

# GROUPE BÉNÉTEAU

## BENETEAU S.A.

Société Anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance  
au capital de 8 714 720 Euros  
Siège Social : Les Embruns - 16 boulevard de la Mer - 85803 SAINT GILLES CROIX DE VIE  
R.C.S. La Roche sur Yon B 487 080 194 APE 741J  
Exercice Social : du 1er Septembre au 31 Août

### Bilan consolidé au 28 Février 2005

<b>ACTIF</b>	<b>Montants Nets 28/02/2005 en K€</b>	<b>Montants Nets 31/08/2004 en K€</b>
Ecarts d'acquisition	313	326
Immobilisations incorporelles	2 042	1 861
Immobilisations corporelles	151 205	139 812
Immobilisations financières	446	538
Titres mis en équivalence	6 053	5 602
<b>Actif immobilisé</b>	<b>160 059</b>	<b>148 139</b>
Stocks et en-cours	176 486	93 711
Avances et acomptes versés sur commandes	1 182	1 359
Clients et autres créances	123 660	77 256
Comptes de régularisation et assimilés	6 170	6 080
Trésorerie	58 821	150 008
<b>Actif circulant</b>	<b>366 319</b>	<b>328 414</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>526 378</b>	<b>476 553</b>

<b>PASSIF</b>	<b>Montants 28/02/2005 en K€</b>	<b>Montants 31/08/2004 en K€</b>
Capital	8 715	8 715
Primes d'émission, fusion, apport	27 850	27 850
Réserve légale	871	871
Autres réserves	51 085	31 293
Report à nouveau	1 350	1 216
Réserves consolidées	179 882	160 025
Résultat	14 645	59 487
Autres	(34 374)	(33 164)
<b>Capitaux propres du groupe</b>	<b>250 024</b>	<b>256 293</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>	<b>17</b>	<b>40</b>
Avances conditionnées	470	470
<b>Autres fonds propres</b>	<b>470</b>	<b>470</b>
<b>Provisions pour risques et charges</b>	<b>13 585</b>	<b>14 166</b>
Dettes financières	19 566	10 773
Avances et acomptes reçus sur commandes	43 345	25 307
Fournisseurs et autres dettes	191 246	160 136
Comptes de régularisation et assimilés	3 113	3 073
Dettes sur immobilisations	5 012	6 294
<b>Dettes</b>	<b>262 282</b>	<b>205 584</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>526 378</b>	<b>476 553</b>

<b>COMPTE DE RESULTAT</b>	<b>Montants 28/02/2005 (6 mois) en K€</b>	<b>Montants 29/02/2004 (6 mois) en K€</b>	<b>Montants 31/08/2004 (12 mois) en K€</b>
Chiffre d'affaires net	314 890	277 214	715 539
Autres produits d'exploitation	82 097	59 604	31 593
Achats consommés	(207 707)	(177 941)	(361 065)
Charges de personnel	(76 215)	(65 571)	(130 481)
Participation et intéressement des salariés	(2 906)	(2 702)	(12 037)
Autres charges d'exploitation	(65 263)	(55 037)	(112 962)
Impôts et taxes	(5 427)	(4 403)	(9 474)
Dotations aux amortissements et aux provisions	(18 140)	(13 171)	(32 814)
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>21 329</b>	<b>17 993</b>	<b>88 299</b>
Charges et produits financiers	31	1 730	1 208
<b>Résultat courant</b>	<b>21 360</b>	<b>19 723</b>	<b>89 508</b>
Charges et produits exceptionnels	(49)	102	263
Impôts sur les résultats	(7 093)	(6 928)	(31 468)
<b>Résultat net des sociétés intégrées</b>	<b>14 218</b>	<b>12 897</b>	<b>58 303</b>
Quote part dans les résultats des entreprises mises en équivalence	451	565	1 244
<b>Résultat net consolidé (avant dotations aux amortissements des écarts d'acquisition)</b>	<b>14 669</b>	<b>13 462</b>	<b>59 547</b>
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	(14)	(14)	(27)
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>14 655</b>	<b>13 448</b>	<b>59 519</b>
Intérêts minoritaires	10	14	32
<b>Résultat net consolidé (part du groupe)</b>	<b>14 645</b>	<b>13 434</b>	<b>59 487</b>
Résultat par action	0,89 €	0,82 €	3,61 €
Résultat dilué par action	0,89 €	0,82 €	3,61 €

**TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES**  
**(Part du groupe)**

	Capital	Primes	Réserves consolidées et résultat	Autres		Total capitaux propres à la clôture
				Ecarts de conversion	Titres de l'entreprise consolidante	
<b>Situation au 31/08/2003</b>	<b>8 715</b>	<b>27 850</b>	<b>207 842</b>	<b>-4 694</b>	<b>-26 463</b>	<b>213 251</b>
<b>Mouvements</b>						
Dividendes versés			-17 260			-17 260
Résultat (part du groupe)			59 487			59 487
Acquisition ou cession de titres d'autocontrôle			2 822	(1)	97	2 919
Variation des écarts de conversion				-2 105		-2 105
<b>Situation au 31/08/2004</b>	<b>8 715</b>	<b>27 850</b>	<b>252 892</b>	<b>-6 799</b>	<b>-26 365</b>	<b>256 293</b>
<b>Mouvements</b>						
Dividendes versés			-20 089			-20 089
Résultat (part du groupe)			14 645			14 645
Acquisition ou cession de titres d'autocontrôle			1 077	(1)	27	1 104
Variation des écarts de conversion				-1 237		-1 237
Provision médailles du travail			-693			-693
<b>Situation au 28/02/2005</b>	<b>8 715</b>	<b>27 850</b>	<b>247 833</b>	<b>-8 036</b>	<b>-26 338</b>	<b>250 024</b>

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

## TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

	en K€	28/02/2005	31/08/2004
<b>Opérations d'exploitation</b>			
Résultat net de l'exercice		14 204	58 275
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'exploitation		13 754	26 545
Amortissements et provisions	13 626		26 748
Charges à répartir	113		-800
Plus ou moins values de cession	-10		-67
Impôts différés	25		664
Subventions d'investissement virées au résultat		-	-
<b>Marge brute d'autofinancement</b>		<b>27 958</b>	<b>84 820</b>
Incidence de la variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité		-80 611	6 521
Stocks et encours	-83 094		-17 994
Créances	-29 293		-213
Dettes	31 776		24 728
<b>Total 1 - Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>		<b>-52 653</b>	<b>91 341</b>
<b>Opérations d'investissement</b>			
Acquisitions d'immobilisations		-26 038	-39 393
Cessions d'immobilisation		294	1 370
Dettes sur immobilisations		-1 293	680
Incidence des variations de périmètre			
<b>Prix d'achat</b>		-	-
<b>Trésorerie</b>		-	-
<b>Total 2 - Flux de trésorerie affecté aux opérations d'investissement</b>		<b>-27 037</b>	<b>-37 343</b>
<b>Opérations de financement</b>			
Variation de capital		-653	100
Actions propres		1 104	2 920
Dividendes versés aux actionnaires		-20 114	-17 197
Encaissements provenant de dettes financières		4 860	7 775
Remboursements de dettes financières		-237	-10 404
<b>Total 3 - Flux de trésorerie affecté aux opérations de financement</b>		<b>-15 040</b>	<b>-16 806</b>
<b>VARIATION DE TRESORERIE (1+2+3)</b>		<b>-94 730</b>	<b>37 192</b>
<b>Trésorerie à l'ouverture :</b>		<b>149 528</b>	<b>113 475</b>
<b>Trésorerie à la clôture :</b>		<b>54 171</b>	<b>149 528</b>
Dont :			
Actions propres	4 968		5 431
Autres valeurs mobilières	32 188		126 820
Disponibilités	21 665		17 756
Comptes bancaires débiteurs	-4 650		-479
<b>Incidence des variations de cours des devises :</b>		<b>-627</b>	<b>-1 139</b>

## **ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES INTERMEDIAIRES** **DU GROUPE BENETEAU**

La présente annexe fait partie intégrante des comptes consolidés semestriels de la période ouverte le 1<sup>er</sup> septembre 2004 et close le 28 février 2005.

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

### **Faits caractéristiques du semestre**

Au cours de l'exercice passé, Microcar a créé une filiale : Microcar GMBH. Cette filiale a débuté son activité au 1<sup>er</sup> Septembre 2004, elle assure la distribution des véhicules Microcar en Allemagne.

### **Règles et principes généraux de consolidation**

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

Les comptes consolidés du groupe Bénéteau au 28 février 2005 sont établis et présentés conformément aux dispositions de la 7<sup>ème</sup> Directive Européenne rendue applicable en France par la loi du 3 janvier 1985 et son Décret d'application du 17 février 1986, ainsi qu'au règlement 99-02 du Comité de Réglementation Comptable (CRC) du 22 juin 1999.

Les règles comptables ont été appliquées dans le respect du principe de prudence conformément aux hypothèses fondamentales de continuité de l'exploitation, d'indépendance des exercices et de permanence des méthodes.

Les méthodes comptables du semestre sont identiques à celles utilisées dans les comptes annuels à l'exception du changement décrit ci-dessous :

Conformément à l'évolution de la réglementation comptable, une provision pour médailles du travail a été comptabilisée pour la première fois dans les comptes à hauteur de 1 064 K€, constituant un changement de méthode. L'effet de cette écriture, retraitée à l'ouverture dans les capitaux propres, représente un impact net d'impôt de 693 K€.

La provision pour garantie a été actualisée au 28 février 2005 en tenant compte de la ré estimation à cette date des principaux éléments servant de base à son calcul (parcs concernés, coûts de service après vente et taux de retour).

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

Au périmètre de consolidation existant, Microcar GMBH, filiale à 100 % de Microcar SAS a été intégrée au 1<sup>er</sup> septembre 2004.

## COMPTE-RENDU PAR ACTIVITE

<b>Chiffre d'affaires en M€</b>	<b>28/02/2005</b> (6 mois)	<b>29/02/2004</b> (6 mois)	<b>%</b>
Plaisance	240,8	210,2	14,5%
Autres	74,1	67,0	10,7%
<b>Total Groupe</b>	<b>314,9</b>	<b>277,2</b>	<b>13,6%</b>

<b>Marge opérationnelle *</b> en M€	<b>28/02/2005</b> (6 mois)	<b>29/02/2004</b> (6 mois)	<b>%</b>
Plaisance	23,6	22,5	4,9%
Autres	1,1	0,5	120,0%
<b>Total Groupe</b>	<b>24,7</b>	<b>23,0</b>	<b>7,4%</b>

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

<b>Résultat d'exploitation en M€</b>	<b>28/02/2005</b> (6 mois)	<b>29/02/2004</b> (6 mois)	<b>%</b>
Plaisance	20,8	18,3	13,7%
Autres	0,5	-0,3	NS
<b>Total Groupe</b>	<b>21,3</b>	<b>18,0</b>	<b>18,5%</b>

## TRESORERIE NETTE GLOBALE

<b>en M€</b>	<b>28/02/2005</b>	<b>29/02/2004</b>	<b>Rappel 31/08/2004</b>
Disponibilités	21,7	17,4	17,8
Actions propres	5,0	5,1	5,4
Valeurs mobilières de placement	32,2	25,6	126,8
<b>Sous-total trésorerie / Actif bilan</b>	<b>58,9</b>	<b>48,1</b>	<b>150,0</b>
Concours bancaires courants	(4,7)	(18,7)	(0,5)
<i>Trésorerie à la clôture /selon tableau trésorerie</i>	<i>54,2</i>	<i>29,4</i>	<i>149,5</i>
Autres dettes financières	(14,9)	(12,5)	(10,3)
<b>Sous-total dettes financières / Passif bilan</b>	<b>(19,6)</b>	<b>(31,2)</b>	<b>(10,8)</b>
Actions propres / Capitaux propres bilan	26,3	26,4	26,4
<b>Total Groupe</b>	<b>65,6</b>	<b>43,3</b>	<b>165,6</b>

## **ENGAGEMENTS HORS BILAN**

en K€	28/02/2005		
	réciproques	donnés	reçus
Cautions		494	2 659 (3)
Garanties	15 530 (1)	35 573 (2)	4 976 (4)
Garanties entreprises liées	9 822 (1)		
Ventes à terme en devises	77 202 (5)		
<b>Total Groupe</b>	<b>102 554</b>	<b>36 067</b>	<b>7 635</b>

(1) Engagements liés aux contrats de financement des produits

(2) Pour 19 713 K€ : engagements de restitution d'acomptes aux clients

Pour 2 151 K€ : engagement de reprise par Bénétéau S.A. d'un contrat de crédit-bail souscrit par une filiale

Pour 9 113 K€ : engagement de réservation de locations de modules auprès des campings par O'Hara Vacances

Pour 4 108 K€ : garanties bancaires

Pour 488 K€ : autres engagements

(3) Engagements de paiement par la banque des clients en cas de défaillance de ceux-ci

(4) Pour 4 976 K€ : engagements de réservation de locations de modules par un tour opérateur

(5) Afin de gérer son exposition aux risques de change, le groupe recourt à des ventes à terme.

soit au 28/02/2005 :

22 110 K€ ( 27 950 KUSD au taux moyen pour 1 € de 1,26413 USD)

24 241 K€ ( 16 362 KGBP au taux moyen pour 1 € de 0,67497 GBP)

30 850 K€ (134 833 KPLN au taux moyen pour 1 € de 4,37059 PLN)

## **PRINCIPAUX INDICATEURS DES RESULTATS SOCIAUX DE BENETEAU S.A.**

en K€	28/02/2005	31/08/2004
Chiffre d'affaires	3 378	7 011
Résultat courant	26 111	41 505
Résultat net	26 360	40 014



## **RAPPORT D'ACTIVITE DU PREMIER SEMESTRE**

Exercice 2004 - 2005

Le chiffre d'affaires du groupe s'élève à 314,9 millions d'euros contre 277,2 millions d'euros l'an passé, soit une hausse de 13,6 %. A taux de change constant, le chiffre d'affaires s'élève à 317,6 millions d'euros, soit une progression de 14,6 %.

Le résultat d'exploitation atteint 21,3 millions d'euros, en progression de 18,5 % par rapport à l'année dernière.

Le résultat courant ressort à 21,4 millions d'euros contre 19,7 millions l'an passé (+8,6 %). Hors effet change, le résultat courant progresse de 19,8 % par rapport à la même période de l'année passée.

Le résultat net consolidé ressort à 14,7 millions d'euros contre 13,4 millions l'an passé.

Les résultats du premier semestre permettent au groupe de confirmer son objectif de résultat net à 63 millions d'euros, contre 59,5 millions en 2003/2004.

**RAPPORT des COMMISSAIRES AUX COMPTES**  
**sur l'EXAMEN LIMITE des COMPTES SEMESTRIELS**

Période du 1<sup>er</sup> Septembre 2004 au 28 Février 2005

Mesdames, Messieurs,

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

- l'examen limité du tableau d'activité et de résultats présenté sous la forme de comptes intermédiaires consolidés de la société Bénéteau S.A, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> septembre 2004 au 28 février 2005, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel.

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

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

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

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le paragraphe de l'annexe relatif aux règles et principes de consolidation concernant la comptabilisation pour la première fois des engagements relatifs à l'octroi des médailles du travail constituant un changement de méthode.

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

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

Nantes et La Roche-Sur-Yon, le 26 mai 2005

KPMG Audit  
*Département de KPMG S.A.*

Atlantique Révision Conseil

Franck Noël

Jacques Delpech