

PUBLICATIONS PÉRIODIQUES

SOCIÉTÉS COMMERCIALES ET INDUSTRIELLES (COMPTES ANNUELS)

BENETEAU S.A.

Société anonyme à directoire et conseil de surveillance au capital de 8 714 720 €.
Siège social : Les Embruns, 16, boulevard de la Mer, 85800 Saint-Gilles-Croix-de-Vie.
487 080 194 R.C.S. La Roche-sur-Yon — APE : 741 J.
Exercice social : 1er septembre au 31 août.

Documents comptables annuels.

A. — Comptes sociaux.

I. — Bilan au 31 août 2006.

(En milliers d'euros).

Actif	Notes	Montants bruts 31/08/06	Amortissements et provisions	Montants nets 31/08/06	Montants nets 31/08/05
Immobilisations incorporelles :	1.2				
Frais de recherche et développement	1.3	574	383	191	383
Concessions, brevets, licences, marques		753	—	753	—
Fonds commercial (1)		23	23	—	—
Autres immobilisations incorporelles		830	628	202	373
Immobilisations incorporelles en cours	1.4	—	—	—	—
Immobilisations corporelles :	1.5				
Terrains		437	22	415	391
Constructions		6 661	1 181	5 480	5 835
Installations techniques, matériels et outils industriels		148	92	56	78
Autres immobilisations corporelles		1 512	743	769	880
Immobilisations en cours		5	—	5	8
Avances et acomptes		—	—	—	20
Immobilisations financières (2) :	1.6				
Participations		60 140	1 405	58 735	58 752
Créances rattachées à des participations		—	—	—	—
Autres titres immobilisés		26 931	7	26 924	26 347
Prêts		—	—	—	—
Autres immobilisations financières		4	—	4	—
Actif immobilisé	1.1	98 020	4 484	93 535	93 067
Stocks et en-cours :					
Matières premières et autres approvisionnements		—	—	—	—
En cours de production		—	—	—	—
Produits intermédiaires et finis		—	—	—	—
Avances et acomptes sur commandes		1	—	1	6
Créances :	1.7				
Créances clients et comptes rattachés		2 108	—	2 108	1 807
Autres créances d'exploitation		36 190	3 916	32 274	31 342

Valeurs mobilières de placement	1.8	102 575	—	102 575	67 524
Disponibilités		1 024	—	1 024	121
Charges constatées d'avance	1.9	145	—	145	221
Actif circulant :		142 042	3 916	138 127	101 024
Ecart de conversion actif		9	—	9	—
Total actif		240 071	8 400	231 671	194 088

(1) Dont droit au bail.

(2) Dont à moins d'un an.

Passif	Notes	Montants 31/08/06	Montants 31/08/05
Capital social dont capital versé	2.1	8 715	8 715
Primes d'émission, fusion, apports		27 850	27 850
Réserves :			
Réserve légale		871	871
Réserves réglementées		—	—
Autres réserves		52 452	51 085
Report à nouveau		1 364	385
Résultat de l'exercice		43 384	23 990
Subventions d'investissement		—	—
Provisions réglementées		21	29
Capitaux propres	2.11	134 657	112 925
Provisions :			
Provisions pour risques		9	—
Provisions pour charges		1 851	2 053
Provisions pour risques et charges	2.2	1 860	2 053
Dettes financières (1) :			
Emprunts et dettes auprès établissements de crédit (2)		13	28
Emprunts et dettes financières divers		83 013	68 004
Avances et acomptes reçus sur commandes		—	—
Dettes d'exploitation (1)			
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		986	1 249
Dettes fiscales et sociales		10 984	9 740
Autres		71	70
Dettes diverses (1)			
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés		87	7
Produits constatés d'avance (1)		—	—
Passif circulant	2.3	95 154	79 098
Ecart de conversion passif		—	12
Total passif		231 671	194 088
(1) Dont à moins d'un an		95 154	79 098
(2) Dont concours bancaires courants		13	28

II. — Compte de résultat 31 août 2006.

(En milliers d'euros).

	Notes	2005/2006	2004/2005
Produits d'exploitation :			
Production vendue : biens et services		8 161	7 680
Chiffre d'affaires net	3.1	8 161	7 680

Production stockée		—	—
Production immobilisée		—	—
Subventions d'exploitation		—	—
Reprises sur provisions et amortissements, transfert de charges	3.2	1 159	715
Autres produits		10	7
Produits d'exploitation		9 330	8 402
Charges d'exploitation :			
Achats de marchandises		-2	4
Autres achats externes		5 267	5 650
Impôts, taxes et assimilés		230	269
Charges de personnel :	3.3		
Salaires et traitements		2 377	2 185
Charges sociales		872	1 006
Dotations aux amortissements et provisions :			
Sur immobilisations : dotations aux amortissements		1 057	1 000
Sur immobilisations : dotations aux provisions		—	—
Sur actif circulant : dotations aux provisions		—	—
Pour risques et charges : dotations aux provisions		—	5
Autres charges		411	591
Charges d'exploitation		10 213	10 710
Résultat d'exploitation		-883	-2 308
Produits financiers :			
De participation		44 386	26 135
Autres intérêts et produits assimilés		2 997	3 369
Reprises sur provisions et transfert de charges		—	30
Gains de change nets		21	—
Produits financiers		47 403	29 534
Charges financières :			
Dotation aux amortissements et provisions		710	1 734
Intérêts et charges assimilées		2 132	977
Pertes de change nettes		16	39
Charges financières		2 858	2 750
Résultat financier	3.4	44 545	26 784
Résultat courant avant impôt		43 662	24 476
Produits exceptionnels :			
Sur opérations de gestion		—	—
Sur opérations en capital		39	3
Reprises sur provisions et transferts de charges		12	256
Produits exceptionnels		51	259
Charges exceptionnelles :			
Sur opérations de gestion		14	260
Sur opérations en capital		41	—
Dotations aux amortissements et provisions		3	9
Charges exceptionnelles		58	269
Résultat exceptionnel	3.5	-7	-10
Participation et intéressement des salariés		217	168
Impôts sur les bénéfices	3.6	54	308
Résultat net		43 384	23 990

III. — Projet d'affectation du résultat.

(En euros).

Origines :	
Report à nouveau antérieur	1 363 520,40
Résultat de l'exercice	43 383 567,76
Prélèvement sur les réserves	—
	44 747 088,16
Affectations :	
Réserve légale	—
Réserve spéciale de plus-value à long terme	—
Autres réserves	18 951 516,96
Dividendes	25 795 571,20
Report à nouveau	—
	44 747 088,16

IV. — Annexe aux comptes sociaux.

La présente annexe fait partie intégrante des comptes annuels de l'exercice ouvert le 1er septembre 2005 et clos le 31 août 2006.

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.

Aucun fait marquant n'a été noté au cours de l'exercice.

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 2006 ont été établis conformément aux principes et méthodes retenus par le Code de commerce (Article 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.

Les comptes de l'exercice clos le 31 août 2006 tiennent compte des nouvelles dispositions du PCG issues des règlements CRC 2002-10, 2004-06 et 2003-07, applicables pour la première fois. La société ayant opté pour un traitement prospectif pour l'application des nouvelles règles d'amortissement, aucun effet sur les capitaux propres au 1er/09/2005 n'a été constaté. Par ailleurs, ces nouvelles règles n'ont pas eu d'effet significatif sur le résultat de l'exercice dans la mesure où les durées résiduelles d'utilisation appliquées, le cas échéant, aux biens décomposés ne modifient pas de manière notable les plans d'amortissement antérieurs.

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 immobilisations en début d'exercice 01/09/05	Acquisitions créations augmentation des actifs	Variations par transfert de poste à poste	Cessions mises hors service diminutions actifs	Valeur brute des immobilisations en fin d'exercice 31/08/06
Frais de recherche et développement	574				574
Concessions, brevets, licences et marques		753			753
Fonds commercial	23				23
Logiciels	742	86	22	-20	830
Immobilisations incorporelles en cours					0
Total immobilisations incorporelles	1 339	839	22	-20	2 180
Terrains et aménagements	405	32			437
Constructions et aménagements	6 655	6			6 661
Matériels, installations techniques	141	7			148
Autres immobilisations corporelles	1 464	113	5	-70	1 512
Immobilisations en cours	8	5	-8		5

Avances et acomptes sur immobilisations	20		-20		0
Total immobilisations corporelles	8 693	163	-23	-70	8 763
Participations	60 140				60 140
Créances rattachées à des participations					0
Autres titres immobilisés	26 354	9 236	-620	-8 039	26 931
Prêts					0
Autres immobilisations financières		4			4
Total immobilisations financières	86 494	9 240	-620	-8 039	87 075
Total général	96 526	10 242	-621	-8 129	98 018

— Amortissements et provisions :

(En K€)	Amortissement au début de l'exercice 01/09/ 05	Augmentation dotations de l'exercice	Diminutions afférentes aux éléments sortis et reprises	Amortissements en fin d'exercice 31/08/06
Total immobilisations incorporelles	583	451	—	1 034
Terrains et aménagements	14	8	—	22
Constructions	820	361	—	1 181
Matériels, installations techniques	63	29	—	92
Autres immobilisations corporelles	584	208	-49	743
Total immobilisations corporelles	1 481	606	-49	2 038
Total amortissements	2 064	1 057	-49	3 072
Provision pour dépréciation actif	—	—	—	0
Sur immobilisations financières	1 395	17	—	1 412
Total provisions	1 395	17	—	1 412
Total général	3 459	1 074	-49	4 484

1.2. Immobilisations incorporelles. — Elles s'élèvent au 31 août 2006 à 2 180 K€ contre 1 339 K€ au 31 août 2005.

Les différents éléments composant ce poste sont les suivants :

- des frais de recherche et développement amortis sur 3 ans (cf. note 1.3) ;
- une marque non amortie (cf note 1.4) ;
- un fonds commercial totalement amorti ;
- des logiciels amortis sur 1 an et 3 ans.

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

En raison de la nature même de ce projet, le groupe a décidé d'immobiliser les frais externes (honoraires essentiellement) et internes (main d'[U+x009c]uvre 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 1er septembre 2004.

1.4. Concessions, brevets, licences et marques. — La durée de consommation des avantages économiques attendus de la marque acquise n'est pas déterminable. Elle n'a donc pas fait l'objet d'un amortissement.

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

1.5. Immobilisations corporelles. — Les immobilisations corporelles sont valorisées à leur coût d'acquisition ou à leur coût de production pour la partie produite par l'entreprise. Elles n'ont jamais fait l'objet de réévaluation.

Les amortissements pour dépréciation économique sont calculés de façon linéaire en fonction de la durée de vie prévue :

Aménagements sur terrains	20 ans
Constructions d'exploitation	20 ans
Installations et agencements des constructions	10 à 20 ans
Matériel et outillage	3 à 10 ans
Installations et agencements du matériel	3 à 10 ans
Matériel de transport	3 à 5 ans
Matériel et mobilier de bureau	3 à 10 ans

La société pratique, dans la mesure du possible, des amortissements dégressifs considérés comme dérogatoires pour la fraction excédant l'amortissement économique. La provision ainsi constituée s'élève à 21 K€.

1.6. Immobilisations financières. — Elles s'élèvent au 31 août 2006 à 87 075 K€ contre 86 494 K€ au 31 août 2005.

La valeur brute des titres de participation est constituée par le coût d'achat hors frais accessoires.

Une provision pour dépréciation est constituée à due concurrence lorsque la valeur d'utilité de la société filiale est inférieure à la valeur historique :

— pour les filiales industrielles, la valeur d'utilité est définie comme étant l'actualisation des perspectives de résultats futurs de la société filiale :

— pour les filiales purement commerciales, la valeur d'utilité est appréciée au regard du montant de la quote-part détenue des capitaux propres, après application pour les filiales étrangères du taux de la devise au 31 août.

L'application de ce principe se traduit au 31 août 2006 par une dotation aux provisions de 17 K€.

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 4.5). Leur valeur au 31 août 2006, déterminée sur la base de la moyenne des cours de Bourse du mois d'août 2006, s'élève à 54 011 K€ pour une valeur au bilan de 26 905 K€.

1.7. Créances. — Les créances sont valorisées à leur valeur nominale.

Les créances libellées en monnaie étrangère sont converties au cours de clôture.

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

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

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

(En K€)	31/08/06	31/08/05
Comptes clients ordinaires	108	6
Comptes clients entreprises liées	2 000	1 801
Effets à recevoir	—	—
Clients douteux	—	—
Provisions pour dépréciation des comptes clients	—	—
Total	2 108	1 807

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

(En K€)	31/08/06	31/08/05
Impôts et taxes	86	74
Autres créances	45	12
Autres créances entreprises liées (*)	36 059	34 487
Provision pour dépréciation des créances entreprises liées	-3 916	-3 231
Total	32 274	31 342
(*) Dont compte courant d'intégration fiscale	8 179	9 504

1.8. Valeurs mobilières de placement. — Il s'agit d'actions propres réservées (cf. notes 4.4 et 4.5) pour un montant de 4 582 K€. Aucune provision pour dépréciation n'a dû être constituée, leur valeur d'inventaire étant égale à 11 008 K€.

Les autres titres se composent de SICAV, dont la valeur d'inventaire s'élève à 68 550 K€ pour une valeur au bilan de 67 993 K€, et d'un fond de placement, dont la valeur du capital de 30 000 K€ est garantie à l'échéance du 27 septembre 2007.

1.9 Comptes de régularisation et assimilés - Actif. — Les charges constatées d'avance s'élèvent à 145 K€ et sont composées uniquement de charges d'exploitation.

Au 31 août 2005, leur montant était de 221 K€.

Les produits à recevoir s'élèvent à 203 K€ et se décomposent en :

(En K€)	31/08/06	31/08/05
Produits d'exploitation	155	47
Produits d'exploitation entreprises liées	48	16
Produits financiers	—	—
Total	203	63

2. — Notes sur le bilan passif.

2.1. Capital social. — Il se compose de 17 429 440 actions de 0,50 €, 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.

2.1.1. Capitaux propres. — La variation des capitaux propres sur l'exercice est la suivante (en K€) :

Capitaux propres au 01/09/2005	112 925
Amortissements dérogatoires (cf note 1.5)	-9
Distribution de dividendes	-21 643
Résultat de l'exercice	43 384
Montant des capitaux propres au 31/08/2006	134 657

Le résultat net hors incidence des dispositions fiscales dérogatoires s'élève à 43 378 K€ au 31 août 2006.

Les dispositions fiscales entraînent pour notre société une dette future d'impôt d'un montant net de 3 K€, calculée au taux de 34,43 %.

2.2 Provisions pour risques et charges :

(En K€)	Montant en début d'exercice 01/09/05	Augmentation dotations de l'exercice	Diminutions reprises de provisions utilisées	Diminutions reprises de provisions non utilisées	Montant en fin d'exercice 31/08/06
Provisions pour perte de change	—	9	—	—	9
Autres provisions pour risques et charges	2 053	262	464	—	(*) 1 851
Total	2 053	271	464	-	1 860

(*) Au 31 août 2006, Bénétteau SA a comptabilisé :

— une provision de 1 846 K€, correspondant aux économies d'impôt liées aux déficits à restituer aux filiales, dans le cadre de l'intégration fiscale.
— une provision pour médailles du travail de 5 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 2006, 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				
A 2 ans maximum à l'origine	13	13	—	—
A plus de 2 ans à l'origine	—	—	—	—
Emprunts et dettes financières divers	14 556	14 556	—	—
Dettes financières entreprises liées	68 457	68 457	—	—
Fournisseurs et comptes rattachés	588	588	—	—
Fournisseurs entreprises liées	398	398	—	—
Personnel et comptes rattachés	1 131	1 131	—	—
Sécurité sociale et autres organismes sociaux	465	465	—	—
Etats et autres collectivités publiques :				
Impôts sur les bénéfices	8 975	8 975	—	—
Taxes sur la valeur ajoutée	250	250	—	—
Autres impôts, taxes et assimilés	162	162	—	—
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	87	87	—	—
Dettes sur immobilisations entreprises liées	—	—	—	—
Autres dettes	71	71	—	—
Autres dettes entreprises liées	—	—	—	—
Total	95 154	95 154	—	—

2.4 Charges à payer. — Au 31 août 2006 les charges à payer s'élèvent à 2 042 K€ suivant détail ci-après :

(En K€)	31/08/06		
	Exploitation	Financier	Exceptionnel
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	220	—	—
Fournisseurs entreprises liées	58	—	—

Dettes fiscales et sociales	1 199	—	—
Autres dettes	—	565	—
Total	1 477	565	—

3. — Notes sur le compte de résultat.

3.1. Chiffre d'affaires :

(En K€)	2005/2006	2004/2005
Ventes en France	7 620	7 139
Ventes à l'étranger	541	541
Total	8 161	7 680

3.2. Reprises de provisions et transfert de charges d'exploitation :

(En K€)	2005/2006	2004/2005
Reprise sur provisions pour risques et charges	—	90
Transfert de charges (*)	1 159	625
Total	1 159	715

(*) Il s'agit essentiellement de refacturations de frais aux filiales.

3.3. Charges de personnel. — Les rémunérations allouées aux organes d'administration et de direction s'élèvent à 621 K€ (dont jetons de présence : 70 K€), contre 788 K€ l'exercice précédent.

L'effectif moyen est de 27,3 personnes, composé de 9 employés et 18,3 cadres.

3.4. Produits et charges financiers. — Le résultat financier fait apparaître un produit net de 44 545 K€ composé essentiellement de dividendes reçus des filiales pour un montant de 44 386 K€ et d'une plus-value sur cessions d'actions propres pour 994 K€.

Le résultat financier concernant les entreprises liées, fait apparaître un produit net de 43 442 K€.

3.5. Produits et charges exceptionnels. — Le résultat exceptionnel se décompose comme suit :

(En K€)	2005/2006	2004/2005
Dotation / reprise amortissements dérogatoires	9	247
Plus ou moins value sur cession d'actif	-2	3
Autres charges et produits	-14	-260
Total	-7	-10

3.6. Impôt et fiscalisation du résultat. — Au 31 août 2006, la ventilation de l'impôt entre le résultat courant et le résultat exceptionnel est la suivante :

	Avant impôt	Charge d'impôt	Net après impôt
Résultat courant	43 662	-58	43 604
Résultat exceptionnel	-7	4	-3
Total	43 655	-54	(*) 43 601

(*) Hors intéressement des salariés.

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

L'économie d'impôt liée à l'intégration fiscale pour l'exercice 2005/2006 est de 270 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 la S.A. Bénéteau sont inclus, selon la méthode de l'intégration globale, dans les comptes de la S.A. Béri 21.

4.2. Engagements donnés. — Ils comprennent :

(En K€)	31/08/06
---------	----------

Cautions	
Garanties :	
— Engagement de reprise donné au profit d'un crédit-bailleur pour un contrat souscrit par une filiale	1 663
— Engagement lié aux contrats de financement des produits	2 334
Indemnités de départ à la retraite (*)	236
Total	4 660

(*) 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. Le calcul a été modifié le 1er septembre 2005 en utilisant la méthode des unités de crédit projetées. L'incidence de ce changement au 1er septembre 2005 constitue une augmentation des indemnités de départ à la retraite pour 83 k€.

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 :

Sociétés (En K€)	Capital	Capitaux propres hors résultat du dernier exercice	Quote-part de capital détenue en %	Valeurs comptables des titres détenus		Prêts et montant consentis par la société et non encore remboursés	Montant des cautions et avals donnés par la société	Chiffre d'affaires hors taxes du dernier exercice écoulé	Bénéfice ou perte (-) du dernier exercice clos	Dividendes encaissés par la société au cours de l'exercice
				Brute	Nette					
Filiales (50 % au moins) :										
Chantiers Bénéteau	24 300	97 257	100,00	26 691	26 691	—	—	344 616	36 864	16 816
Chantiers Jeanneau	12 750	80 726	100,00	13 650	13 650	—	—	316 043	30 023	26 367
C.N.B	3 488	7 388	99,85	5 038	5 038	—	—	85 777	2 369	566
Wauquiez International	750	-3 319	99,88	761	—	13 458	—	16 195	-597	—
Microcar	6 000	10 172	100,00	6 176	6 176	3 142	—	51 819	1 424	—
O'Hara	3 900	8 881	100,00	4 031	4 031	11 146	—	43 883	1 726	637
Mariteam	38	50	99,76	676	33	134	—	211	-17	—
E.Y.B	150	335	99,00	151	151	—	—	626	24	—
Participations (10 à 50 %) :										
SGB Finance (1)	6 054	6 764	49,00	2 967	2 967	—	—	—	5 432	—

(1) Clôture des comptes : 31/12

4.4. Options d'achat d'actions. — Conformément aux autorisations données par les actionnaires en assemblée générale, les organes compétents de la société ont décidé d'attribuer :

- le 3 octobre 2001, 90 000 actions à 91 bénéficiaires, au prix d'exercice de 29,80 € l'action ;
- le 13 février 2003, 90 000 actions à 99 bénéficiaires, au prix d'exercice de 32,28 € l'action ;
- le 30 août 2006, 14 500 actions à 35 bénéficiaires, au prix d'exercice de 62,82 € l'action.

Les premières levées d'options ont eu lieu au cours de l'exercice 2005/2006 pour 44 050 d'achat d'actions.

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 :

- le 30 août 2005, 8 500 actions gratuites ;
- le 30 août 2006, 11 500 actions gratuites.

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

4.6. Actions propres. — La valeur des actions propres au 31 août 2006 déterminée sur la base de la moyenne des cours de bourse d'août 2006 s'élève à 55 814 K€ sur une valeur au bilan de 26 905 K€.

(En K€)	Nombre	Valorisation
Actions au 31/08/2005	882 070	26 327
Transfert du contrat de liquidité au 01/09/2005	4 500	295
Acquisitions de l'exercice	130 753	9 236
Cessions de l'exercice	-125 241	-8 055
Transfert – actions propres réservées	-33 400	-899
Actions au 31/08/2006	858 682	26 904

Cours moyen d'achat de l'exercice	63,71 €
Cours moyen de vente de l'exercice	65,32 €

Cours de bourse au 31 août 2006	65,00 €
Moyenne des cours de bourse d'août 2006	62,90 €

5. — Tableau des flux de trésorerie.

(En K€)	2005/2006		2004/2005	
Opérations d'exploitation :				
Résultat net de l'exercice		43 384		23 990
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'exploitation		874		1 718
Amortissements et provisions	872		1 721	
Plus ou moins values de cession	2		-3	
Marge brute d'autofinancement		44 258		25 708
Incidence de la variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité		-191		1 841
Créances	-1 242		2 526	
Dettes	1 051		-685	
Total 1 - Flux de trésorerie provenant de l'exploitation		44 067		27 549
Opérations d'investissement				
Acquisitions d'immobilisations		-1 583		-743
Cessions d'immobilisation		39		41
Dettes sur immobilisations		81		-183
Total 2 - Flux de trésorerie affecté aux opérations d'investissement		-1 463		-885
Opérations de financement :				
Dividendes versés aux actionnaires		-21 643		-20 089
Encaissements provenant de dettes financières		15 009		53 816
Remboursements de dettes financières		—		—
Total 3 - Flux de trésorerie affecté aux opérations de financement		-6 634		33 727
Variation de trésorerie (1 + 2 + 3)		35 969		60 391
Trésorerie à l'ouverture		67 617		7 226
Trésorerie à la clôture		103 586		67 617
Dont :				
Actions propres	4 582		5 245	
Autres valeurs mobilières	97 993		62 279	
Disponibilités	1 024		121	
Comptes bancaires créditeurs	-13		-28	

B. - Comptes consolidés.**I. - Bilan consolidé au 31 août 2006.**

(En milliers d'euros).

Actif	Notes	31/08/06	31/08/05
Immobilisations incorporelles	5	2 302	1 435
Immobilisations corporelles	5	190 421	183 975
Participations dans les entreprises associées	5	7 901	6 749
Actifs financiers non courants	5	850	445
Actifs d'impôts différés	22	1 183	1 512
Actifs non courants		202 657	194 116

Stocks et en-cours	6	112 498	111 291
Clients et autres débiteurs	7	66 944	69 869
Autres créances	8	19 760	21 116
Autres actifs financiers	9	177 751	148 712
Trésorerie et équivalents de trésorerie	9	18 262	15 398
Actifs courants		395 215	366 386
Total actif		597 872	560 502

Capitaux propres et passif	Notes	31/08/06	31/08/05
Capital		8 715	8 715
Primes		27 850	27 850
Actions propres		-31 486	-26 327
Réserves consolidées		270 334	226 766
Résultat consolidé		71 574	64 414
Capitaux propres (Part du Groupe)		346 987	301 418
Intérêts minoritaires		27	35
Total capitaux propres	10	347 014	301 453
Provisions	11	4 263	4 472
Avantages au personnel	12	7 188	6 545
Emprunts à long terme	13	1 560	2 185
Passifs d'impôts différés	22	417	423
Passifs non courants		13 428	13 625
Emprunts à court terme et partie courante des emprunts à long terme	13	15 795	17 126
Fournisseurs et autres créditeurs	14	82 238	78 579
Autres dettes	14	116 445	133 800
Autres provisions	11	13 187	7 921
Dettes d'impôt exigible	14	9 765	7 998
Passifs courants		237 430	245 424
Total des capitaux propres et passif		597 872	560 502

II. - Compte de résultat consolidé au 31 août 2006.

(En milliers d'euros).

	Notes	31/08/06	31/08/05
Chiffre d'affaires	17	826 206	774 135
Variation des stocks de produits finis et en-cours		3 691	13 305
Autres produits de l'activité		956	997
Achats consommés		-398 256	-392 627
Charges de personnel	18	-197 291	-185 309
Charges externes	19	-76 158	-68 130
Impôts et taxes		-12 899	-12 022
Amortissements		-37 517	-31 829
Autres produits et charges opérationnels	20	-4 711	-4 914
Résultat opérationnel		104 021	93 606
Résultat financier	21	2 955	3 224
Quote-part dans les résultats des ent. mises en équivalence		1 194	1 147
Charge d'Impôt sur les résultats	22	-36 575	-33 535
Résultat net de l'ensemble consolidé		71 595	64 442

Part des intérêts minoritaires		21	28
Résultat net (Part du Groupe)		71 574	64 414
Résultat net par action	23	4,37	3,90
Résultat dilué net par action		4,37	3,90

III. - Tableau de variation des capitaux propres.

(En milliers d'euros).

	Capital émis	Primes	Actions propres	Réserves consolidées	Réserves Conversions	Résultat	Capitaux propres, Part du groupe	Intérêts minoritaires	Total des capitaux propres
Situation nette au 31/08/04	8 715	27 850	-26 365	193 876	-6 881	58 275	255 470	29	255 499
Affectation du résultat 2003/04				58 275		-58 275	0		0
Distribution de dividendes				-20 089			-20 089	-22	-20 111
Ecart de conversion					-81		-81		-81
Emission d'actions							0		0
Mouvements sur actions propres			38	1 494			1 532		1 532
Résultat de l'exercice						64 414	64 414	28	64 442
Autres				172			172		172
Situation nette au 31/08/05	8 715	27 850	-26 327	233 728	-6 962	64 414	301 418	35	301 453
Affectation du résultat 2004/2005				64 414		-64 414	0		0
Distribution de dividendes				-21 643			-21 643	-29	-21 672
Ecart de conversion					-888		-888		-888
Emission d'actions									
Mouvements sur actions propres (1)			-5 159	656			-4 503		-4 503
Résultat 2005/2006						71 574	71 574	21	71 595
Autres (2)				1 029			1 029		1 029
Situation nette au 31/08/06	8 715	27 850	-31 486	278 184	-7 850	71 574	346 987	27	347 014

(1) dont -5 245 K€ de reclassement des actions propres au 1er septembre 2005 (note 10.1 et 24.3.1)

(2) détail des autres variations :

Norme IAS 32-39 : 601 k€ (note 15) ;

Norme IFRS 2 : 468 k€ (note 24.3.3.c) ;

Autres : -40 k€.

IV. - Tableau des flux de trésorerie.

(En milliers d'euros).

	31/08/06		31/08/05	
Opérations d'exploitation				
Résultat net de l'exercice		70 401		63 296
Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'exploitation		44 528		33 813
Ecart de change sur résultat			0	
Amortissements et provisions	43 605		34 391	
Plus ou moins values de cession	817		15	
Impôts différés	105		-593	
Marge brute d'autofinancement		114 929		97 109
Incidence de la variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité		2 575		-6 862
Stocks et encours	-1 781		-17 096	
Créances	-3 542		-603	
Impôt exigible	-1 767		1 425	
Dettes	9 666		9 412	
Total 1 - Flux de trésorerie provenant de l'exploitation		117 504		90 247

Opérations d'investissement			
Acquisitions d'immobilisations		-46 909	-72 177
Cessions d'immobilisations		515	523
Dettes sur immobilisations		-10 920	7 457
Total 2 - Flux de trésorerie afférents aux opérations d'investissement		-57 315	-64 197
Opérations de financement			
Variation de capital		0	-522
Actions propres		-4 502	1 532
Dividendes versés aux actionnaires		-21 674	-20 593
Encaissements provenant de dettes financières		2 171	13 408
Remboursements de dettes financières		-851	-9 142
Total 3 - Flux de trésorerie afférents aux opérations de financement		-24 857	-15 317
Variation de trésorerie (1+2+3)		35 332	10 733

Trésorerie à l'ouverture (1)		160 242	149 528
Trésorerie à la clôture (1)		195 422	160 242
Incidence des variations de cours des devises		-153	-18
Dont Actions propres		0	5 245
Autres VMP		177 751	143 467
Disponibilités		18 263	15 398
Comptes bancaires créditeurs		-592	-3 867

V. - Annexes aux comptes consolidés.

Préambule.

Pour la première fois au 31 août 2006, les comptes annuels sont présentés en appliquant la totalité des normes publiées par l'IASB (International Accounting Standards Board) et adoptées par l'Union Européenne.

Note 1- Informations relatives à l'entreprise.

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

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

Les états financiers consolidés au 31 décembre 2006 reflètent la situation comptable de la société et de ses filiales (ci après « Le Groupe »).

Le Directoire du 8 novembre 2006 a arrêté les comptes annuels consolidés en normes IFRS et a autorisé la publication des états financiers arrêtés au 31 août 2006.

Note 2 - Faits marquants de l'exercice.

Aucun fait marquant n'a été noté au cours de l'exercice.

Note 3 - Méthodes comptables.

Pour la première fois à compter de l'exercice 2005/2006, le groupe Bénéteau applique les normes IFRS. Les ajustements résultant du passage des normes françaises aux nouvelles normes ont été portés dans les capitaux propres du bilan d'ouverture au 1er septembre 2004, conformément à la norme IFRS 1. Une réconciliation entre le bilan du 31 août 2004, en normes françaises, et le bilan d'ouverture au 1er septembre 2004, en normes IFRS, est présentée en note 24.

Par ailleurs certaines règles spécifiques à une première adoption, telles que définies par IFRS 1, ont été appliquées. Les options retenues, le cas échéant, sont indiquées dans les notes annexes concernées.

Les normes IAS 32 et 39 relatives aux instruments financiers ont été appliquées à compter du 1er septembre 2005. L'impact de l'application de ces normes est relaté dans la note 15 relative aux instruments financiers.

3.1. - Présentation des états financiers consolidés. - Les notes et tableaux suivants sont présentés en milliers d'euros, sauf indication contraire.

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

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

La préparation des états financiers consolidés nécessite de la part de la direction du groupe, l'exercice du jugement, d'effectuer des estimations et de faire des hypothèses qui ont un impact sur l'application des méthodes comptables et sur les montants comptabilisés dans les états financiers. Ces estimations et hypothèses sous-jacentes sont établies et revues de manière constante à partir de l'expérience passée et d'autres facteurs considérés comme raisonnables au vu des circonstances. Les valeurs réelles peuvent être différentes des valeurs estimées.

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

3.2. - Méthodes de consolidation. - Intégration globale : Les sociétés sont intégrées globalement en cas de contrôle exclusif résultant de la détention directe ou indirecte par Bénéteau SA de 50% des droits de vote des sociétés consolidées ou d'au moins 40% des droits de vote si aucun actionnaire n'a de pourcentage de contrôle supérieur.

Mise en équivalence : Les sociétés conférant à Bénéteau SA une influence notable du fait de la possession directe ou indirecte de 20 à 50% des droits de vote sont mises en équivalence.

Méthodes appliquées au Groupe : Au 31 août 2006, les sociétés du Groupe sont contrôlées de façon exclusive par Bénéteau SA. Les comptes de ces sociétés sont donc consolidés par intégration globale ; seule la société SGB Finance, dont le pourcentage de contrôle est de 48.9992%, est consolidée par mise en équivalence.

Les éliminations des opérations intra-groupe sont réalisées pour toutes les sociétés du Groupe suivant les règles applicables en matière de consolidation. Les transactions entre les sociétés consolidées, ainsi que les résultats internes non réalisés compris dans l'actif immobilisé sont éliminés. Le périmètre de consolidation et la liste des filiales sont présentés en note 4.

3.3. - Regroupement d'entreprise et écart d'acquisition. - Les acquisitions intervenues avant le 1er septembre 2004 n'ont pas fait l'objet de retraitement, comme le permet la norme IFRS 1.

L'amortissement des écarts d'acquisition a été remplacé par une revue de perte de valeur, qu'il convient d'effectuer au moins une fois par an et plus souvent en cas d'indice de perte de valeur.

Cependant, pour le Groupe Bénéteau, la valeur nette des écarts d'acquisition à la date de transition est nulle.

3.4. - Méthode de conversion. - Les états financiers des filiales étrangères sont convertis, pour le bilan au cours de la devise étrangère à la clôture, et pour le compte de résultat au cours moyen de l'exercice.

L'écart de change déterminé sur les comptes réciproques d'actif circulant et de dettes est reclassé dans les comptes d'écart de change de bas de bilan. Les écarts de change liés aux opérations réciproques d'exploitation sont classés en charges ou produits financiers selon le cas.

3.5. - Actifs incorporels immobilisés. - Les immobilisations acquises avant le 1er septembre 2004 sont présentées en valeur historique, le groupe Bénéteau ayant choisi de ne pas utiliser l'option offerte par la norme IFRS 1 consistant à évaluer certaines immobilisations corporelles et incorporelles à leur juste valeur à cette date.

Les actifs incorporels sont comptabilisés à leur coût d'acquisition diminué du cumul des amortissements et des pertes de valeur.

3.6. - Frais de recherche et développement. - Les dépenses de recherche sont comptabilisées en charge.

Les frais de développement engagés par le groupe au cours des exercices antérieurs en matière de processus de conception, de développement et de fabrication de bateaux différents ont été immobilisés.

Les frais de développement engagés pour la réalisation des moules sont immobilisés, car ils font partie de projets individualisés et leur recouvrabilité future peut raisonnablement être considérée comme assurée.

Ils sont présentés au bilan avec les moules auxquels ils se rattachent et amortis sur les mêmes durées que ces derniers, en linéaire sur 3 ans.

3.7. - Amortissement et dépréciation des actifs incorporels immobilisés. - Les actifs incorporels immobilisés ont une durée de vie déterminée. 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 à chaque indice de perte de valeur.

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

Lorsqu'une immobilisation corporelle a des composants significatifs ayant des durées d'utilité différentes, ces composants sont comptabilisés séparément. Lors de la conversion, le groupe a choisi d'adopter la valeur historique pour la valorisation de ses biens corporels les plus anciens.

3.9. - 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'amortissements 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	2 à 10 ans

3.10. - Location financement. - 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.

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

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

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

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

3.12. - Stocks et encours. - Les stocks de matières, marchandises et autres approvisionnements sont évalués à leur dernier coût connu, équivalent, pour l'essentiel de ces stocks, au coût d'acquisition (méthode "premier entré, premier sorti"), conformément aux principes utilisés au cours des exercices précédents.

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

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

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

3.13. - Clients et comptes rattachés. - Les clients et comptes rattachés sont évalués à leur juste valeur. Les créances étant d'une maturité inférieure à un an, elles ne sont pas actualisées. Elles font l'objet, le cas échéant, d'une provision pour dépréciation en fonction de leur probabilité de recouvrement à la clôture.

3.14. - 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 ».

3.15. - Avantages du personnel :

— Indemnités de départ à la retraite : Le groupe provisionne les indemnités de départ à la retraite, sur la base des dispositions conventionnelles. Il s'agit d'un régime à prestations définies. L'évaluation de la provision est réalisée par un actuaire indépendant selon la méthode des unités de crédit projetées, sur la base d'un taux d'actualisation de 4%.

— 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.

3.16 - Stock options. - 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.

3.17. - Provisions. - Les provisions sont comptabilisées si les conditions suivantes sont remplies : lorsque le Groupe a une obligation actuelle (juridique ou implicite) résultant d'un événement passé ; s'il est probable qu'une sortie de ressources représentatives d'avantages économiques sera nécessaire pour éteindre l'obligation, et s'il est possible d'estimer de manière fiable le montant de l'obligation.

Lorsque le Groupe attend un remboursement, par exemple du fait d'un contrat d'assurance, le remboursement est comptabilisé comme un actif distinct, s'il est quasi-certain.

3.18. - Dettes fournisseurs et comptes rattachés. - Les fournisseurs et comptes rattachés sont valorisés au coût amorti.

3.19. - Gestion des risques financiers. - Afin de gérer son exposition aux risques de change découlant de son exploitation, le Groupe utilise des instruments financiers dérivés, contrats de change à terme, termes accumulatifs.

Les instruments financiers sont comptabilisés à l'origine au coût d'acquisition. Ils sont évalués par la suite à la juste valeur. 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.

3.20. - Impôts. - Les impôts différés sont déterminés selon la méthode du report variable dans sa conception étendue pour toutes les différences temporaires provenant de la différence entre la base fiscale et la base comptable des actifs et passifs. Les taux d'impôts ayant été entérinés par un texte de loi sont retenus pour déterminer les impôts différés.

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

3.21. - 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.

Les montants collectés pour le compte de tiers qui ne sont pas des avantages économiques allant à la société, ainsi que certains coûts liés aux prestations commerciales et les escomptes de règlement sont exclus des produits des activités ordinaires.

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.

3.22. - 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 : La société ne possède pas d'instrument qui conduise à une dilution. De ce fait le résultat dilué par action est égal au résultat de base par action.

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

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

Au sein du groupe Bénéteau, le secteur bateaux regroupe les domaines d'activité stratégique fabriquant et commercialisant des produits similaires sur des marchés proches.

Les autres activités sont considérées comme des éléments de réconciliation.

Les actifs et passifs sectoriels sont utilisés ou résultent des activités opérationnelles de ce secteur. Les actifs et passifs qui n'ont pas pu être alloués sont présentés en élément de réconciliation.

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

Note 4 – Participations et périmètre de consolidation.

Les filiales consolidées au 31 août 2006 sont les suivantes :

Intégration fiscale					X
Bénéteau SA	Société mère				X
	Siège	N° siren	% d'intérêts	Méthode	
Chantiers Bénéteau	St Hilaire-de-Riez - France	432 632 578	100,00	IG	X
Bénéteau Inc. Holding	Charleston - USA		100,00	IG	
Bénéteau USA Inc	Marion - USA		100,00	IG	
Bénéteau U.K	Southampton – Royaume-Uni		100,00	IG	
Bénéteau Espana	Barcelone - Espagne		99,97	IG	
Bénéteau Italia	Parme - Italie		95,00	IG	
Chantiers Jeanneau	Les Herbiers - France	423 894 310	100,00	IG	X
Ostroda Yacht	Ostroda - Pologne		100,00	IG	
Jeanneau America Inc	Annapolis - USA		100,00	IG	
Jeanneau Espana Newco	Madrid - Espagne		99,00	IG	
Construction Navale Bordeaux	Bordeaux - France	342 012 390	100,00	IG	X
Wauquiez International	Neuville en Ferrain - France	414 556 423	99,88	IG	X
Mariteam	Bordeaux - France	380 605 642	99,76	IG	X
Microcar	Boufféré - France	423 869 098	100,00	IG	X
Microcar GMBH	Willstatt Sand - Allemagne		100,00	IG	
Microcar Italia	Turin – Italie		99,97	IG	
Microcar Autriche GMBH	St Polten – Autriche		100,00	IG	
O'Hara	Givrand - France	423 869 429	100,00	IG	X
O'Hara Vacances	Givrand - France	449 625 920	100,00	IG	X
European Yacht Brokerage	Nantes - France	422 067 223	100,00	IG	X
SGB Finance	Marcq en Baroeul - France	422 518 746	49,00	ME	
SCI Nautilus	Neuville en Ferrain - France	348 740 309	100,00	IG	

IG : Intégration globale

ME : Mise en équivalence

Note 5 – Actif immobilisé.

Variation de l'actif immobilisé en valeur brute :

(En milliers d'euros)	Début d'exercice au 01/09/05	Acquisition	Cession, mise hors service	Incidence variation de change	Variation par transfert de poste à poste	Fin d'exercice au 31/08/06
Frais d'établissement	3	0	0	0	0	3
Frais de recherche	574	0	0	0	0	574
Concessions, brevets, licences	847	825	-500	0	56	1 228
Fonds commercial	868	300	0	0	0	1 168
Logiciels	3 411	707	-94	3	97	4 123
Total immobilisations incorporelles	5 703	1 831	-593	3	153	7 097
Terrains (1)	17 991	3 972	-82	-7	3 535	25 409
Constructions et aménagements (2)	122 638	9 195	-444	-359	12 266	143 296
Matériel et installations techniques	132 768	23 506	-6 229	-153	13 045	162 937
Autres immobilisations corporelles	20 688	2 183	-2 518	-66	-680	19 607
Immobilisations corporelles en cours	28 393	5 523	-89	8	-28 299	5 536
Avances et acomptes sur immobilisations	289	198	-171	2	-20	298
Total immobilisations corporelles	322 767	44 577	-9 532	-576	-153	357 083
Participation entreprise associée	6 749	1 153				7 901
Participations	227	250	0	0	0	477
Autres titres immobilisés	28	0	0	0	0	28
Prêts	145	243	-67	0	0	322
Autres immobilisations financières	52	8	-30	0	0	30
Total actifs financiers non courants	453	501	-97	0	0	857
Total actif immobilisé	335 671	48 062	-10 223	-572	0	372 938
(1) Dont terrain en crédit bail	137					137
(2) Dont construction en crédit bail	5 488					5 488

Variation des amortissements et provisions :

(En milliers d'euros.)	Début d'exercice au 01/09/05	Dotations de l'exercice	Diminution par cession ou reprise	Incidence Var. de change	Variation par transfert de poste à poste	Fin d'exercice au 31/08/06
Frais d'établissement	2	1	0	0	0	2
Frais de recherche	191	191	0	0	0	383
Concession brevets, licences	584	72	-455	0	-74	127
Fonds commercial	868	20	0	0	0	888
Logiciels	2 624	768	-74	3	74	3 395
Total Immobilisations incorporelles	4 269	1 053	-529	3	0	4 795
Terrains (1)	2 425	1 032	-13	0	46	3 490
Constructions et aménagements (2)	37 306	7 517	-372	-179	1	44 274
Matériel et installations techniques	87 682	25 158	-5 845	-112	247	107 130
Autres immobilisations corporelles	11 379	2 758	-2 044	-32	-295	11 767
Total Immobilisations corporelles	138 792	36 465	-8 273	-322	0	166 662
Autres titres immobilisés	7	0	0	0	0	7
Total actifs financiers non courants	7	0	0	0	0	7
Total actif immobilisé	143 068	37 517	-8 802	-319	0	171 464
(1) Dont terrain en crédit bail	0					
(2) Dont construction en crédit bail	1 943	274				2 217

5.1 - Fonds commercial. - Ce poste correspond aux fonds acquis par Bénéteau S.A., Chantiers Bénéteau, Chantiers Jeanneau, Microcar, Microcar Italia, Microcar Autriche et Wauquiez.

Ces fonds de commerce sont totalement amortis à l'exception de celui de Microcar Autriche, dont la juste valeur s'élève à 280 milliers d'euros au 31 août 2006.

5.2 - Participation. - Ce poste concerne des sociétés non retenues dans le périmètre de consolidation :

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
Merex	31/08/06	219	229	215	-1
Microauto VSP	31/12/05	6	13 462	660	90
SCI du Bignon	31/08/06	2	55	78	6
BJ Technologie (*)	31/08/07	250			
Total participations		477			

(*) Société créée en août 2006, sans activité au 31 août 2006.

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 en-cours se présentent ainsi :

(En milliers d'euros.)	Brut 31/08/06	Amortissements & Provisions	Net 31/08/06	Net 31/08/05
Matières premières et autres approvisionnements	34 522	-2 104	32 418	33 818
En-cours de production	34 321	-102	34 219	31 391
Produits intermédiaires et finis	45 597	-991	44 606	43 933
Marchandises	1 255	0	1 255	2 149
Stocks et encours	115 695	-3 197	112 498	111 291

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 valeur d'inventaire est généralement déterminée en fonction d'un classement des créances en 3 catégories selon le niveau de risque estimé.

(En milliers d'euros.)	Brut 31/08/06	Provisions	Net 31/08/06	Net 31/08/05
Clients et comptes rattachés	68 893	-1 949	66 944	69 869

Note 8 – Autres créances.

(En milliers d'euros.)	Note	31/08/2006	31/08/2005
Avances et acomptes sur commandes		1 245	1 012
Créance sur instruments financiers	15	255	0
Autres créances		14 992	16 940
Charges constatées d'avance		3 268	3 164
Autres créances		19 760	21 116

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

Note 9 - Trésorerie et équivalent de trésorerie.

(En milliers d'euros.)	31/08/06	31/08/05
Valeurs mobilières de placement et intérêts courus	177 751	148 712
Disponibilités à l'actif	18 262	15 398
Trésorerie et équivalent trésorerie	196 013	164 110

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

La trésorerie nette se décompose comme suit :

(En milliers d'euros.)	Notes	31/08/06	31/08/05
Valeurs mobilières de placement et intérêts courus		177 751	148 712
Disponibilités à l'actif		18 262	15 398
Concours bancaires et intérêts courus	13	-592	-3 867
Autres dettes financières	13	-16 763	-15 444
Trésorerie nette		178 659	144 799

Note 10 - Capitaux propres.

10.1. - Capital social. - Le capital social, entièrement libéré, se compose de 17 429 440 actions de 0,50 €. Le nombre d'actions propres en circulation a évolué de la manière suivante :

	Nombre	Valorisation (En milliers d'euros.)
Actions au 31/08/05	882 070	26 327
Reclassement des actions propres rachetées dans le cadre d'un contrat de liquidité et stock options du 01/09/05 - IAS32	184 500	5 245
Acquisitions de l'exercice	130 753	9 237
Cessions de l'exercice	-169 291	-9 323
Actions au 31/08/06	1 028 032	31 486

Le Groupe applique la norme IAS 32 depuis le 1er septembre 2005. En conséquence, les actions propres qui étaient auparavant présentées en valeurs mobilières de placement pour un montant de 5 245 K€ (cf note 24.3.1) viennent en diminution des capitaux propres au 1er septembre 2005.

10.2. - Plans d'attribution d'options d'achat d'actions. - Il a été levé 44 050 options d'achat d'actions au cours de l'exercice. Un nouveau plan de 14 500 options d'achat d'actions a été autorisé par l'assemblée générale extraordinaire du 20 juillet 2006. Les mouvements de l'exercice s'analysent comme suit :

(En nombre d'options.)	Options d'achat
Options en début d'exercice	180 000
Options émises durant l'exercice	14 500
Options exercées durant l'exercice	-44 050
Options arrivées à l'échéance durant l'exercice	0
Actions à la fin de l'exercice	150 450

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 2006 ont les caractéristiques suivantes :

	Prix d'exercice en euros	Nombre d'options
10/01	29,8	45 950
02/03	32,28	90 000
08/06	62,82	14 500
Total des options d'achat d'actions		150 450

10.3. - Plans d'attribution d'actions gratuites. - Le conseil de surveillance du 30 août 2006 a autorisé l'attribution de 11 500 actions gratuites. Les mouvements de l'exercice s'analysent comme suit :

(En nombre d'options.)	Options d'achat
Options en début d'exercice	8 500
Options émises durant l'exercice	11 500
Options exercées durant l'exercice	
Options arrivées à l'échéance durant l'exercice	0
Actions à la fin de l'exercice	20 000

Note 11 - Provisions.

(En milliers d'euros.)	31/08/05	Dotations	Reprise provisions utilisées	Reprise provisions non utilisées	Variations de change	31/08/06
Provisions non courantes	4 472	1 840	-1 983	-65	-1	4 263
Provisions médaille du travail	863	80				943
Prov. Indemnités départ en retraite	5 682	619	-56			6 245
Engagements envers le personnel (note 12)	6 545	699	-56		0	7 188
Passif d'impôts différés (note 22)	423		-6			417
Provisions pour garanties	7 838	6 542	-1 205		-44	13 131
Provisions pour risque de change	83	56	-83			56
Total autres provisions	7 921	6 598	-1 288		-44	13 187
Total provisions	19 361	9 137	-3 333	-65	-45	25 055

Les provisions pour garanties sont calculées tenant compte des pares concernés, des coûts de service après vente et des taux de retour estimés. Les provisions non courantes sont essentiellement constituées des provisions pour litiges et procès en cours.

Note 12 – Avantages au personnel.

(En milliers d'euros.)	31/08/06	31/08/05
Indemnités de départ à la retraite	6 245	5 682
Médailles du travail	943	863
Total	7 188	6 545

Indemnités de départ à la retraite.

(En milliers d'euros.)	31/08/06	31/08/05
Actifs financiers de couverture		
Valeur en début d'exercice	0	0
Rendement		
Versements complémentaires		
Prestations payées		
Valeur fin d'exercice	0	0
Provisions renseignées au bilan		
Valeur actuarielle	6 245	5 682
Valeur des actifs financiers		
Valeur actuarielle des engagements non couverts		
Gains et pertes actuarielles non reconnus		
Provisions au bilan	6 245	5 682
Composantes de la charge annuelle		
Coût des services rendus	381	415
Charges d'intérêts sur la dette actuarielle	238	243
Rendement attendu des actifs		
Gains et pertes actuarielles reconnus par le résultat		
Charge de l'exercice	619	658
Variation des provisions au bilan		
Début d'exercice	5 682	5 024
Variation de périmètre	0	0
Décaissements	-56	0

Charges de l'exercice	619	658
Gains et pertes actuarielles reconnus par les réserves	0	0
Provision à la clôture	6 245	5 682
Principales hypothèses actuarielles		
Taux d'actualisation	4%	4%
Taux d'augmentation moyen des salaires (avec inflation)	2%	2%
Age départ en retraite :		
Cadre né avant 1952	60 ans	60 ans
Cadre né après 1952	62 ans	62 ans
Non cadre né avant 1952	60 ans	60 ans
Non cadre né après 1952	62 ans	62 ans

Médailles du travail.

(En milliers d'euros.)	31/08/06	31/08/05
Actifs financiers de couverture		
Valeur en début d'exercice	0	0
Rendement		
Versements complémentaires		
Prestations payées		
Valeur fin d'exercice	0	0
Provisions renseignées au bilan		
Valeur actuarielle	943	863
Valeur des actifs financiers		
Valeur actuarielle des engagements non couverts		
Gains et pertes actuarielles non reconnus		
Provisions au bilan	943	863
Composantes de la charge annuelle		
Coût des services rendus	55	87
Charges d'intérêts sur la dette actuarielle	25	37
Rendement attendu des actifs		
Gains et pertes actuarielles reconnus par le résultat		
Charge de l'exercice	80	124
Variation des provisions au bilan		
Début d'exercice	863	739
Variation de périmètre	0	0
Décaissements		0
Gains et pertes actuarielles reconnus par les réserves	0	0
Charge de l'exercice	80	124
Provision à la clôture	943	863
Principales hypothèses actuarielles		
Taux d'actualisation	4%	4%
Revalorisation du montant forfaitaire des médailles	1%	1%
Age départ en retraite :		
Cadre né avant 1952	60 ans	60 ans
Cadre né après 1952	62 ans	62 ans
Non cadre né avant 1952	60 ans	60 ans
Non cadre né après 1952	62 ans	62 ans

Note 13 – Dettes financières.

(En milliers d'euros.)	31/08/06	31/08/05
Emprunts auprès des établissements de crédit	592	3 867
Emprunt en crédit-bail	508	424
Emprunts et dettes financières diverses	14 695	12 835
A court terme	15 795	17 126
Emprunts auprès des établissements de crédit		
Emprunt en crédit-bail	1 154	1 663
Emprunts et dettes financières diverses	406	522
A long terme	1 560	2 185
Dettes financières	17 355	19 311

Note 14 – Autres dettes et créiteurs.

(En milliers d'euros.)	31/08/06	31/08/05
Dettes fournisseurs d'exploitation	82 238	78 579
Avances et acomptes reçus sur commandes	24 969	33 381
Dettes fiscales et sociales	61 802	58 149
Autres dettes d'exploitation	24 735	26 118
Dettes sur immobilisations	2 839	13 760
Produits constatés d'avance	2 100	2 392
Autres dettes	116 445	133 800
Dette d'impôt exigible	9 765	7 998

Note 15 - Instruments financiers.

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

Afin de gérer son exposition aux risques de change découlant de son exploitation, le Groupe utilise des instruments financiers dérivés simples, contrats de change à terme secs ou associés à des options de change (termes accumulateurs).

Pour cela, il ne s'engage qu'avec des partenaires bancaires de premier rang, limitant le risque de contrepartie.

Le groupe Bénéteau applique la comptabilité de couverture pour les instruments respectant les critères définis par la norme IAS 39. La variation qui porte sur la partie efficace de ces instruments est classée en capitaux propres.

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.

Pour les autres instruments dérivés, 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 2006, 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 (\$)	10 523 (K\$)	entre octobre et décembre 2006	50	Oui	-8	58
VAT (£)	4 335 (K£)	novembre 2006	-27	Oui	-10	-17
AAT PLN	46 894 KPLN	entre septembre 2007 et août 2007	202	Oui	30	172
Vente terme accumulateur (\$)	10 065 (K\$) minimum	août 2007	18	Non	18	0
Vente terme accumulateur (£)	9 000 (K£) minimum	août 2007	12	Non	12	0

Note 16 – Engagements.

(en K€)	31/08/06
---------	----------

	Réciproques	Donnés	Reçus
Cautions		336	
Garanties	(1) 24 347	(2) 18 698	(3) 249
Garanties entreprises liées	(1) 7 645		
Total Groupe	31 992	19 035	249

(1) Engagements liés aux contrats de financement des produits.

(2) Pour 11 428 K€ : engagements de restitution d'acomptes aux clients.

Pour 4 951 K€ : engagement de réservation de locations de modules auprès des campings par O'Hara Vacances.

Pour 2 285 K€ : garanties bancaires.

Pour 33 K€ : autres engagements.

(3) Lettre de crédit client.

Note 17 - Information sectorielle.

17.1. - Secteurs d'activité.

Exercice 2005/2006	Bateaux	Autres	Total
Produits des activités ordinaires	728 418	97 788	826 206
Amortissements des actifs sectoriels	34 462	3 055	37 517
Résultat opérationnel	99 635	4 386	104 021
Actifs sectoriels	528 614	69 258	597 872
Passifs sectoriels	224 637	26 221	250 858
Investissements corporels et incorporels	45 650	2 412	48 062

Exercice 2004/2005	Bateaux	Autres	Total
Produits des activités ordinaires	685 050	89 085	774 135
Amortissements des actifs sectoriels	28 598	3 231	31 829
Résultat opérationnel	91 813	1 793	93 606
Actifs sectoriels	501 601	58 901	560 502
Passifs sectoriels	235 104	23 944	259 049
Investissements corporels et incorporels	70 926	2 391	73 317

17.2. - Secteurs géographiques.

Exercice 2005/2006	France	Europe	Amérique du Nord	Reste du monde	Autres éléments de réconciliation	Total
Produits des activités ordinaires	178 053	395 326	90 620	64 419	97 789	826 206
Actifs sectoriels	482 164	16 779	29 671	0	69 258	597 872
Investissements corporels et incorporels	42 935	1 736	979	0	2 412	48 062

Exercice 2004/2005	France	Europe	Amérique du Nord	Reste du monde	Autres éléments de réconciliation	Total
Produits des activités ordinaires	176 645	355 880	99 207	53 318	89 085	774 135
Actifs sectoriels	451 352	14 989	35 260	0	58 901	560 502
Investissements corporels et incorporels	68 441	1 350	1 134	0	2 391	73 317

Note 18 - Personnel.

(En milliers d'euros.)	2005/2006	2004/2005
Salaires et traitements	114 510	103 061

Charges sociales	40 806	38 543
Personnel extérieur	23 981	28 372
Avantages au personnel donnant lieu à provision	643	658
Rémunérations en actions (IFRS 2)	468	173
Participation et intéressement	16 883	14 502
Frais de personnel	197 291	185 309

Ventilation de l'effectif par catégorie	2005/2006	2004/2005
Cadres	372	351
Agents de maîtrise	217	211
Employés	664	623
Ouvriers	5 097	5 059
Effectif total	6 350	6 244

Note 19 – Charges externes.

(En milliers d'euros.)	2005/2006	2004/2005
Consommables, sous-traitance, maintenance	29 857	25 077
Marketing, publicité	13 768	13 312
Honoraires, commissions; études et recherches, assurance	13 989	14 427
Location	4 103	3 526
Autres	14 441	11 788
Charges externes	76 158	68 130

Note 20 - Autres produits et charges.

(En milliers d'euros.)	2005/2006	2004/2005
Dons à la Fondation Bénéteau	0	-3 030
Provisions sur actif circulant devenues sans objet	65	-49
Charge nette sur créances irrécouvrables	-741	-914
Autres provisions devenues sans objet	65	691
Plus / Moins values sur cession des actifs	-817	193
Jetons de présences, redevances de brevet, droits d'auteur	-514	-505
Autres (Indemnités transactionnelles / divers)	-2 769	-1 300
Autres produits et charges	-4 711	-4 914

Note 21 – Résultat financier.

(En milliers d'euros.)	2005/2006	2004/2005
Intérêts et charges assimilées	-1 022	-821
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	1 974	2 040
Variation de juste valeur sur investissements détenus à des fins de transaction	-300	0
Coût de l'endettement net	652	1 219
Différence positive de change (nette)	2 211	1 618
Variation de juste valeur des instruments financiers (IAS32-39)	-257	0
Autres intérêts et produits assimilés	349	387
Autres produits et charges financières	2 303	2 005
Résultat financier	2 955	3 224

Note 22 – Impôt sur les résultats et impôts différés.

22.1. - Charge d'impôt. - La ventilation de la charge d'impôt est la suivante :

(En milliers d'euros.)	2005/2006	2004/2005
Impôts exigibles	36 134	34 096
Impôts différés	106	-594
Charge d'impôt avant retenue à la source	36 240	33 502
Retenue à la source	335	33
Charge d'impôt sur les résultats	36 575	33 535

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

(En milliers d'euros.)	2005/2006	2004/2005
Impôt théorique sur le résultat consolidé calculé au taux de 34,43% (hors société mise en équivalence)	36 832	33 809
Incidence des crédits d'impôts	-1 236	-1 561
Incidence des pertes fiscales	123	245
Impact des autres différences permanentes	1 101	1 204
Incidence des variations de taux d'imposition	-580	-195
Impôt au compte de résultat (hors retenue à la source)	36 240	33 502

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

(En milliers d'euros.)	2005/2006	2004/2005
Immobilisations incorporelles	212	247
Stocks	646	580
Avantages du personnel	2 141	1 977
Instruments financiers	117	
Différences temporaires	4 306	4 433
Compensation	-6 239	-5 725
Total des impôts différés actifs	1 183	1 512
Immobilisations corporelles	417	423
Amortissements dérogatoires	3 655	3 388
Activation du crédit bail	435	352
Activation des frais de développement des moules	1 826	1 674
Autres	323	311
Compensation	-6 239	-5 725
Total des impôts différés passif	417	423
Actif net d'impôts différés	766	1 089

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

(En milliers d'euros.)	2005/2006	2004/2005
Au 1er septembre	1 089	788
Normes IAS 32&39	-43	0
Ecart de conversion	-39	9
Produit (charge) d'impôts différés	-106	594
Impôts enregistrés en capitaux propres	-135	-302
Au 31 août	766	1 089

Note 23 - Résultat par action.

	2005/2006	2004/2005
Résultat net part du Groupe (en milliers d'euros)	71 574	64 414
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	16 388 835	16 526 398
Résultat net par action (en euros)	4,37	3,90

La société ne possédant pas d'instrument conduisant à une dilution, le résultat dilué par action est identique au résultat net de base par action.

Note 24 - Passage aux normes IFRS.

Conformément aux préconisations des régulateurs boursiers, et notamment à la recommandation émise le 30 décembre 2003 par le Comité européen des régulateurs des marchés de valeurs mobilières, il est présenté ci-dessous des informations chiffrées relatives à l'exercice 2004/05 établies en normes IFRS.

Ces informations chiffrées ont été préparées conformément aux dispositions de la norme IFRS 1, « Première adoption des normes internationales d'information financière », en appliquant le référentiel IFRS en vigueur au 1er septembre 2004 telles qu'elles étaient publiées par l'IASB et adoptées par la Commission Européenne à l'exception des normes IAS 32 et IAS 39 sur les instruments financiers pour lesquelles l'option est offerte de ne les appliquer qu'à compter de l'exercice ouvert au 1er septembre 2005.

24.1. - Rapprochement des capitaux propres consolidés. - Le rapprochement entre les capitaux propres établis selon les normes françaises et les capitaux propres établis selon les IFRS se présenterait comme suit, au 31 août 2005 et au 1er septembre 2004.

(En milliers d'euros.)	Notes	31/08/05	31/08/04
Capitaux propres consolidés selon le RC 99-02		300 977	256 293
Elimination d'actifs incorporels	10.3.3.a	-470	-534
Annulation "comptes de régularisation"		-375	-517
Frais de développement des moules	10.3.3.a	3 118	2 594
Différence de valorisation des avantages au personnel	10.3.3.b	-1 832	-2 140
Autres		0	-227
Capitaux propres consolidés selon les normes IFRS		301 418	255 469

24.2. - Rapprochement du résultat net consolidé. - Le rapprochement entre le résultat net consolidé établi selon les normes françaises et le résultat net consolidé établi selon les normes IFRS, au titre de l'exercice 2004/05, se présenterait comme suit :

(En milliers d'euros.)	Notes	31/08/05
Résultat net consolidé selon le RC 99-02		63 895
Amortissement des incorporels non conservés en IFRS	10.3.3.a	64
Annulation "comptes de régularisation"		142
Frais de développement des moules	10.3.3.a	523
Provisions sur engagements sociaux	10.3.3.b	-253
Stock options	10.3.3.c	-173
Valorisation des instruments financiers		0
Autres		216
Résultat net consolidé selon les normes IFRS		64 414

24.3. - Explication des principales différences. - Les principales différences entre les normes françaises et les normes IFRS se détaillent comme suit :

24.3.1. Différences liées à IFRS 1 - Première adoption des normes internationales d'information financière. - La norme IFRS 1 traite des modalités de première application des IFRS. Cette norme offre aux « premiers adoptants » un certain nombre d'exceptions aux principes de totale rétroactivité dans l'application des IFRS. Les options retenues par Bénéteau sont les suivantes :

— Regroupements d'entreprises. IFRS 1 offre l'option de ne pas retraiter les regroupements d'entreprises antérieurs à la date de transition, soit le 1er septembre 2004. Le groupe a choisi cette option et les acquisitions d'entreprises intervenues avant cette date n'ont pas été retraitées dans le bilan IFRS d'ouverture.

— Actifs corporels et incorporels. Le groupe Bénéteau a choisi de ne pas utiliser l'option offerte par la norme IFRS 1 consistant à évaluer au 1er septembre 2004 certaines immobilisations corporelles et incorporelles à leur juste valeur à cette date. Les immobilisations sont présentées en valeur historique.

— Ecart de conversion : Dans le cadre de la première application des normes IFRS, le groupe a fait le choix de la remise à zéro des écarts de conversion relatifs à la consolidation des filiales en devise étrangère.

IAS 32 ET IAS 39 : Les normes IAS 32 et IAS 39 sont applicables pour les exercices ouverts à partir du 1er janvier 2005. La société Bénéteau a choisi de ne pas appliquer ces normes de manière anticipée. Ainsi, les états financiers au 31 août 2004, et au 31 août 2005 ne sont pas impactés par l'application de ces normes.

L'impact sur les capitaux propres consolidés au 1er septembre 2005 ont été :

Juste valeur des instruments financiers	341 K€
Reclassement des actions propres	-5 245 K€

24.3.2. Différences de présentation :

a. Chiffre d'affaires : En application de l'IAS 18, les produits des activités ordinaires sont les entrées brutes d'avantages économiques intervenues au cours de l'exercice dans le cadre de son activité ordinaire pour son propre compte. Les montants collectés pour le compte de tiers ne sont pas des avantages économiques qui vont à la société. Les commissions et le transport sur ventes sont retraités.

Par ailleurs, certains coûts liés aux prestations commerciales ainsi que les escomptes de règlement doivent venir en diminution du chiffre d'affaires.

(En milliers d'euros.)	31/08/05
Chiffre d'affaires 99-02	799 190
Commissions	-9 381
Transport	-12 101
Escompte	-3 573
Chiffre d'affaires normes IFRS	774 135

b. Présentation du résultat financier : Le résultat financier est désormais ventilé entre :

- le coût de l'endettement financier net incluant les produits de la trésorerie
- les autres charges et produits financiers

c. Présentation des éléments exceptionnels : Dans les comptes consolidés établis selon les normes françaises, les éléments exceptionnels sont exclus du résultat opérationnel et présentés sur une ligne séparée du compte de résultat.

En normes IFRS, les opérations non récurrentes sont des éléments peu nombreux et qui correspondent à des événements peu fréquents.

Ces éléments ont été inclus dans le résultat opérationnel total, sur la ligne « autres produits et charges opérationnels ». En 2004/2005, cette dernière est principalement constituée de dons pour la Fondation Bénéteau pour 2.9 millions d'euros.

d. Présentation du bilan consolidé : Dans les comptes consolidés établis selon les normes françaises, le bilan consolidé est présenté dans l'ordre de liquidité des actifs et passifs. En application d'IAS 1, Présentation des états financiers, les actifs et passifs doivent être présentés séparément selon qu'il s'agit d'éléments courants ou non courants.

e. Impôts différés : Dans les comptes consolidés établis selon les normes IFRS, les impôts différés doivent être classés en éléments non courants et présentés sur une ligne distincte du bilan consolidé.

24.3.3. Autres différences :

a. Immobilisations incorporelles : Dans les comptes consolidés établis selon les normes françaises, les fonds de commerce constituent des actifs identifiables, lesquels sont reflétés sur la ligne « Autres immobilisations incorporelles nettes » du bilan consolidé.

Les immobilisations incorporelles qui figuraient dans les états financiers 99-02 et qui ne répondent pas à la définition d'un actif selon la norme IAS 38 ont été retraitées par les capitaux propres.

Par ailleurs, la norme IAS 38 demande à ce que les frais de développement soient inscrits à l'actif du bilan lorsqu'ils respectent certaines conditions. Dans le groupe Bénéteau, les frais de développement ainsi recensés sont ceux qui concourent à la réalisation des moules. Ils s'élèvent au 1er septembre 2004 à 4 millions d'euros et sont présentés au bilan avec les moules auxquels ils se rattachent et amortis sur les mêmes durées que ces derniers.

L'incidence sur le résultat 2004/2005 est de +0.8 millions d'euros correspondant à la capitalisation des frais de développement de l'exercice (+3.5 millions d'euros) diminués des dotations aux amortissements des frais de développement antérieurement capitalisés (-2.7 millions d'euros).

b. Avantages sociaux : En appliquant la norme IAS 19, le groupe a procédé au recalcul de l'engagement de départ à la retraite selon la méthode des unités de crédit projetées, tout en gardant les principales hypothèses de taux (actualisation, turnover, évolution des salaires). L'incidence sur la provision pour indemnités de départ en retraite est de 2,4 M€ au 1er septembre 2004 et de 0,4 M€ sur le résultat 2004/2005.

L'engagement relatif aux médailles du travail a été constaté pour la première fois durant l'exercice 2004/2005 dans les comptes consolidés en normes françaises. L'application des normes IFRS entraîne de ce fait une incidence sur les capitaux propres d'ouverture (01/09/04) uniquement.

c. Rémunérations en actions : En application d'IFRS 2, Paiement fondés sur des 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 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.

L'application d'IFRS 2 n'a aucun impact sur le bilan consolidé ni sur les capitaux propres du Groupe. Le montant total de la charge constatée en 2004/2005 au titre d'options d'achat d'actions s'élève à 173 K€. Cette charge a pour contrepartie une variation des capitaux propres pour un montant identique.

0618318