d'automne avec un succès non démenti des produits du groupe, et particulièrement de ses nouveautés. Plusieurs salons ont connu des niveaux de fréquentation satisfaisants compte tenu de l'environnement économique mondial toujours difficile. Après des baisses très marquées observées sur la saison 2012, notamment en Europe, certains marchés se montrent plus résilients et pourraient favoriser une certaine stabilité du marché nautique mondial pour la saison 2013. L'issue des salons d'hiver permettra de préciser ces tendances.

L'activité Habitat est confrontée depuis la fin de saison 2012 à la dégradation de la conjoncture économique française. Dans ce contexte, les professionnels font preuve de grande prudence et tardent à confirmer leurs investissements pour la saison 2013.

**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€	2011/2012	2010/2011
Chiffre d'affaires	13,1	11,6
Résultat d'exploitation	(1,8)	5,6
Résultat financier	1,9	(7,2)
Résultat net	7,9	(5,2)

Au cours de l'exercice, Bénéteau S.A. a perçu 16,6 millions d'euros de dividendes de SPBI SA, CNB SAS, IRM SAS et O'Hara SA.

La situation nette bancaire globale de la société s'élève à 0,9 millions d'euros au 31 août 2012 contre 12,8 millions d'euros au 31 août 2011.

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

Les dettes fournisseurs de la société s'élèvent à 2 579 K€ au 31 août 2012 (dont factures non parvenues pour 644 K€)

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

- dettes échues : 659 K€
- échéances au plus tard au 30/09/2012 : 1 074 K€
- échéances au plus tard au 31/10/2012 : 202 K€
- échéances au-delà : 0 K€

**Autres éléments**

A notre connaissance, à l'exception de BERI 21 S.A., une autre personne morale détient plus de 5 % du capital de Bénéteau S.A. Il s'agit du fonds Franklin Ressources Inc à hauteur 5,015%.

Le Directoire précise que 722 000 actions, soit 0,87 % du capital, sont détenues par les salariés et anciens salariés dans le cadre du FCPE BENETEAU ACTION, en application de l'Article L.225-102 du Code de commerce.

Les dépenses visées à l'article 39-4 du C.G.I. s'élèvent, pour l'exercice, à la somme de 16 451€.

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 434 463 actions au cours moyen de 9,39 €
- des ventes pour un total de 162 650 actions au cours moyen de 9,13 €
- des frais de négociation : 62 K€.

Parallèlement, il a été procédé à des levées de stock options par les salariés pour un total de 61 966 actions au cours moyen d'exercice de 5,73€.

Ainsi, au 31 août 2012, le solde des actions propres est de 1 775 697 actions au nominal de 0,10 €, représentant 2,14% du capital, soit 0,23% en actions propres et 1,91% en actions attribuées. La

valeur au bilan s'élève à 14 814 K€ et la valeur au 31 août 2012, déterminée sur la base de la moyenne des cours de bourse d'août 2012, s'élève à 14 596 K€.

Les motifs des acquisitions entrent dans le cadre du programme de rachat d'actions propres approuvé par les Assemblées Générales du 9 juillet 2010 et du 27 janvier 2012.

### Affectation du résultat

Le Directoire propose d'affecter le résultat net de l'exercice clos le 31 août 2012 d'un montant de 7 876 978,45 €, augmenté de 320 005,44 € de « Report à nouveau positif » antérieur, de la manière suivante :

- Autres réserves 8 196 983,89 €

En conséquence, aucun dividende ne sera distribué au titre de cet exercice.

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 :

	2008/2009	2009/2010	2010/2011
Nominal de l'action	0,10 €	0,10 €	0,10 €
Nombre d'actions	87 147 200	87 147 200	82 789 840
Dividende net	-	0,12 €	0,18 €

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

Montants en €	2007/2008	2008/2009	2009/2010	2010/2011	2011/2012
<b>Capital en fin d'exercice</b>					
Capital social	8 714 720	8 714 720	8 714 720	8 278 984	8 278 984
Nombre d'actions	87 147 200	87 147 200	87 147 200	82 789 840	82 789 840
<b>Opérations et résultats de l'exercice</b>					
Chiffre d'affaires hors taxes	11 177 989	8 104 220	8 022 882	11 555 776	13 100 214
Résultat avant impôts, participation et intéressement des salariés, amort. et prov.	79 616 396	122 295 980	2 478 367	(6 622 043)	3 705 942
Impôts sur les bénéfices	(268 228)	(17 249 012)	6 376 431	3 323 147	(7 998 693)
Participation et intéressement des salariés	214 029	-	-	133 283	0
Résultat net	73 074 355	141 006 065	(6 478 737)	(5 171 014)	7 876 978
Résultat distribué	37 473 296	-	10 457 664	14 902 171	0
<b>Résultats par action</b>					
Résultat après impôts, participation et intéressement, mais avant amortissements et provisions	0,87	1,60	(0,04)	(0,12)	0,14
Résultat net	0,84	1,62	(0,07)	(0,06)	0,10
Dividende attribué à chaque action	0,43	-	0,12	0,18	0,00
<b>Personnel</b>					
Effectif moyen des salariés	25	26	20	23	24
Montant de la masse salariale	2 556 721	1 685 188	1 383 433	1 847 213	1 584 922
Montant des sommes versées au titre d'avantages sociaux	1 135 626	723 044	611 615	771 538	1 908 860

## 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 : 49 000 €

Rémunération brute versée dans le groupe : 100 000 € fixe

Mandats :

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

Mr CATHELINAIS Bruno

Jetons de présences versés dans le groupe : 27 500 €

Rémunération brute versée dans le groupe : 338 917 € fixe, 200 000 € variable (base ex. 2010/2011)

Avantage en nature octroyé dans le groupe : 6 321 €

Mandats :

<b><u>BENETEAU SA</u></b>	Président du Directoire
SPBI SA	Président du CA et Directeur Général
CNB SASU	Administrateur
O'HARA SA	Président du CA
IRM SASU	Président et administrateur
BIO HABITAT SAS	Président
BH SASU	Administrateur
HABITAT D'AVENIR SAS	Représente BH, membre du Directoire
SGB FINANCE SA	Administrateur
BENETEAU INC	Director, Chairman & President
BGM AMERICA INC	Director
BENETEAU AMERICA INC	Director
JEANNEAU AMERICA INC	Director
BENETEAU UK	Director
JEANNEAU ITALIA	Vice-Président
MONTE CARLO YACHT SPA	Administrateur
BANQUE CIC OUEST SA	Administrateur

Mr LYON-CAEN Yves

Jetons de présences versés dans le groupe : 47 000 €

Rémunération brute versée dans le groupe : 314 132 € fixe, 200 000 € variable (base ex. 2010/2011)

Mandats :

BERI 21 SA	Président du Directoire
<b><u>BENETEAU SA</u></b>	Président du CS
SPBI SA	Administrateur
CNB SASU	Administrateur
IRM SASU	Administrateur
BH SASU	Administrateur
HABITAT D'AVENIR SAS	Membre du CS
FONDATION BENETEAU	Administrateur
SCI ODYSSEY	Gérant
BERI 210 SARL	Gérant
BERI 75 SARL	Gérant
BENETEAU ITALIA SRL	Administrateur
BIO HABITAT ITALIA	Administrateur
UNIBAIL-RODAMCO SA	Administrateur
SUCRES et DENREES SA	Membre du CS

Mme DEMARIA CARLA

Jetons de présences versés dans le groupe : 2 700 €

Rémunération brute versée dans le groupe : 300 000 € fixe, 107 500 € variable (base ex. 2010/2011)

Mandats :

<b><u>BENETEAU SA</u></b>	Membre du Directoire
SPBI SA	Administrateur
MONTE CARLO YACHT SPA	Président
BENETEAU ESPANA SA	Administrateur
BENETEAU AMERICA INC	Director & Chairman

Mr GUST Dieter

Jetons de présences versés dans le groupe : 11 000 €

Rémunération brute versée dans le groupe : 250 790 € fixe, 191 561 € variable (base ex. 2010/2011)

Avantage en nature octroyé dans le groupe : 6 236 €

Mandats :

<b><u>BENETEAU SA</u></b>	Membre du Directoire
SPBI SA	Directeur Général Délégué et administrateur
CNB SASU	Président et administrateur
SCI NAUTILUS	Gérant
GBI HOLDING SRL	Administrateur
MONTE CARLO YACHT SPA	Administrateur
BENETEAU ITALIA SRL	Président
BENETEAU ESPANA SA	Président
BENETEAU INC	Director
BGM AMERICA INC	Director & Chairman
BENETEAU AMERICA INC	Director
JEANNEAU AMERICA INC	Director



Mr DUTHOIT Aymeric

Jetons de présences versés dans le groupe : 11 000 €

Rémunération brute versée dans le groupe : 150 990 € fixe, 70 482€ variable (base ex. 2010/2011)

Avantage en nature octroyé dans le groupe : 2 520 €

Mandats :

<b><u>BENETEAU SA</u></b>	Membre du Directoire
O'HARA SA	Directeur Général et administrateur
O'HARA VACANCES SAS	Président
IRM SASU	Directeur Général et administrateur
BH SASU	Président et administrateur
BIO HABITAT SAS	Directeur Général Délégué
HABITAT D'AVENIR SAS	Président du Directoire
BH SERVICES SAS	Président
GBI HOLDING SRL	Administrateur
BIO HABITAT ITALIA	Président & administrateur
IRM ITALIA SRL	Président & administrateur

Mr BENETEAU Yvon

Jetons de présences versés dans le groupe : 30 750 €

Rémunération brute versée dans le groupe : 134 950 € fixe, 50 000 € variable (base ex. 2010/2011)

Mandats :

BERI 21 SA	Membre du Directoire
<b><u>BENETEAU SA</u></b>	Membre du CS
SPBI SA	Administrateur
NOVY 6 SAS	Président
NOVYCAT SARL	Gérant
FONDATION BENETEAU	Administrateur

Mr DUPE Luc

Jetons de présences versés dans le groupe : 21 000 €

Rémunération brute versée dans le groupe : 91 020 € fixe, 50 000 € variable (base ex. 2010/2011)

Mandats :

BERI 21 SA	Membre du Directoire
<b><u>BENETEAU SA</u></b>	Membre du CS
SPBI SA	représente BENETEAU SA, administrateur
O'HARA SA	représente BENETEAU SA, administrateur
CNB SAS	représente BENETEAU SA, administrateur
IRM SAS	représente BENETEAU SA, administrateur
ELMA ASSOCIES SAS	Directeur Général Délégué

Mr GONNORD Yves

Jetons de présences versés dans le groupe : 16 750 €

Mandats :

<b><u>BENETEAU SA</u></b>	Membre du CS
FLEURY MICHON SA	Vice-Président
SHCP SAS	Président
SCA DE LA BROUSSE	Gérant
BABY GIFT INTERNATIONAL SAS	Membre du CS

Mr DE LABRIFFE Christian

Jetons de présences versés dans le groupe : 22 000 €

Mandats :

<b><u>BENETEAU SA</u></b>	Membre du CS
MONTAIGNE RABELAIS SAS	Représente ROTHSCHILD & CIE BANQUE SCS, Président
PARC MONCEAU SARL	Gérant
ROTHSCHILD & CIE SCS	Associé-Gérant commandité
ROTHSCHILD & CIE BANQUE SCS	Gérant
TRANSACTIONS R SCS	Associé-Gérant commandité
CHRISTIAN DIOR SA	Administrateur
CHRISTIAN DIOR COUTURE SA	Administrateur
PARIS ORLEANS SA	Membre du CS
TCA PARTNERSHIP SAS	Président

Mr DELANNOY Eric

Jetons de présences versés dans le groupe : 15 000 €

Mandats :

<b><u>BENETEAU SA</u></b>	Membre du CS
TALENTS ONLY SARL	Gérant
NAPKIN SARL	Gérant

Mr CAUSSIN Jean-Louis

Jetons de présences versés dans le groupe : 30 250 €

Mandats :

<b><u>BENETEAU SA</u></b>	<i>Membre du CS</i>
SPBI SA	<i>Administrateur</i>

Mr MAHE Patrick

Jetons de présences versés dans le groupe : 18 000 €

Mandats jusqu'au 27 janvier 2012

<b><u>BENETEAU SA</u></b>	Membre du CS
O'HARA SA	Administrateur
IRM SAS	Administrateur
ECO MOBIL HOME SAS	Président

## Opérations sur actions réalisées par les mandataires sociaux

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

#### Etat des options d'achats d'actions attribuées au 31-08-2012

Date d'attribution	Nombre d'actions attribuées	Date échéance	Prix d'exercice	Options exercées avant 2011-2012	Options exercées en 2011-2012	Options non exercées au 31-08-2012
03-10-2001	450.000	03-10-2011	5,96	364.734	58.216	27.050*
13-02-2003	450.000	13-02-2013	6,456	261.160	3.750	185.090
30-08-2006	72.500	30-08-2016	12,564	1.300	0	71.200

\* les 27.050 actions non exercées à l'échéance du 3-10-2011, ont été reclassées

**Options consenties au cours de l'exercice 2011-2012 aux mandataires sociaux**

Néant

**Options exercées au cours de l'exercice 2011-2012 par les mandataires sociaux**

Noms	Nombre D'options exercées	Prix d'exercice
Dieter GUST	20.000	5,96

**2. Attributions Gratuites d'Actions****Etat des attributions gratuites d'actions attribuées au 31-08-2012**

Date d'attribution	Nombre d'actions attribuées	Valeur des actions attribuées
29-08-2007	17.190	17,67
03-09-2008	50.000	12,21
09-05-2012	1.264.700	8.084 ( <i>cours de clôture du 9-05-2012</i> )

**Attributions gratuites d'actions consenties au cours de l'exercice 2011-2012 aux mandataires sociaux**

Noms	Nombre d'actions attribuées	Valeur des actions attribuées
Bruno CATHELINAIS	250.000	8.084
Aymeric DUTHOIT	100.000	8.084
Dieter GUST	350.000	8.084

**Attributions gratuites d'actions attribuées définitivement au cours de l'exercice 2011-2012 aux mandataires sociaux**

Néant

**3. Opérations réalisées par les mandataires sociaux au cours de l'exercice 2011-2012**

Noms	Nature de l'opération	Date de réalisation	Nombre de titres	Montant
Dieter GUST	Levée s.o.	30-09-2011	20.000	119.200 €
Yves LYON-CAEN	Acquisitions	du 14 au 21-12-2011	21.500	159.443 €

## COMPTES CONSOLIDÉS

### Compte de résultat consolidé au 31 août 2012

En milliers d'euros	Note	31/08/2012	31/08/2011
<b>Chiffre d'affaires</b>	Note 17	<b>831 235</b>	<b>921 789</b>
Variation des stocks de produits finis et en-cours		21 181	21 939
Autres produits de l'activité		2 020	1 913
Achats consommés		(441 696)	(490 431)
Charges de personnel	Note 18	(248 155)	(241 826)
Charges externes	Note 19	(95 285)	(91 141)
Impôts et taxes		(18 066)	(18 003)
Amortissements		(52 413)	(49 011)
Autres charges opérationnelles courantes	Note 20	(4 663)	(1 880)
Autres produits opérationnels courants	Note 20	2 367	11 656
<b>Résultat opérationnel courant</b>	Note 17	<b>(3 475)</b>	<b>65 005</b>
Autres produits opérationnels	Note 21	3 649	1 894
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>174</b>	<b>66 899</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	Note 22	590	1 274
Coût de l'endettement financier brut	Note 22	(2 345)	(2 393)
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	Note 22	<b>(1 755)</b>	<b>(1 119)</b>
Autres produits financiers	Note 22	342	4 931
Autres charges financières	Note 22	(2 833)	0
Quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence		2 483	2 147
Charge d'impôt sur les résultats	Note 23	738	(25 868)
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>		<b>(852)</b>	<b>46 990</b>
Part des intérêts minoritaires		(118)	4
<b>Résultat net (part du groupe)</b>		<b>(734)</b>	<b>46 986</b>
<i>En €</i>			
Résultat de base net par action	Note 24	(0,01)	0,58
Résultat net dilué par action	Note 24	(0,01)	0,57

**Etat du résultat global  
Part du groupe**

En milliers d'euros	31/08/2012	31/08/2011
<b>Résultat net - part du Groupe</b>	<b>(734)</b>	<b>46 986</b>
Ecarts de conversion	60	(221)
Réévaluation des instruments dérivés de couverture	539	(1 046)
Ecarts actuariels sur les régimes à prestations définies	(3 507)	(134)
Autres éléments du résultat global		
Impôts différés	1 018	406
Eléments constituant le résultat global (part du groupe)	(1 891)	(995)
<b>Résultat global - part du groupe</b>	<b>(2 625)</b>	<b>45 991</b>

**Bilan consolidé au 31 août 2012**

<b>ACTIF – en milliers d’euros</b>	<i>Note</i>	<b>31/08/2012</b>	<b>31/08/2011</b>
Goodwill	<i>Note 5</i>	63 335	63 335
Autres immobilisations incorporelles	<i>Note 5</i>	6 445	2 768
Immobilisations corporelles	<i>Note 5</i>	289 467	272 657
Participations dans les entreprises associées	<i>Note 5</i>	20 572	18 089
Actifs financiers non courants	<i>Note 5</i>	204	171
Actifs d’impôts différés	<i>Note 23</i>	2 880	1 189
<b>Actifs non courants</b>		<b>382 903</b>	<b>358 209</b>
Stocks et en-cours	<i>Note 6</i>	177 706	157 541
Clients et comptes rattachés	<i>Note 7</i>	71 412	90 684
Autres créances	<i>Note 8</i>	49 038	37 010
Actif d’impôt courant	<i>Note 8</i>	6 308	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	<i>Note 9</i>	68 333	153 730
<b>Actifs courants</b>		<b>372 797</b>	<b>438 965</b>
<b>Total Actif</b>		<b>755 700</b>	<b>797 174</b>
<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIF – en milliers d’euros</b>	<i>Note</i>	<b>31/08/2012</b>	<b>31/08/2011</b>
Capital		8 279	8 279
Primes		27 850	27 850
Autocontrôle	<i>Note 10</i>	(14 813)	(14 052)
Réserves consolidées		471 283	439 898
Résultat consolidé		(734)	46 986
<b>Capitaux propres (Part du Groupe)</b>	<i>Note 10</i>	<b>491 865</b>	<b>508 961</b>
Intérêts minoritaires		287	167
<b>Total Capitaux propres</b>		<b>492 152</b>	<b>509 128</b>
Provisions	<i>Note 11</i>	2 455	6 600
Engagements envers le personnel	<i>Note 12</i>	14 557	9 562
Dettes financières	<i>Note 13</i>	19 120	29 266
<b>Passifs non courants</b>		<b>36 132</b>	<b>45 428</b>
Emprunts à court terme et partie courante des emprunts à long terme	<i>Note 13</i>	27 550	22 963
Fournisseurs et autres créditeurs	<i>Note 14</i>	67 936	70 524
Autres dettes	<i>Note 14</i>	115 501	121 729
Autres provisions	<i>Note 11</i>	16 429	13 322
Dettes d’impôts exigible	<i>Note 14</i>	0	14 081
<b>Passifs courants</b>		<b>227 416</b>	<b>242 619</b>
<b>Total Capitaux propres et passif</b>		<b>755 700</b>	<b>797 174</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 31/08/2010</b>	<b>8 715</b>	<b>27 850</b>	<b>(58 106)</b>	<b>475 721</b>	<b>(8 825)</b>	<b>31 427</b>	<b>476 782</b>	<b>189</b>	<b>476 971</b>
Résultat 2010/2011						46 986	46 986	4	46 990
Autres éléments du résultat global				(774)	(221)		(995)		(995)
Résultat global 2010/2011				(774)	(221)	46 986	45 991	4	46 995
Affectation du résultat 2009/2010				31 427		(31 427)	0		0
Distribution de dividendes (1)				(9 815)			(9 815)	(31)	(9 846)
Ecart de conversion					(1 921)		(1 921)		(1 921)
Réduction de capital	(436)		46 450	(46 014)			0		0
Mouvements sur actions propres			(2 396)	(6)			(2 402)		(2 402)
Autres (2)				326			326	5	331
<b>Situation nette au 31/08/2011</b>	<b>8 279</b>	<b>27 850</b>	<b>(14 052)</b>	<b>450 865</b>	<b>(10 967)</b>	<b>46 986</b>	<b>508 961</b>	<b>167</b>	<b>509 128</b>
Résultat 2011/2012						(734)	(734)	(118)	(852)
Autres éléments du résultat global				(1 951)	60		(1 891)		(1 891)
Résultat global 2011/2012				(1 951)	60	(734)	(2 625)	(118)	(2 743)
Affectation du résultat 2010/2011				46 986		(46 986)	0		0
Distribution de dividendes (1)				(14 598)			(14 598)	(16)	(14 615)
Ecart de conversion					1 002		1 002	(4)	998
Mouvements sur actions propres			(762)	(974)			(1 736)		(1 736)
Autres (2)				861			861	258	1 119
<b>Situation nette au 31/08/2012</b>	<b>8 279</b>	<b>27 850</b>	<b>(14 814)</b>	<b>481 189</b>	<b>(9 905)</b>	<b>(734)</b>	<b>491 865</b>	<b>287</b>	<b>492 152</b>

**(1) Dividende par action**

- 0,12€ en 2010/2011
- 0,17€ en 2011/2012

**(2) détail des autres variations**

- Norme IFRS 2 861 k€ (note 18)
- variation de périmètre - minoritaires 258 k€

**TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE**

en milliers d'€	2011/2012	2010/2011
<b>Opérations d'exploitation</b>		
Résultat net de l'exercice	(3 336)	44 843
Élimin. des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'exploitation	53 218	40 452
<i>Amortissements et provisions</i>	53 607	44 370
<i>Plus ou moins values de cession</i>	242	(100)
<i>Impôts différés</i>	(631)	(3 818)
Marge brute d'autofinancement	49 882	85 295
Incidence de la variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	(35 983)	(41 602)
<i>Stocks et encours</i>	(18 677)	(32 158)
<i>Créances</i>	8 585	(30 591)
<i>Impôt exigible</i>	(20 389)	3 710
<i>Dettes</i>	(5 502)	17 436
<b>Total 1 - Flux de trés. prov. de l'exploitation</b>	<b>13 899</b>	<b>43 694</b>
<b>Opérations d'investissement</b>		
Acquisitions d'immobilisations	(73 478)	(87 373)
Cessions d'immobilisations	570	2 969
Créances - Dettes sur immobilisations	(3 596)	4 601
Incidence des variations de périmètre	0	0
<b>Total 2 - Flux de trés. aff. aux opér. d'investissement</b>	<b>(76 504)</b>	<b>(79 803)</b>
<b>Opérations de financement</b>		
Variation de capital	0	0
Actions propres	(1 735)	(2 396)
Dividendes versés aux actionnaires	(14 615)	(9 846)
Encaissements provenant de dettes financières	4 050	15 400
Remboursements de dettes financières	(10 774)	(9 766)
<b>Total 3 - Flux de trés. aff. aux opér. de financement</b>	<b>(23 074)</b>	<b>(6 608)</b>
<b>VARIATION DE TRESORERIE (1+2+3)</b>	<b>(85 677)</b>	<b>(42 717)</b>
Trésorerie à l'ouverture (1)	146 639	189 020
<b>Trésorerie à la clôture (1)</b>	<b>59 835</b>	<b>146 639</b>
Incid. des var. de cours des devises	(1 127)	336
Variation	(85 677)	(42 717)
Dont		
Autres VMP	11 882	135 557
Disponibilités	56 451	18 173
Comptes bancaires créditeurs	(8 498)	(7 091)



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

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

Le groupe a deux activités principales :

- la conception, fabrication et commercialisation auprès d'un réseau international de concessionnaires, de bateaux à voile et à moteur, activité regroupée sous la dénomination du secteur « Bateaux ». Le groupe est numéro 1 des constructeurs de voiliers - monocoques et multicoques - et un des principaux acteurs sur le marché 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 sectorielle donnée en note 17.

Les états financiers consolidés au 31 août 2012 reflètent la situation comptable de la société et de ses filiales (ci après « Le Groupe »).

Le Directoire du 6 novembre 2012 a arrêté les comptes annuels consolidés et a autorisé la publication des états financiers arrêtés au 31 août 2012. Ces comptes seront soumis à l'approbation de la prochaine assemblée générale des actionnaires.

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

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

### **Note 3 - Méthodes comptables**

Les comptes annuels sont présentés pour la période close au 31 août 2012 en appliquant la totalité des normes IFRS publiées par l'IASB (International Accounting Standards Board) et adoptées par l'Union Européenne.

Les autres normes, amendements et interprétations applicables de manière obligatoires lors de l'exercice clos au 31 août 2012 n'ont pas d'impact sur les comptes:

- Amendements à IFRS 7 – Informations à fournir en matière de transferts d'actifs financiers
- Amendements à IAS 32 – Classement des droits de souscription émis
- IAS 24 Révisée – Parties liées
- Améliorations annuelles des IFRS
- IFRIC 19 – Dettes financières réglées par des instruments de capitaux propres
- Amendement à IFRIC 14 - Prépaiements de financements minimums

### **3.1. Présentation des états financiers consolidés**

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

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

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

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

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

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

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

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

### 3.2. Méthodes de consolidation

#### Filiales

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

#### Entreprises associées et co-entreprises :

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

#### Méthodes appliquées au groupe

Au 31 août 2012, les sociétés du groupe sont contrôlées de façon exclusive par Bénéteau SA. Les comptes de ces sociétés sont donc consolidés par intégration globale ; seules les sociétés SGB Finance et Habitat d'Avenir, dont le pourcentage de contrôle est respectivement de 49% et 50% sont consolidées par mise en équivalence.

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

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

### 3.3. Méthode de conversion

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

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

### 3.4 Valorisation des actifs incorporels

#### 3.4.1 Regroupement d'entreprise et goodwill

Les regroupements d'entreprises sont comptabilisés par application de la méthode de l'acquisition en date d'acquisition, qui est la date à laquelle le contrôle est transféré au groupe. Le contrôle est le pouvoir de diriger les politiques financiers et opérationnelles d'une entité afin d'obtenir des avantages de ses activités. Pour apprécier le contrôle, le groupe prend en compte les droits de vote potentiels qui sont actuellement exerçables.

Le groupe évalue le goodwill à la date d'acquisition comme :

- la juste valeur de la contrepartie transférée ; plus
- le montant comptabilisé pour toute participation ne donnant pas le contrôle dans l'entreprise acquise ; plus
- si le regroupement d'entreprises est réalisé par étapes, la juste valeur de toute participation précédemment détenue dans la société acquise ; moins
- le montant net comptabilisé (généralement à la juste valeur) au titre des actifs identifiables acquis et des passifs repris.

Quand la différence est négative, un profit au titre de l'acquisition à des conditions avantageuses est comptabilisé immédiatement en résultat.

La contrepartie transférée exclut les montants relatifs au règlement des relations préexistantes. Ces montants sont généralement comptabilisés en résultat.

Les coûts liés à l'acquisition, autres que ceux liés à l'émission d'une dette ou de titres de capital, que le groupe supporte du fait d'un regroupement d'entreprises sont comptabilisés en charges lorsqu'ils sont encourus. La contrepartie transférée exclut les montants relatifs au règlement des relations préexistantes.

#### 3.4.2 Frais de recherche et développement

Les immobilisations incorporelles acquises sont comptabilisées à leur coût d'acquisition et les autres immobilisations incorporelles créées en interne sont comptabilisées à leur coût de revient.

Lorsque leur durée d'utilité est définie, les immobilisations incorporelles sont amorties sur la durée d'utilisation attendue par le groupe. Cette durée est déterminée au cas par cas en fonction de la nature et des caractéristiques des éléments inclus dans cette rubrique.

Lorsque leur durée d'utilité est indéfinie, les immobilisations incorporelles ne sont pas amorties mais sont soumises à des tests annuels systématiques de perte de valeur. Ainsi, les immobilisations incorporelles à durée d'utilité définie sont valorisées au coût diminué du cumul des amortissements et des pertes de valeur et les immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéfinie sont valorisées au coût diminué du cumul des pertes de valeur.

Les principales catégories d'immobilisations incorporelles correspondent aux frais de développements.

Les coûts de développement, nets des crédits d'impôt recherche associés, sont inscrits en immobilisations incorporelles lorsque les conditions d'activation répondant aux critères suivants sont réunies :

- Les projets sont clairement identifiés et les coûts s'y rapportant sont individualisés et évalués de façon fiable.
  - La faisabilité technique des projets est démontrée. Il existe une intention et la capacité de terminer les projets et d'utiliser ou vendre les produits issus des projets. Il existe un marché potentiel pour la production issue de ces projets ou bien leur utilité en interne est démontrée.
- Les ressources nécessaires pour mener les projets à leur terme sont disponibles.

Le groupe estime qu'elle est en mesure de satisfaire aux conditions décrites ci-dessus. Par conséquent, ses projets 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.

### 3.5. Dépréciation des actifs non financiers

#### 3.5.1 Goodwill

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

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

- le taux d'actualisation retenu s'élève à 8,38%, contre 7,56% au 31 août 2011 intégrant un coût des fonds propres de 10,31% et un coût net de la dette de 0,67%)
  - les cash-flows ont été calculés à partir d'un plan à 3 ans, dont les hypothèses sont déterminées sur la base du business plan arrêté par le Directoire du groupe. Il n'existe pas d'autres scénarii d'activité que ce dernier.
- le taux de croissance à l'infini a été retenu à 2%.

Compte tenu des éléments disponibles, nous n'avons pas identifié d'hypothèse clé jugée raisonnable qui puisse conduire à une dépréciation. Lorsque la valeur recouvrable est inférieure à la valeur nette comptable de l'UGT, une perte de valeur est enregistrée en résultat pour la différence ; elle est imputée en priorité sur les goodwill affectés à l'UGT puis à la réduction de la valeur comptable des autres actifs de l'entité au prorata de la valeur nette comptable de chaque actif de l'unité.

Le taux d'actualisation à partir duquel une dépréciation serait à constater s'élève à 26%.

#### 3.5.2 Frais de développement

Les frais de développement qui se rattachent à la conception de moules sont amortis en linéaire sur une durée comprise entre 3 et 6 ans selon les caractéristiques du modèle. Les autres frais de développement sont amortis sur une durée de 5 ans.

#### 3.5.3 Autres immobilisations incorporelles

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

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

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

### 3.6. Actifs corporels immobilisés

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

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

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

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

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

Les durées d'utilité retenues sont les suivantes :

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

### 3.8. Contrats de location

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### 3.10. Stocks et encours

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

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

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

### 3.11. Capital et réserves

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

### 3.12. Avantages du personnel

Les avantages du personnel sont constitués exclusivement d'avantages postérieurs à l'emploi. Ils correspondent principalement aux médailles du travail et aux indemnités de départ à la retraite

#### 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 actuair indépendant selon la méthode des unités de crédit projetées, méthode comparable à celle effectuée pour les régimes à prestations définies, sur la base d'un taux d'actualisation de 3,5%.

La sensibilité des engagements à une hausse de 1 point du taux d'actualisation s'élève à 2 436 milliers d'euros au 31 août 2012.

Conformément à l'option offerte par la norme IAS 19, le groupe Bénéteau comptabilise les écarts actuariels en autres éléments du résultat global. A ce titre, au cours de l'exercice, le groupe a augmenté le taux de charges sociales des cadres de 2,15 points pour le porter à 57,05% et des non cadres de 1,59 points pour le porter à 46,14%. Par ailleurs, le taux d'actualisation utilisé a été abaissé passant de 5% au 31 août 2011 à 3,5% au 31 août 2012.

#### 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 actuaire. La juste valeur des actions gratuites a été déterminée en utilisant le modèle MonteCarlo pour tenir compte des conditions de performances.

Les principales données retenues pour le calcul de la juste valeur sont :

- le cours de l'action à la date d'attribution
- la moyenne des 20 derniers cours de bourse
- le taux de dividende par action
- la volatilité du titre
- le taux sans risque
- la durée d'acquisition des droits
- le turnover

### 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.

Les principaux risques couverts sont des litiges commerciaux, garanties constructeur, litiges fiscaux, litiges prud'homaux.

### 3.15. Gestion des risques financiers

#### Risque de crédit client

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

#### **Bateaux**

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

#### **Habitat**

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

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

#### Autre risque de crédit

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

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



### Risque de liquidité

Le risque de liquidité correspond au risque que le Groupe éprouve des difficultés à remplir ses obligations relatives aux passifs financiers qui seront réglés par remise de trésorerie ou d'autres actifs financiers.

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 la période d'hiver. Il s'agit de lignes de crédit de court terme auprès des banques de première qualité. Il n'existe pas de covenants sur ces moyens de financement.

### Risque de marché

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

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

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

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

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

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

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

## **3.16. Impôts**

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

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

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

## **3.17. Chiffre d'affaires**

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



---

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

### 3.18. Résultat par action

#### Résultat de base par action

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

#### Résultat dilué par action

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

### 3.19. Information sectorielle

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

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

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

Les autres activités sont considérées comme des éléments de réconciliation.

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

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

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

Les entités consolidées au 31 août 2012 sont les suivantes :

Intégration Fiscale					
BENÉTEAU 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 U.K	Southampton – Royaume-Uni		100,00	IG	
Bénéteau Espana	Barcelone – Espagne		99,97	IG	
Bénéteau Italia	Parme – Italie		95,00	IG	
Bénéteau Brasil Construção de Embarcações SA	Angra dos Reis (RJ) - Brésil		99,76	IG	
Bénéteau Brasil Promoções e Comercializacão de Embarcações Ltda	Angra dos Reis (RJ) - Brésil		60,00	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	
Construction Navale Bordeaux	Bordeaux – France	342 012 390	100,00	IG	X
GBI Holding	Milano - Italie		100,00	IG	
Monte Carlo Yacht	Milano - Italie		100,00	IG	
O'Hara	Givrand – France	423 869 429	100,00	IG	X
O'Hara Vacances	Givrand – France	449 625 920	100,00	IG	X
Bio Habitat	La Chaize le Vicomte - France	511 239 915	100,00	IG	X
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		100,00	IG	
JJ Trans	Luçon – France	353 337 090	100,00	IG	X
SGB Finance	Marcq en Baroeul - France	422 518 746	49,00	ME	
Habitat d'avenir	Paris – France	513 180 877	50,00	ME	
Sci Nautilus	Neuville en Ferrain - France	348 740 309	100,00	IG	X

IG : Intégration globale

ME : Mise en équivalence

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

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

<i>En milliers d'euros</i>	Début d'exercice au 01/09/2011	Acqu.	Cession, Mise hors service	Var. change	Var. par transfert de poste à poste	Fin de période au 31/08/2012
<b>Ecart d'acquisition</b>	<b>63 335</b>					<b>63 335</b>
Frais d'établissement	22	0	0	0	0	22
Frais de développement	1 920	601	0	(3)	342	2 860
Concess.Brevets, Licences	845	2 038	0	0	0	2 883
Logiciels	6 217	1 120	(98)	(1)	1 086	8 323
Immobilisations incorporelles en cours	6	0	0	(0)	(6)	0
<b>Total Immobilisations incorporelles</b>	<b>9 010</b>	<b>3 758</b>	<b>(98)</b>	<b>(4)</b>	<b>1 422</b>	<b>14 088</b>
Terrains (1)	50 183	2 119	(19)	25	1 560	53 868
Constructions et aménagements (2)	206 742	15 254	(378)	810	2 758	225 186
Matériel et installations techniques (3)	282 014	32 288	(11 361)	895	7 066	310 902
Autres immobilisations corporelles	31 680	4 400	(848)	280	184	35 696
Immobilisations corporelles en cours	15 029	14 794	(46)	(30)	(12 941)	16 806
Avances et acomptes sur immobilisations	77	864	(29)	(19)	(48)	846
<b>Total Immobilisations corporelles</b>	<b>585 725</b>	<b>69 719</b>	<b>(12 680)</b>	<b>1 962</b>	<b>(1 422)</b>	<b>643 304</b>
<b>Participation dans les entreprises associées</b>	<b>18 089</b>	<b>2 483</b>				<b>20 572</b>
Participations	2	3	(0)	0	0	4
Autres titres immobilisés	27	0	(5)	0	0	22
Prêts	1	2	(2)	0	0	1
Autres immobilisations financières	133	81	(35)	(2)	0	177
<b>Total actifs financiers non courants</b>	<b>163</b>	<b>85</b>	<b>(42)</b>	<b>(2)</b>	<b>0</b>	<b>204</b>
<b>TOTAL ACTIF IMMOBILISE</b>	<b>676 321</b>	<b>76 046</b>	<b>(12 820)</b>	<b>1 956</b>	<b>0</b>	<b>741 503</b>

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

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

• Variation des amortissements et provisions

<i>En milliers d'euros</i>	Début d'exercice au 01/09/2011	Dotations de l'ex.	Diminution par cession ou reprise	Var. de change	Var. par transfert de poste à poste	Fin de période au 31/08/2012
<b>Ecart d'acquisition</b>	<b>0</b>					<b>0</b>
Frais d'établissement	9	3	0	0	0	12
Frais de développement	828	415	0	6	0	1 250
Concess.Brevets, Licences	9	319	0	0	(0)	328
Logiciels	5 395	763	(103)	(1)	(0)	6 053
Immobilisations incorporelles en cours	0	0	0	0	0	0
<b>Total Immobilisations incorporelles</b>	<b>6 242</b>	<b>1 500</b>	<b>(103)</b>	<b>5</b>	<b>(0)</b>	<b>7 643</b>
Terrains (1)	11 000	1 802	(6)	0	(2)	12 794
Constructions et aménagements (2)	85 693	10 356	(359)	663	(834)	95 519
Matériel et installations techniques (3)	194 745	35 018	(10 676)	689	852	220 627
Autres immobilisations corporelles	21 630	3 758	(710)	236	(16)	24 897
<b>Total Immobilisations corporelles</b>	<b>313 068</b>	<b>50 933</b>	<b>(11 751)</b>	<b>1 588</b>	<b>0</b>	<b>353 837</b>
<b>Participation dans les entreprises associées</b>	<b>0</b>					<b>0</b>
Participations	0	0	0	0	0	0
Autres titres immobilisés	0	0	0	0	0	0
<b>Total actifs financiers non courants</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL ACTIF IMMOBILISE</b>	<b>319 309</b>	<b>52 433</b>	<b>(11 854)</b>	<b>1 593</b>	<b>0</b>	<b>361 480</b>
(1) Dont Terrain en crédit bail						
(2) Dont Construction en crédit bail	1 754	49	0	0	0	1 803
(3) Dont Installations techniques en crédit bail	197	11	0	0	0	208

### 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	31/08/2012	2	55	129	4
Ditenave (*)	31/12/2012	3	-	-	-
<b>Total participations</b>		<b>5</b>			

(\*) 1<sup>er</sup> exercice d'activité

### 5.2 Participation dans les entreprises associées

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

Informations concernant les sociétés consolidées par mise en équivalence :

### SGB

en milliers d'euros	31/08/2012	31/08/2011
<b>Total actifs</b>	<b>635 200</b>	<b>558 061</b>
Capitaux propres	41 588	36 285
Comptes et emprunts (1)	520 960	453 584
Produit net bancaire	16 093	14 415
<b>Résultat net</b>	<b>5 297</b>	<b>4 170</b>

(1) auprès de la Société Générale

### Habitat d'avenir

en milliers d'euros	31/08/2012	31/08/2011
<b>Total actifs</b>	<b>1 035</b>	<b>1 846</b>
Capitaux propres	91	271
Actif immobilisé	373	648
Chiffre d'affaires	553	667
<b>Résultat net</b>	<b>(180)</b>	<b>207</b>

### Note 6 – Stocks et encours

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

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

En milliers d'euros	Brut 31/08/2012	Amort.&Prov.	Net 31/08/2012	Net 31/08/2011
Matières premières et autres approvisionnements	52 496	(4 777)	47 719	51 474
En-cours de production	46 924	0	46 924	36 998
Produits intermédiaires et finis	76 122	(570)	75 552	63 880
Marchandises	7 535	(24)	7 511	5 189
<b>Total</b>	<b>183 077</b>	<b>(5 371)</b>	<b>177 706</b>	<b>157 541</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 31/08/2012	Provisions 31/08/2012	Net 31/08/2012	Net 31/08/2011
Clients et comptes rattachés	75 540	(4 128)	71 412	90 684
<b>Total</b>	<b>75 540</b>	<b>(4 128)</b>	<b>71 412</b>	<b>90 684</b>

**Note 8 – Autres créances**

En milliers d'euros	31/08/2012	31/08/2011
Avances et acomptes sur commandes	7 266	6 810
Créance sur instruments financiers	1 035	628
Créances fiscales et sociales diverses	25 408	20 705
Créance d'impôt	6 308	
Autres créances	11 622	5 013
Charges constatées d'avance	3 706	3 854
<b>AUTRES CREANCES</b>	<b>55 346</b>	<b>37 010</b>

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

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

En milliers d'euros	31/08/2012	31/08/2011
Valeurs mobilières de placement et intérêts courus	11 882	135 557
Disponibilités à l'actif	56 451	18 173
<b>TRESORERIE et EQUIVALENT TRESORERIE</b>	<b>68 333</b>	<b>153 730</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 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 :

En milliers d'euros	31/08/2012	31/08/2011
Valeurs mobilières de placement et intérêts courus	11 882	135 557
Disponibilités à l'actif	56 451	18 173
Concours bancaires et intérêts courus <i>Note 13</i>	(8 498)	(7 091)
Dettes financières auprès des établissements de crédit <i>Note 13</i>	(33 407)	(39 440)
Autres dettes financières diverses <i>Note 13</i>	(4 765)	(5 698)
<b>TRESORERIE NETTE</b>	<b>21 663</b>	<b>101 501</b>

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

en milliers d'euros	31/08/2011	Variation	variation de change	31/08/2012
Trésorerie brute	153 730	(86 098)	701	68 333
Soldes débiteurs et concours bancaires courants	(7 091)	(1 231)	(176)	(8 498)
<b>Trésorerie nette</b>	<b>146 639</b>	<b>(87 329)</b>	<b>525</b>	<b>59 835</b>
Endettement financier brut	(45 138)	6 699	267	(38 172)
<b>Endettement financier net</b>	<b>101 501</b>	<b>(80 630)</b>	<b>792</b>	<b>21 663</b>

## **Note 10 - Capitaux propres**

### **10.1. 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 :

	<b>Nombre</b>	<b>Valorisation en milliers d'euros</b>
Actions au 31/08/2011	1 565 850	14 052
Acquisitions	434 463	4 079
Transfert (*)	0	(1 142)
Cessions	(224 616)	(2 175)
<b>Actions au 31/08/2012</b>	<b>1 775 697</b>	<b>14 814</b>

(\*) voir point 10.3 – plan d'attribution d'actions gratuites

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

Il a été levé 61 966 options d'achat d'actions au cours de l'exercice.

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

en nombre d'options	Options d'achat
Options en début d'exercice	345 306
Options exercées durant l'exercice	(61 966)
Options échues non exercées (*)	(27 050)
<b>Options à la fin de l'exercice</b>	<b>256 290</b>

(\*) actions reclassées en actions propres non affectées

Concernant les 61 966 options exercées au cours de l'exercice, le prix d'exercice moyen était de 5,73 € et le cours moyen de l'action à la date d'exercice était de 10,45 €.

Les options d'achats d'actions accordées aux salariés sont évaluées à leur juste valeur constatée dans le compte de résultat, sur la ligne frais de personnel (note 18) sur la période d'acquisition des droits d'exercice pour les salariés. La juste valeur est déterminée en utilisant le modèle de valorisation Black & Scholes, sur la base d'hypothèses déterminées par un actuair.

Les options d'achat émises et attribuées, et pouvant être levées au 31 août 2012 ont les caractéristiques suivantes :

	Prix d'exercice en euros	Nombre d'options	Durée de vie résiduelle (en nombre d'années)
févr-03	6,46	185 090	0,50
août-06	12,56	71 200	4,00
<b>Total des options d'achat d'actions</b>		<b>256 290</b>	

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

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

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

en nombre d'actions	Actions gratuites
Actions en début d'exercice	67 190
Actions autorisées durant l'exercice	1 264 700
Actions attribuées durant l'exercice	(0)
Actions dont les conditions d'attribution ne seront pas atteintes (*)	(34 690)
<b>Actions à la fin de l'exercice</b>	<b>1 297 200</b>

(\*) actions reclassées en actions propres non affectées

Parmi les actions gratuites restantes au 31 août 2012, 316 600 sont soumises à des conditions de performance.



#### 10.4. Stratégie de gestion du capital

##### Composition du capital au 31/08/2012:

- La SA BERI 21 détient 54,33% du capital et plus de 70% des droits de vote
- 2,14% du capital est détenu en autocontrôle, sans droit de vote
- Le reste du capital est détenu par le public. Conformément aux statuts, tout actionnaire détenant plus de 2,5% du capital doit informer la société. Au 31 août 2012, trois actionnaires autre que BERI 21 détiennent plus de 2.5% du capital, dont le fonds Franklin Ressources Inc à 5,015%.

Le Directoire précise que 722 000 actions, soit 0,87 % du capital, sont détenues par les salariés et anciens salariés dans le cadre du FCPE BENETEAU ACTION, en application de l'Article L.225-102 du Code de commerce.

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 au maximum, 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 27 janvier 2012.

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

En milliers d'euros	31/08/2011	Dot.	Reprise prov. utilisées	Reprise prov. non utilisées	Autre	31/08/2012
Provisions non courantes	6 600	1 902	(3 530)	(1 818)	(699)	2 455
Provisions pour garanties	13 217	8 194	(5 117)	(1 312)	680	15 662
Autres provisions courantes	0	0	0	0	655	655
Provisions pour risque de change	106	112	(105)	0	0	112
<b>Total provisions</b>	<b>19 923</b>	<b>10 208</b>	<b>(8 751)</b>	<b>(3 131)</b>	<b>635</b>	<b>18 884</b>

*(\*) dont variation de change (97 milliers d'euros) et virement au poste de autres créances (538 milliers d'euros)*

Les provisions ont été revues au 31 août 2012 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 sont calculées sur la base d'une approche statistique complétée en cas de risques spécifiques identifiés, tenant compte des parcs concernés, des coûts de service après vente et des taux de retour estimés.

### **Note 12 – Avantages au personnel**

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

En milliers d'euros	31/08/2012	31/08/2011
Indemnités de départ à la retraite	13 349	8 542
Médailles du travail	1 208	1 020
<b>Total</b>	<b>14 557</b>	<b>9 562</b>

### **Indemnités de départ à la retraite**

En milliers d'euros	31/08/2012	31/08/2011
---------------------	------------	------------

#### **Actifs financiers de couverture**

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)	13 349	8 542
Valeur des actifs financiers		
Valeur actuarielle des engagements non couverts		
Gains et pertes actuariels non reconnus		
<b>Provisions au bilan</b>	<b>13 349</b>	<b>8 542</b>

#### **Composantes de la charge annuelle**

Coût des services rendus	855	797
Charges d'intérêts sur la dette actuarielle	561	715
Rendement attendu des actifs		
Gains et pertes actuariels reconnus par le résultat		
<b>Charge de l'exercice</b>	<b>1 416</b>	<b>1 512</b>

#### **Variation des provisions au bilan**

Début d'exercice	8 542	6 896
Variation de périmètre	0	0
Décaissements		
Charge de l'exercice	1 416	1 512
Gains et pertes actuariels reconnus par les réserves (*)	3 391	134
<b>Provision à la clôture</b>	<b>13 349</b>	<b>8 542</b>

**Principales hypothèses actuarielles**

Taux d'actualisation		3,5%	5,0%
Taux d'augmentation moyen des salaires (avec inflation)		2%	2%
Age départ en retraite	Cadre né avant 1952	60 ans	60 ans
	Cadre né après 1952	65 ans	65 ans
	Non cadre né avant 1952	60 ans	60 ans
	Non cadre né après 1952	65 ans	65 ans

(\*) Il s'agit d'un montant brut, net d'impôt différé il s'élève à 2 210K€ (cf « Etat du résultat global »)

Une variation de 1 point du taux actuariel aurait une incidence de (-) 2 436 milliers d'euros sur la provision pour indemnité de départ à la retraite.

**Médailles du travail**

En milliers d'euros	31/08/2012	31/08/2011
Début d'exercice	1 020	956
Variation de périmètre	(-)	(-)
Décaissements	(36)	(39)
Charge de l'exercice	87	103
Gains et pertes actuariels reconnus par les réserves	137	(-)
<b>Provision à la clôture</b>	<b>1 208</b>	<b>1 020</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 actuariel retenu s'élève à 3,5% au 31 août 2012 contre 5% au 31 août 2011. L'impact du changement de taux actuariel a été enregistré en réserves.

**Note 13 – Dettes financières**

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

En milliers d'euros	31/08/2012	31/08/2011
<b>Concours bancaires créditeurs</b>	<b>8 498</b>	<b>7 091</b>
Emprunt en crédit-bail	0	24
Emprunts et dettes financières auprès des établissements de crédit	14 429	10 293
Emprunts et dettes financières diverses	4 623	5 555
<b>Dettes financières à court terme</b>	<b>19 052</b>	<b>15 872</b>
Emprunt en crédit-bail	0	7
Emprunts et dettes financières auprès des établissements de crédit	18 978	29 116
Emprunts et dettes financières diverses	142	143
<b>Dettes financières à long terme</b>	<b>19 120</b>	<b>29 266</b>
<b>Dettes Financières</b>	<b>46 670</b>	<b>52 229</b>

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

En milliers d'euros	devise	taux d'intérêt nominal	Année d'échéance	Capital restant dû	31/08/2012	
					Valeur comptable à court terme	Valeur comptable à long terme
Prêt bancaire	PLN	Euribor 3M +0,80%	2013	2 113	2 095	18
Prêt bancaire garanti	EUR	Euribor 3M +0,70%	2014	5 280	2 791	2 640
Prêt bancaire garanti	EUR	Euribor 3M +0,83%	2014	4 000	2 098	2 000
Prêt bancaire garanti	EUR	Euribor 3M +1,00%	2014	4 000	2 089	2 000
Prêt bancaire garanti	EUR	Euribor 360*35%	2021	13 860	1 540	12 320
Ligne de tirage court terme	BRL	CDI +0,3%	2013	3 815	3 815	0

#### **Note 14 – Autres dettes et créditeurs**

En milliers d'euros	31/08/2012	31/08/2011
<b>Dettes fournisseurs d'exploitation</b>	<b>67 937</b>	<b>70 524</b>
Avances et acomptes reçus sur commandes	13 062	12 010
Dettes fiscales et sociales	74 091	77 420
Autres dettes d'exploitation	21 832	21 682
Dettes sur instruments financiers <i>Note 15</i>	218	435
Dettes sur immobilisations	4 576	8 176
Produits constatés d'avance	1 722	2 006
<b>Autres dettes</b>	<b>115 501</b>	<b>121 729</b>
<b>Dettes d'impôt exigible</b>	<b>0</b>	<b>14 081</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 2012, 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\$	38 000 k\$	entre nov 2012 et février 2013	(218)	Oui	(29)	(189)
AAT PLN	124 369 kpln	entre sept 2012 et août 2013	1 035	Oui	168	867

**Note 16 – Engagements**

en K€	31/08/2012		
	réciproques	donnés	reçus
Cautions	-	2 257	1 251
Garanties	13 905 (1)	87 869 (2)	1 171
Garanties entreprises liées	26 377 (1)		
<b>Total Groupe</b>	<b>40 282</b>	<b>90 126</b>	<b>2 422</b>

- (1) Pour 39 719 K€ : engagements liés aux contrats de financement des produits,  
Pour 563 K€ : engagements liés aux locations mobilières.
- (2) Pour 19 327 K€ : engagements de réservation de locations de modules auprès des campings par O'Hara Vacances,  
Pour 68 298 K€ : garanties bancaires,  
Pour 244 K€ : engagements liés aux contrats de financement des produits.

**Note 17 - Information sectorielle****17.1- Secteurs opérationnels**Exercice 2011/2012

En milliers d'euros	Bateaux	Habitat	Total
Produits des activités ordinaires	609 893	221 342	<b>831 235</b>
Amortissements des actifs sectoriels	47 352	5 061	<b>52 413</b>
Résultat opérationnel	(4 349)	4 523	<b>174</b>
Actifs sectoriels	636 348	119 351	<b>755 700</b>
Passifs sectoriels	219 335	44 213	<b>263 548</b>
Investissements corporels et incorporels	65 117	10 929	<b>76 046</b>

Exercice 2010/2011

En milliers d'euros	Bateaux	Habitat	Total
Produits des activités ordinaires	694 662	227 127	<b>921 789</b>
Amortissements des actifs sectoriels	44 561	4 450	<b>49 011</b>
Résultat opérationnel	54 361	12 538	<b>66 899</b>
Actifs sectoriels	676 694	120 480	<b>797 173</b>
Passifs sectoriels	239 099	48 945	<b>288 045</b>
Investissements corporels et incorporels	77 823	11 784	<b>89 607</b>

**17.2- Information géographique**

Exercice 2011/2012 – en milliers d'euros

Activité	Zone	Produits des activités ordinaires	Actifs sectoriels	Investissements Corporels et incorporels
Bateaux	France	147 069	559 834	50 372
	Reste de l'Europe	261 748	47 935	7 858
	Amérique du Nord	70 205	18 385	1 919
	Amérique du Sud	28 225	10 163	4 948
	Asie	49 808	31	20
	Reste du Monde	52 838	0	0
	<b>Bateaux</b>		<b>609 893</b>	<b>636 348</b>
Habitat	France	208 212	118 575	6 845
	Europe	13 130	776	4 084
	Reste du Monde	0	0	0
	<b>Habitat</b>	<b>221 342</b>	<b>119 351</b>	<b>10 929</b>
<b>TOTAL</b>		<b>831 235</b>	<b>755 699</b>	<b>76 046</b>

Exercice 2010/2011 – en milliers d'euros

Activité	Zone	Produits des activités ordinaires	Actifs sectoriels	Investissements Corporels et incorporels
Bateaux	France	179 216	612 009	48 315
	Reste de l'Europe	336 845	45 969	28 011
	Amérique du Nord	61 404	18 106	1 455
	Amérique du Sud	17 470	610	42
	Asie	39 602	0	0
	Reste du Monde	60 125	0	0
	<b>Bateaux</b>		<b>694 662</b>	<b>676 694</b>
Habitat	France	212 422	120 300	7 728
	Europe	14 413	180	4 056
	Reste du Monde	292	0	0
	<b>Habitat</b>	<b>227 127</b>	<b>120 480</b>	<b>11 784</b>
<b>TOTAL</b>		<b>921 789</b>	<b>797 174</b>	<b>89 607</b>

**Note 18 - Personnel**

en milliers d'euros	2011/2012	2010/2011
Salaires et traitements	144 971	127 538
Charges sociales	63 757	51 993
Personnel extérieur	32 651	49 367
Avantages au personnel donnant lieu à provision	1 473	1 496
Rémunérations en actions (IFRS 2)	862	327
Participation et intéressement	4 441	11 105
<b>Frais de personnel</b>	<b>248 155</b>	<b>241 826</b>

Ventilation de l'effectif moyen par catégorie	2011/2012	2010/2011
Cadres	395	357
Agents de maîtrise	276	261
Employés	841	732
Ouvriers	5 368	5 682
<b>Effectif total</b>	<b>6 880</b>	<b>7 032</b>

**Note 19 – Charges externes**

en milliers d'euros	2011/2012	2010/2011
Consommables, sous-traitance, maintenance	36 909	36 154
Marketing, publicité	13 680	12 476
Honoraires, commissions, études et recherches, assurance	15 253	17 303
Location	7 283	6 842
Autres	22 160	18 366
<b>Charges externes</b>	<b>95 285</b>	<b>91 141</b>

Les engagements du groupe de paiement minimum futur au titre de la location s'élèvent à 795 milliers d'euros, dont 405 milliers d'euros à moins d'1 an et 390 milliers d'euros avec une échéance comprise entre 1 et 5 ans.

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

en milliers d'euros	2011/2012	2010/2011
Provisions devenues sans objet	1 869	7 162
Plus values nettes sur cession des actifs immobilisés	0	99
Divers produits	498	4 395
<b>Autres produits opérationnels courants</b>	<b>2 367</b>	<b>11 656</b>

en milliers d'euros	2011/2012	2010/2011
Brevet, droits d'auteur, jetons de présence	(1 489)	(727)
Moins values nettes sur cession des actifs immobilisés	(242)	0
Charges nettes sur les créances devenues irrécouvrables	(736)	(527)
Indemnités	(1 501)	(0)
Divers	(693)	(626)
<b>Autres charges opérationnelles courantes</b>	<b>(4 663)</b>	<b>(1 880)</b>

Des provisions constituées dans le cadre de litiges techniques ont été mises à jour en fonction des nouveaux éléments à disposition. Cette mise à jour conduit à la diminution du risque résiduel. Les divers produits intègrent notamment des indemnités perçues dans le cadre de la résolution de litiges.

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

en milliers d'euros	2011/2012	2010/2011
Charges de restructuration	0	0
<b>Autres charges opérationnelles</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Indemnité nette relative à un sinistre (*)	3 649	
Restructuration	0	1 894
<b>Autres produits opérationnels</b>	<b>3 649</b>	<b>1 894</b>

(\*) Suite à un incendie intervenu sur le site des Herbiers, le groupe a perçu une indemnité d'assurance. Le montant comptabilisé en autres produits opérationnels correspond au montant net des indemnités perçus diminué des coûts engagés pour réparer l'incendie.



**Note 22 – Résultat financier**

en milliers d'euros	2011/2012	2010/2011
Produits d'intérêts générés par la trésorerie et les équivalents de trésorerie	590	1 274
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	590	1 274
Intérêts et charges assimilées	(2 345)	(2 393)
Coût de l'endettement financier brut	(2 345)	(2 393)
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>(1 755)</b>	<b>(1 119)</b>
Différence négative de change (nette)	(2 833)	0
<b>Autres charges financières</b>	<b>(2 833)</b>	<b>0</b>
Différence positive de change (nette)	0	4 680
Variation de juste valeur des instruments financiers (IAS32-39) (*)	80	31
Autres intérêts et produits assimilés	262	220
<b>Autres produits financiers</b>	<b>342</b>	<b>4 931</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>(4 247)</b>	<b>3 812</b>

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

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

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

en milliers d'euros	2011/2012	2010/2011
Impôts exigibles	(144)	29 668
Impôts différés	(595)	(3 800)
<b>Charge (produit) d'impôt sur les résultats</b>	<b>(739)</b>	<b>25 868</b>

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

en milliers d'euros	2011/2012	2010/2011
Impôt théorique sur le résultat consolidé calculé au taux de 34,43% en 2011 et 36,10% en 2012 (hors société mise en équivalence)	(1 471)	24 382
Incidence des crédits d'impôts	(290)	(342)
Incidence des pertes fiscales	255	(1 335)
Impact des autres différences permanentes	752	365
Impact des redressements fiscaux en cours	(1 184)	3 066
Incidence des variations de taux d'imposition	1 199	(268)
<b>Impôt au compte de résultat</b>	<b>(739)</b>	<b>25 868</b>

Le montant cumulé des pertes non activées s'élève à 925 milliers d'euros

### 23.2- Impôts différés

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

en milliers d'euros	2011/2012	2010/2011
Immobilisations incorporelles	0	4
Stocks	815	869
Avantages du personnel	4 291	2 706
Instruments financiers	138	371
Autres	179	
Différences temporelles	3 451	3 620
Compensation	(5 994)	(6 381)
<b>Total des impôts différés actif</b>	<b>2 880</b>	<b>1 189</b>
Immobilisations corporelles	259	323
Amortissements dérogatoires	4 942	5 498
Activation du crédit bail	110	160
Autres	683	400
Compensation	(5 994)	(6 381)
<b>Total des impôts différés passif</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Actif net d'impôts différés</b>	<b>2 880</b>	<b>1 189</b>

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

en milliers d'euros	2011/2012	2010/2011
<b>Au 1er septembre</b>	<b>1 189</b>	<b>(2 895)</b>
Variation de périmètre	0	0
Normes IAS 32&39	(204)	477
Ecart de conversion	53	(125)
Produit (charge) d'impôts différés	595	3 804
Autres impôts enregistrés en capitaux propres	1 247	(72)
<b>Au 31 août</b>	<b>2 880</b>	<b>1 189</b>

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

en milliers d'euros	2011/2012	2010/2011
Résultat net part du Groupe (en milliers d'euros)	(734)	46 986
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	82 789 870	81 571 152
<b>Résultat net par action (en euros)</b>	<b>-0,01</b>	<b>0,58</b>
Nombre moyen pondéré d'actions après effet dilutif	83 456 780	82 033 927
<b>Résultat net par action (en euros)</b>	<b>-0,01</b>	<b>0,57</b>

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

Les transactions avec les parties liées concernent :

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

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

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

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

**25.1 - Transactions avec les parties liées**

en milliers d'euros	2011/2012	2010/2011
Ventes de biens et services	45	45
Achats de biens et services	977	684
Créances	14	16
Dettes	232	305

**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	2011/2012	2010/2011
Avantages à court terme	1 347	1 487
Autres avantages à long terme	17	23
Jetons de présence	297	298
Paiement en actions (1)	375	48
<b>Total</b>	<b>2 037</b>	<b>1 856</b>

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

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

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

en milliers d'euros	2011/2012	2010/2011
Ventes de biens et services	29 052	5 136
Achats de biens et services	338	570
Frais financiers	382	228
Créances	845	70
Dettes	243	692

**Note 26 – Gestion du risque financier****26.1. Classement des instruments financiers par catégorie de comptabilisation**Au 31/08/2012

en milliers d'euros	Valeur comptable au 31/08/2012	Juste valeur au 31/08/2012	Actif financier à la juste valeur par le compte de résultat	Prêts et créances	Actifs / Passifs financiers disponibles à la vente	Passifs au coût amorti
Autres titres de participation	22	22			22	
Prêts et cautions	182	182		182		
Créances clients	71 412	71 412		71 412		
Autres créances	49 038	49 038	1 035	48 003		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	68 333	68 333	68 333			
Dettes financières	(46 670)	(46 670)				(46 670)
Autres dettes	(219)	(219)	(219)			
<b>Sous total</b>	<b>142 098</b>	<b>142 098</b>	<b>69 149</b>	<b>119 597</b>	<b>22</b>	<b>(46 670)</b>

Au 31/08/2011

en milliers d'euros	Valeur comptable au 31/08/2011	Juste valeur au 31/08/2011	Actif financier à la juste valeur par le compte de résultat	Prêts et créances	Actifs / Passifs financiers disponibles à la vente	Passifs au coût amorti
Autres titres de participation	27	27			27	
Prêts et cautions	144	144		144		
Créances clients	90 684	90 684		90 684		
Autres créances	37 010	37 010	628	36 382		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	153 730	153 730	153 730			
Dettes financières	(52 229)	(52 229)				(52 229)
Autres dettes	(435)	(435)	(435)			
<b>Sous total</b>	<b>228 931</b>	<b>228 931</b>	<b>153 923</b>	<b>127 210</b>	<b>27</b>	<b>(52 229)</b>

**26.2. Classement des actifs et passifs financiers évalués à la juste valeur en fonction des niveaux de juste valeur**Au 31/08/2012

En milliers d'euros	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Titres disponibles à la vente	0		22	22
Instruments de couverture	0	1 035		1 035
Autres actifs financiers évalués à la juste valeur par le résultat	0		68 333	68 333
<b>Actifs financiers</b>	<b>0</b>	<b>1 035</b>	<b>68 355</b>	<b>69 390</b>
Instruments de couverture	0	(219)		(219)
Autres passifs financiers évalués à la juste valeur par le résultat	0	(286)	(46 384)	(46 670)
<b>Passifs financiers</b>	<b>0</b>	<b>(505)</b>	<b>(46 384)</b>	<b>(46 889)</b>

Au 31/08/2011

En milliers d'euros	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Titres disponibles à la vente	0		27	27
Instruments de couverture	0	628		628
Autres actifs financiers évalués à la juste valeur par le résultat	0		153 730	153 730
<b>Actifs financiers</b>	<b>0</b>	<b>628</b>	<b>153 757</b>	<b>154 385</b>
Instruments de couverture	0	(435)		(435)
Autres passifs financiers évalués à la juste valeur par le résultat	0	(261)	(51 968)	(52 229)
<b>Passifs financiers</b>	<b>0</b>	<b>(696)</b>	<b>(51 968)</b>	<b>(52 664)</b>

**26.3. Classement des instruments financiers par catégorie de risque**Au 31/08/2012

En milliers d'euros	Valeur comptable au 31/08/2012	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	182	182			
Créances clients	71 412	71 412			
Autres créances	49 038	48 003			1 035
Disponibilités	11 882	11 882			
SICAV et autres placements	56 451	56 451			
Crédit bail	0				
Autres emprunts	(38 171)		(38 171)		
Concours bancaires	(8 498)		(8 498)		
<b>Total</b>	<b>142 296</b>	<b>187 930</b>	<b>(46 669)</b>	<b>0</b>	<b>1 035</b>

Au 31/08/2011

En milliers d'euros	Valeur comptable au 31/08/2011	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	144	144			
Créances clients	90 684	90 684			
Autres créances	37 010	36 382			628
Disponibilités	18 173	18 173			
SICAV et autres placements	135 557	135 557			
Crédit bail	(31)	(7)	(24)		
Autres emprunts	(45 107)		(45 107)		
Concours bancaires	(7 091)		(7 091)		
<b>Total</b>	<b>229 339</b>	<b>280 933</b>	<b>(52 222)</b>	<b>0</b>	<b>628</b>

**26.4- Risque de crédit**Classement des créances commerciales en échues et non échuesAu 31/08/2012

	Brut	dont export	Dépréciation	Nette
Non échues	31 021	8 071		31 021
Echues	44 519	12 652	(4 128)	40 391
<b>Créances commerciales</b>	<b>75 540</b>	<b>20 723</b>	<b>(4 128)</b>	<b>71 412</b>

Au 31 août 2012, les 40 391 milliers d'euros de créances nettes échues concernent principalement :

- au sein de l'activité Bateaux (25 208 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 (15 183 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 31/08/2011

	Brut	dont export	Dépréciation	Nette
Non échues	44 820	21 909	0	44 820
Echues	49 593	19 196	(3 728)	45 864
<b>Créances commerciales</b>	<b>94 412</b>	<b>41 105</b>	<b>(3 728)</b>	<b>90 684</b>

Variation des dépréciations sur créances commerciales

En milliers d'euros	31/08/2011	31/08/2012
<b>Solde au 1er septembre</b>	<b>4 119</b>	<b>3 728</b>
Perte de valeur comptabilisée	(391)	400
<b>Solde au 31 août</b>	<b>3 728</b>	<b>4 128</b>

Pourcentage de créances échues sur créances mobilisables

en milliers d'euros	31/08/2011	31/08/2012
Créances commerciales en valeur brute	94 412	75 540
Provisions pour créances douteuses	(3 728)	(4 128)
<b>Créances commerciales en valeur nette</b>	<b>90 684</b>	<b>71 412</b>
Créances échues au 31 août	45 864	40 391
dont créances export	18 838	11 909
% créances échues sur créances mobilisables	50,6%	56,6%

**26.5- Risque de change**

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

	31/08/2012		31/08/2011	
	KUSD	KPLN	KUSD	KPLN
Créances commerciales	22 957	1 370	26 976	842
Dettes fournisseurs	-4 133	-6 365	-5 451	-6 359
<b>Exposition bilancielle brute</b>	<b>18 824</b>	<b>-4 995</b>	<b>21 526</b>	<b>-5 517</b>
Ventes prévisionnelles estimées	67 100	0	63 004	0
Achats prévisionnels estimés	-22 700	-147 848	-20 240	-148 237
<b>Exposition prévisionnelle brute</b>	<b>44 400</b>	<b>-147 848</b>	<b>42 764</b>	<b>-148 237</b>
Contrats de change à terme	-38 000	116 942	-29 797	130 665
<b>Exposition nette</b>	<b>25 224</b>	<b>-35 901</b>	<b>34 493</b>	<b>-23 088</b>

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

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

en milliers d'euros et en pourcentage	ATLANTIQUE REVISION CONSEIL				KPMG Audit			
	31/08/2012		31/08/2011		31/08/2012		31/08/2011	
	K€	%	K€	%	K€	%	K€	%
Commissariat aux comptes, certification des comptes, examen des comptes sociaux et consolidés	213	100%	211	100%	187	100%	185	100%
- société mère	41	19%	40	19%	51	27%	50	27%
- filiales	172	81%	171	81%	136	73%	135	73%
Autres diligences et prestations directement liées à la mission du Commissaire aux comptes	0	0%	1	0%		0%	1	0%
Sous-total	213	100%	212	100%	187	100%	186	100%
Autres prestations rendues par les réseaux aux filiales intégrées globalement								
Sous-total	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Total des honoraires	213		212		187		186	



## Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés

Exercice clos le 31 août 2012

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 2012, sur :

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

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

### Opinion sur les comptes consolidés

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

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

### Justification des appréciations

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

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

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

Vérification spécifique

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

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

Les commissaires aux comptes

Rennes, le 20 décembre 2012

KPMG Audit  
*Département de KPMG S.A.*



Vincent Broyé  
*Associé*

La Roche-sur-Yon, le 20 décembre 2012

Atlantique Révision Conseil



Sébastien Caillaud  
*Associé*

## COMPTES SOCIAUX BENETEAU SA

Bilan au 31 Août 2012

## ACTIF

En K€	Notes	Montants	Amortissements	Montants	Montants
		Bruts 31/08/2012	et provisions	nets 31/08/2012	nets 31/08/2011
Immobilisations incorporelles	1.2				
Frais de recherche et développement	1.3	574	574	0	
Concessions, brevets, licences, marques	1.4	979	3	976	778
Fonds commercial (1)				0	
Autres immobilisations incorporelles		4 458	2 410	2 048	659
Immobilisations incorporelles en cours				0	
Immobilisations corporelles	1.5			0	
Terrains		392	74	318	326
Constructions		6 543	3 171	3 373	3 724
Inst. techniques, matériels et outils indus		597	425	173	186
Autres immobilisations corporelles		1 859	1 523	336	430
Immobilisations en cours		679		679	1 081
Avances et acomptes				0	
Immobilisations financières (2)	1.6			0	
Participations		98 353	2 500	95 853	98 353
Créances rattachées à des participations		9 405		9 405	13 879
Autres titres immobilisés		1 766	145	1 621	11 067
Prêts				0	1
Autres immobilisations financières		22		22	15
<b>Actif immobilisé</b>	1.1	<b>125 628</b>	<b>10 824</b>	<b>114 803</b>	<b>130 501</b>
Stocks et en-cours					
Matières premières et autres approvis.		-		-	-
En cours de production		-		-	-
Produits intermédiaires et finis		-		-	-
Avances et acomptes sur commandes		4 980		4 980	4 131
Créances	1.7	-		-	-
Créances clients et comptes rattachés		3 106		3 106	2 541
Autres créances d'exploitation		104 850		104 850	94 879
Valeurs mobilières de placement	1.8	24 251	291	23 961	137 732
Disponibilités		36 923		36 923	7 115
Charges constatées d'avance	1.9	618		618	469
<b>Actif circulant</b>		<b>174 728</b>	<b>291</b>	<b>174 438</b>	<b>246 867</b>
Ecart de conversion actif		-		-	21
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>300 357</b>	<b>11 115</b>	<b>289 241</b>	<b>377 388</b>

(1) dont droit au bail

-

(2) dont à moins d'un an

-

**PASSIF**

En K€	Notes	31/08/2012	31/08/2011
Capital social dont capital versé	2.1	8 279	8 279
Primes d'émission, fusion, apports		27 850	27 850
Réserves			
Réserve légale		871	871
Réserves réglementées			-
Autres réserves		174 685	194 084
Report à nouveau		320	674
Résultat de l'exercice		7 877	(5 171)
Subventions d'investissement			-
Provisions réglementées		283	290
<b>Capitaux propres</b>	2.11	<b>220 165</b>	<b>226 878</b>
Provisions			
Provisions pour risques		-	21
Provisions pour charges		976	949
<b>Provisions pour risques et charges</b>	2.2	<b>976</b>	<b>970</b>
Dettes financières (1)			
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit (2)		9 319	14 371
Emprunts et dettes financières divers		55 252	117 321
Avances et acomptes reçus sur commandes		-	-
Dettes d'exploitation (1)			
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		2 579	1 821
Dettes fiscales et sociales		923	15 746
Autres		27	280
Dettes diverses (1)			
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés		-	-
Produits constatés d'avance (1)		-	-
<b>Passif circulant</b>	2.3	<b>68 100</b>	<b>149 541</b>
Ecart de conversion passif			
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>289 241</b>	<b>377 388</b>

(1) dont à moins d'un an

63 460

140 261

(2) dont concours bancaires courants

2

396

## BENETEAU S.A.

## Compte de Résultat 31 Août 2012

En K€	Notes	2011/012	2010/2011
<b>Produits d'exploitation</b>			
Production vendue : biens et services		13 100	11 556
<b>Chiffre d'affaires net</b>	3.1	<b>13 100</b>	<b>11 556</b>
Production stockée		-	-
Production immobilisée		287	-
Subventions d'exploitation		-	-
Reprises sur provisions et amortissements, transfert de charges	3.2	602	6 099
Autres produits		-	-
<b>Produits d'exploitation</b>		<b>13 989</b>	<b>17 655</b>
<b>Charges d'exploitation</b>			
Achats de marchandises		(17)	-
Autres achats externes		8 671	7 340
Impôts, taxes et assimilés		264	178
Charges de personnel	3.3		
Salaires et traitements		1 585	1 847
Charges sociales		1 909	771
Dotations aux amortissements et provisions			
Sur immobilisations : dotations aux amort.		1 268	951
Sur immobilisations : dotations aux prov.		-	-
Sur actif circulant : dotations aux provisions		-	-
Pour risques et charges : dotations aux prov.		644	-
Autres charges		1 451	1 012
<b>Charges d'exploitation</b>		<b>15 775</b>	<b>12 099</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>(1 786)</b>	<b>5 556</b>
<b>Produits financiers</b>			
De participation		16 586	4 241
Autres intérêts et produits assimilés		3 812	3 974
Reprises sur provisions et transfert de charges		441	63
Gains de change nets		1 422	31
<b>Produits financiers</b>		<b>22 261</b>	<b>8 309</b>
<b>Charges financières</b>			
Dotation aux amortissements et provisions		2 935	246
Intérêts et charges assimilées		17 229	14 996
Pertes de change nettes		119	298
<b>Charges financières</b>		<b>20 283</b>	<b>15 540</b>
<b>Résultat financier</b>	3.4	<b>1 978</b>	<b>(7 230)</b>
<b>Résultat courant avant impôt</b>		<b>192</b>	<b>(1 675)</b>

## Compte de Résultat 31/08/2011 (Suite)

En K€	Notes	2011/2012	2010/2011
Produits exceptionnels			
Sur opérations de gestion		53	116
Sur opérations en capital		4	20
Reprises sur provisions et transferts de charges		45	19
<b>Produits exceptionnels</b>		<b>102</b>	<b>155</b>
Charges exceptionnelles			
Sur opérations de gestion		373	120
Sur opérations en capital		5	18
Dotations aux amortissements et provisions		37	57
<b>Charges exceptionnelles</b>		<b>415</b>	<b>195</b>
<b>Résultat exceptionnel</b>	3.5	<b>(313)</b>	<b>(40)</b>
<b>Participation et Intéressement des salariés</b>		<b>0</b>	<b>133</b>
<b>Impôts sur les bénéfices</b>	3.6	<b>(7 998)</b>	<b>3 323</b>
<b>RESULTAT NET</b>		<b>7 877</b>	<b>(5 171)</b>

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

La présente annexe fait partie intégrante des comptes annuels de l'exercice ouvert le 1er septembre 2011 et clos le 31 août 2012.

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**

En date du 30 août 2012, Bénéteau SA a procédé à des abandons de créance en faveur de ses deux filiales, GBI Holding et BH, pour respectivement 4 810 milliers d'euros et 9 500 milliers d'euros.

Le conseil de surveillance a autorisé le 9 mai 2012 un plan d'attribution gratuite d'actions portant sur 1 264 700 actions, acquises pour 11 888 milliers d'euros.

**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 2012 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 31/08/2011	Variations par transfert de poste à poste	Acquisitions Créations Augmen. des actifs	Cessions Mises hors service Dimin. actifs	Valeur brute des immos 31/08/2012
Frais de recherche et développement	574	0	0	0	574
Concessions, brevets, licences et marques	778	0	201	0	979
Fonds commercial	0	0	0	0	0
Logiciels	2 477	1 009	971	0	4 457
Immobilisations incorporelles en cours	0	0	0	0	0
<b>TOTAL Immobilisations incorporelles</b>	<b>3 829</b>	<b>1 009</b>	<b>1 173</b>	<b>0</b>	<b>6 011</b>
Terrains et aménagements	392	0	0	0	392
Constructions et aménagements	6 543	0	0	0	6 543
Matériels, installations techniques	548	0	49	0	596
Autres immobilisations corporelles	1 704	29	127	0	1 859
Immobilisations en cours	1081	(1 038)	635	0	679
Avances et acomptes sur immobilisations	0	0	0	0	0
<b>TOTAL Immobilisations corporelles</b>	<b>10 267</b>	<b>(1 009)</b>	<b>811</b>	<b>0</b>	<b>10 069</b>
Participations	98 353	0	0	0	98 353
Créances rattachées à des participations	13 879	0	33	(4 507)	9 405
Autres titres immobilisés	11 222	(11 709)	4 079	(1 825)	1 767
Prêts	0,5	0	0	(1)	0
Autres immobilisations financières	15	0	22	(15)	22
<b>TOTAL Immobilisations financières</b>	<b>123 469</b>	<b>(11 709)</b>	<b>4 134</b>	<b>(6 348)</b>	<b>109 547</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>137 566</b>	<b>(11 709)</b>	<b>6 118</b>	<b>(6 348)</b>	<b>125 628</b>

## • AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS

en K€	Amort. au 31/08/2011	Augment. Dotations de l'exercice	Diminutions afférentes aux éléments sortis et reprises	Amort. au 31/08/2012
<b>TOTAL Immobilisations incorporelles</b>	<b>2 391</b>	<b>596</b>	<b>0</b>	<b>2 987</b>
Terrains et aménagements	66	9	0	74
Constructions	2819	351	0	3 171
Matériels, installations techniques	362	63	0	425
Autres immobilisations corporelles	1274	249	0	1 523
<b>TOTAL Immobilisations corporelles</b>	<b>4 521</b>	<b>672</b>	<b>0</b>	<b>5 193</b>
<b>TOTAL AMORTISSEMENTS</b>	<b>6 912</b>	<b>1 268</b>	<b>0</b>	<b>8 180</b>
Provision pour dépréciation actif				
Sur participations	0	2 500	0	2 500
Sur autres titres immobilisés	154	145	(154)	145
<b>TOTAL PROVISIONS</b>	<b>154</b>	<b>2 645</b>	<b>(154)</b>	<b>2 645</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>7 066</b>	<b>3 913</b>	<b>(154)</b>	<b>10 825</b>



## 1.2 Immobilisations incorporelles

Elles s'élèvent au 31 août 2012 à 6 011 K€ contre 3 829 K€ au 31 août 2011.

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 et une concession amortie sur 15 ans (cf. note 1.4)
- des logiciels amortis sur 1 an et 3 ans

## 1.3 Frais de recherche et développement

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

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

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

## 1.4 Concessions, brevets, licences et marques

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

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

La concession est un droit d'usage exclusif à long terme permettant de bénéficier de la pleine jouissance des Fibres Optiques Noires ; elle est amortie sur sa durée d'utilité.

## 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 283 K€.

## 1.6 Immobilisations financières

Elles s'élèvent au 31 août 2012 à 109 547 K€ contre 123 469 K€ au 31 août 2011.

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, ou pour lesquelles l'appréciation des perspectives d'activité n'est pas pertinente, 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). Sur la base de la moyenne des cours de Bourse du mois d'août 2012, leur valeur s'élève à 1 580 K€ pour une valeur nette au bilan de 1 601 K€ (déterminée sur la base du cours du 31 août 2012).

## 1.7 Créances

Les créances sont valorisées à leur valeur nominale.

Les créances libellées en monnaie étrangère sont converties au cours de clôture ou converties au taux de couverture si elles font l'objet d'un contrat de couverture de change à terme.

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

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

en K€	31/08/2012	31/08/2011
Comptes clients ordinaires	7	27
Comptes clients entreprises liées	3 099	2 514
Effets à recevoir	-	-
Clients douteux	-	-
Provisions pour dépréciation des comptes clients	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>3 106</b>	<b>2 541</b>

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

en K€	31/08/2012	31/08/2011
Impôts et taxes	6 994	144
Autres créances	1 903	187
Autres créances entreprises liées *	95 953	94 698
Provision pour dépréciation des créances	-	(150)
<b>TOTAL</b>	<b>104 850</b>	<b>94 879</b>

\* dont compte courant d'intégration fiscale 995 15 561

### 1.8 Valeurs Mobilières de Placement

La valeur d'inventaire des actions propres réservées s'élève à 12 777 milliers d'euros. Evaluées au cours du 31 août 2012, elle s'élève à 12 184 milliers d'euros.

Il s'agit d'actions propres réservées (cf. notes 4.4 et 4.5) pour un montant de 11 946 K€ et d'actions propres disponibles pour une valeur brute de 1 122 K€ ayant une valeur d'inventaire de 831 K€. Une provision pour risque a été constituée au titre du portefeuille d'attribution d'actions gratuites (cf note 2.2).

Les autres titres se composent de SICAV pour 917 K€, dont la valeur d'inventaire s'élève à 920 K€ et de certificats de dépôts à moins de 5 mois pour 10 266 K€.

### 1.9 Comptes de régularisation et assimilés - Actif

Les charges constatées d'avance s'élèvent à 618 K€ et sont composées en totalité de charges d'exploitation.

Au 31 août 2011, leur montant était de 469 K€.

Les produits à recevoir s'élèvent à 19 K€ et se décomposent en :

en K€	31/08/2012	31/08/2011
Produits d'exploitation	-	-
Produits d'exploitation entreprises liées	-	-
Produits financiers	19	280
<b>TOTAL</b>	<b>19</b>	<b>280</b>

## 2 - NOTES SUR LE BILAN PASSIF

**2.1 Capital social**

Il se compose de 82 789 840 actions de 0,10 €, entièrement libérées.

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

**2.11 Capitaux propres**

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

en K€	
Capitaux propres au 01/09/2011	226 878
Amortissements dérogatoires (cf. note 1.5)	(7)
Distribution de dividendes	(14 582)
Résultat de l'exercice	7 877
<b>Montant des capitaux propres au 31/08/2012</b>	<b>220 166</b>

(\*) réalisée le 28 février 2011

Le résultat net hors incidence des dispositions fiscales dérogatoires s'élève à 7 870 K€ au 31 août 2012.

Les dispositions fiscales entraînent pour notre société une créance future d'impôt d'un montant net de 2 K€, calculée au taux de 36,10 %.

**2.2 Provisions pour risques et charges**

En K€	Montant en fin d'exercice 31/08/2011	Augment. dotations de l'exercice	Diminutions reprises de provisions utilisées	Diminutions reprises de provisions non utilisées	Montant en fin d'exercice 31/08/2011
Provisions pour perte de change	21	-	(21)	-	-
Provisions pour risques	-	-	-	-	-
Autres provisions pour risques et charges	949	644	(16)	(601)	976
<b>TOTAL</b>	<b>970</b>	<b>644</b>	<b>(37)</b>	<b>(601)</b>	<b>976</b>

Au 31 août 2012, Bénéteau SA a comptabilisé :

- une reprise de provision pour charge de 422 K€, représentant la meilleure estimation des risques encourus au travers de ses engagements contractuels.
- une dotation et une reprise de provision pour charge relative aux actions propres réservées pour le plan d'attribution d'actions gratuites respectivement à hauteur de 643K€ et 194 K€.
- une dotation aux provisions pour médailles du travail à hauteur de 1,4 K€, dont l'évaluation prend en compte les salariés présents dans l'entreprise à la date du calcul, leur ancienneté, le barème des gratifications en fonction de cette ancienneté, le taux de survie, la rotation et une actualisation financière.

## 2.3 Dettes

La répartition des dettes, selon leur échéance au 31 août 2012, est détaillée dans le tableau ci-dessous :

en K€	Montant total	Moins d'un an	De 1 à 5 ans	plus de 5 ans
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit				
- à 2 ans maximum à l'origine	2	2	-	-
- à plus de 2 ans à l'origine	9 317	4 677	4 640	-
Emprunts et dettes financières divers	4 622	4 622	-	-
Dettes financières entreprises liées	50 630	50 630	-	-
Fournisseurs et comptes rattachés	2 040	2 040	-	-
Fournisseurs entreprises liées	539	539	-	-
Personnel et comptes rattachés	300	300	-	-
Sécurité Sociale et autres organismes sociaux	282	282	-	-
Etats et autres collectivités publiques				
- impôts sur les bénéfices	0	0	-	-
- taxes sur la valeur ajoutée	258	258	-	-
- autres impôts, taxes et assimilés	82	82	-	-
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	-	-	-	-
Dettes sur immobilisations entreprises liées	-	-	-	-
Autres dettes	28	28	-	-
Autres dettes entreprises liées	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>68 100</b>	<b>63 460</b>	<b>4 640</b>	<b>-</b>

## 2.4 Charges à payer

Au 31 août 2012 les charges à payer s'élèvent à 1 997 K€ suivant détail ci-après :

en K€	31/08/2012		
	Exploitation	Financier	Exceptionnel
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	644	-	-
Fournisseurs entreprises liées	-	-	-
Dettes fiscales et sociales	298	-	-
Emprunts et dettes financières diverses	-	193	-
Autres dettes	26	-	-
Autres dettes entreprises liées	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>968</b>	<b>193</b>	<b>-</b>

## 3 - NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT

### 3.1 Chiffre d'affaires

en K€	2011/2012	2010/2011
Ventes en France	12 195	11 005
Ventes à l'étranger	905	551
<b>TOTAL</b>	<b>13 100</b>	<b>11 556</b>

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

en K€	2011/2012	2010/2011
Reprise sur provisions pour risques et charges	572	6 080
Transferts de charges de personnel	30	19
<b>TOTAL</b>	<b>602</b>	<b>6 099</b>

### 3.3 Charges de personnel

Les rémunérations versées aux organes d'administration et de direction s'élèvent à 761 K€, contre 653 K€ l'exercice précédent.

L'effectif moyen est de 24 personnes, composé de 7 employés et 17 cadres.

### 3.4 Produits et charges financiers

Le résultat financier fait apparaître un produit net de 1 978 K€ composé essentiellement de dividendes reçus des filiales pour un montant de 16 586 K€. Par ailleurs, Bénéteau SA a consenti des abandons de créance à deux de ses filiales, GBI Holding et BH, pour respectivement 4 810 K€ et 9 500 K€.

Une provision pour dépréciation a été constatée sur les titres de la filiale BH pour 2 500 K€, ramenant la valeur nette des titres BH à hauteur de la situation nette positive de la société.

Le résultat financier concernant les entreprises liées et intégrant les éléments sus mentionnés, fait apparaître une charge nette de 2 490 K€.

### 3.5 Produits et charges exceptionnels

Le résultat exceptionnel se décompose comme suit :

en K€	2011/2012	2010/2011
Dotation / reprise amortissements dérogatoires	7	(38)
Plus ou moins-value sur cession d'actif	-	2
Reprise de provision pour risque	-	-
Boni / Mali sur rachat d'actions propres	(320)	(4)
Dotation aux provisions pour risques et charges	-	-
Divers	-	-
Dons	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>(313)</b>	<b>(40)</b>

### 3.6 Impôt et fiscalisation du résultat

Au 31 août 2012, 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	191	10 958	11 149
Résultat exceptionnel	(312)	(2 960)	(3 272)
<b>TOTAL</b>	<b>(121)</b>	<b>7 998</b>	<b>7 877</b>

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

L'économie d'impôt liée à l'intégration fiscale pour l'exercice 2011/2012 est de 8 330 K€.

## 4 - AUTRES INFORMATIONS

### 4.1 Note concernant les entreprises liées

Les montants concernant les entreprises liées sont indiqués à chaque poste correspondant du bilan. Les comptes de Bénéteau S.A. sont inclus, selon la méthode de l'intégration globale, dans les comptes de BERI 21 S.A.

## 4.2 Engagements donnés

Ils comprennent :

En K€	31/08/2012
Cautions :	
- consortium pour construction d'une usine pour une filiale	800
- douane	51
Garanties :	
-engagement bancaire pour lignes de crédit filiales	59 902
Indemnités de départ à la retraite*	313
Ventes à terme en devise	29 568
<b>TOTAL</b>	<b>109 746</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

En milliers d'euros

Société	Capital	Capitaux propres hors résultat du dernier exercice	Quote part de capital détenue en %	Valeurs Compta. des titres détenus		Prêts et avances consentis par la sté et non encore remboursés	Montant des cautions et avals donnés par la société	C.A hors taxes du dernier exercice écoulé	Bénéfice ou perte (-) du dernier exercice clos	Dividende encaissés par la société au cours de l'exercice
				Brute	Nette					
<b>FILIALES (50% au moins)</b>										
C.N.B	3 488	15 694	100	4 776	5 209	15 592	-	119 564	3 759	1079
S.P.B.I	51 542	243 497	100	40 774	40 341	-	-	521 034	(2 949)	11708
B.H.	5 000	2 597	100	5 000	2 500	6 962	-	14 177	-	-
IRM	11 038	29 160	100	38 903	38 903	25 403	-	134 288	7 515	3 064
O'Hara	3 900	17 295	100	4 031	4 031	1 158	-	72 931	719	736
Sci Nautilus	450	(1 310)	100	1 794	1 794	3 244	-	298	(74)	-
GBI Holding	108	118	100	108	108	41 546	-	-	7	-
<b>PARTICIPATIONS (10 à 50%)</b>										
SGB Finance (1)	6 054	51 375	49	2 967	2 967	-	-	-	(3 523)	-

(1) Clôture des comptes : 31/12

## 4.4 Options d'achat d'actions

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

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

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

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

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

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

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

Au cours de l'exercice 2010/2011, 88 342 options d'achats d'actions ont été exercées.

Au cours de l'exercice 2011/2012, 61 966 options d'achats d'actions ont été exercées et 27 050 options d'achat d'actions sont arrivées à échéance sans être 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 composées notamment de 110 000 dont l'attribution a été abandonnée sur l'exercice 2008/2009, 4 690 actions dont l'attribution a été abandonnée sur l'exercice 2011/2012
- le 3 septembre 2008, 56 000 actions gratuites composées notamment de 6 000 actions dont l'attribution a été abandonnée sur l'exercice 2009/2010 (cf point 4.6.) et de 30 000 actions dont l'attribution a été abandonnée sur l'exercice 2011/2012.
- le 9 mai 2012, 1 264 700 actions gratuites.

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

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

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

Au cours de l'exercice 2010/2011, 21 250 actions ont été attribuées.

#### 4.6 Actions propres

La valeur des actions propres au 31 août 2012 déterminée sur la base de la moyenne des cours de bourse d'août 2012 s'élève à 1 580 K€ pour une valeur nette au bilan de 1 601 K€.

En K€	Nombre	Valorisation en milliers d'euros
<b>Actions au 31/08/2011</b>	<b>1 153 354</b>	<b>11 196</b>
Acquisitions	434 463	4 079
Transfert (*)	(1 232 960)	(11 709)
Cessions	(162 650)	(1 820)
<b>Actions au 31/08/2012</b>	<b>192 207</b>	<b>1 746</b>

(\*) plan d'actions gratuites du 9 mai 2012 (cf point 4.5)

Cours moyen d'achat de l'exercice : 9,39 €

Cours moyen de vente de l'exercice : 9,13 €

Cours de bourse au 31 août 2012 : 8,56 €

Moyenne des cours de bourse d'août 2012 : 8,22 €



## 5- TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

En K€	2011/2012	2010/2011
<b>Opérations d'exploitation</b>		
Résultat net de l'exercice	7 877	(5 171)
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'exploitation	3 755	(4 511)
Amortissements et provisions	3 759	(4 509)
Plus ou moins values de cession	(4)	(2)
<b>Marge brute d'autofinancement</b>	<b>11 632</b>	<b>(9 682)</b>
Incidence de la variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	(25 409)	(23 378)
Créances	(10 092)	(23 972)
Dettes	(15 317)	1 017
<b>Total 1 - Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>	<b>(13 777)</b>	<b>(33 060)</b>
<b>Opérations d'investissement</b>		
Acquisitions d'immobilisations	(6 118)	(17 806)
Cessions d'immobilisation	6 351	14 633
Dettes sur immobilisations	-	-
<b>Total 2 - Flux de trésorerie affecté aux opérations d'investissement</b>	<b>232</b>	<b>(3 173)</b>
<b>Opérations de financement</b>		
Dividendes versés aux actionnaires	(14 582)	(9 783)
Encaissements provenant de dettes financières	-	15 470
Remboursements de dettes financières	(67 150)	(6 248)
Cession / Transfert (acquisition) d'actions propres	11 709	
Variation de périmètre		
<b>Total 3 - Flux de trésorerie affecté aux opérations de financement</b>	<b>(70 023)</b>	<b>(138)</b>
<b>VARIATION DE TRESORERIE (1+2+3)</b>	<b>(83 568)</b>	<b>(36 371)</b>
<b>Trésorerie à l'ouverture</b>	<b>144 451</b>	<b>180 822</b>
<b>Trésorerie à la clôture</b>	<b>60 882</b>	<b>144 451</b>
Dont : Actions propres	12 777	2 856
Autres valeurs mobilières	11 184	134 876
Disponibilités	36 923	7 115
Comptes bancaires créditeurs	(2)	(396)

## Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 août 2012

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

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 2012***, sur :

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

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

### I - OPINION SUR LES COMPTES ANNUELS

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

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

### II – JUSTIFICATION DES APPRECIATIONS

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

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

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

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

**III - VERIFICATIONS ET INFORMATIONS SPECIFIQUES**

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

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

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

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

Fait à LA ROCHE SUR YON et à RENNES, le 20 décembre 2012

*Les Commissaires aux Comptes*

ATLANTIQUE REVISION CONSEIL – A.R.C.



Sébastien CAILLAUD  
Associé

KPMG Audit  
Département de KPMG S.A.



Vincent BROYE  
Associé

---

**Attestation du Rapport Financier Annuel 2011-2012**

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