

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, 85803 Saint-Gilles-Croix-de-Vie.
487 080 194 R.C.S. La Roche sur Yon.
APE 741J.

Exercice social : du 1er septembre au 31 août

Documents comptables annuels

A. – Comptes sociaux

I. – Bilan au 31 août 2007

(En K€.)

Actif	Notes	Montants bruts 31/08/2007	Amortissements et provisions	Montants nets 31/08/2007	Montants nets 31/08/2006
Immobilisations incorporelles	1.2				
Frais de recherche et développement	1.3	574	574	-	191
Concessions, brevets, licences, marques	1.4	753	-	753	753
Fonds commercial (1)		23	23	-	-
Autres immobilisations incorporelles		916	810	106	202
Immobilisations incorporelles en cours		-	-	-	-
Immobilisations corporelles	1.5				
Terrains		437	31	406	415
Constructions		6 668	1 542	5 126	5 480
Inst. techniques, matériels et outils indus		351	133	218	56
Autres immobilisations corporelles		1 503	876	627	769
Immobilisations en cours		9	-	9	5
Avances et acomptes			-		
Immobilisations financières (2)	1.6				
Participations		98 538	761	97 777	58 735
Créances rattachées à des participations		-	-	-	-
Autres titres immobilisés		23 557	-	23 557	26 924
Prêts		-	-	-	-
Autres immobilisations financières		7	-	7	4
Actif immobilisé	1.1	133 336	4 751	128 585	93 535
Stocks et en-cours					
Matières premières et autres approvis.		-	-	-	-
En cours de production		-	-	-	-
Produits intermédiaires et finis		-	-	-	-
Avances et acomptes sur commandes		10	-	10	1

Créances	1.7				
Créances clients et comptes rattachés		3 301	-	3 301	2 108
Autres créances d'exploitation		75 113	-	75 113	32 274
Valeurs mobilières de placement	1.8	132 365	1 107	131 259	102 575
Disponibilités		30 441	-	30 441	1 024
Charges constatées d'avance	1.9	200	-	200	145
Actif circulant		241 430	1 107	240 324	138 127
Ecart de conversion actif		10	-	10	9
Total actif		374 777	5 858	368 919	231 671
(1) Dont droit au bail				-	-
(2) Dont à moins d'un an				-	-

Passif	Notes	Montants 31/08/2007	Montants 31/08/2006
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		71 404	52 452
Report à nouveau		1 508	1 364
Résultat de l'exercice		37 219	43 384
Subventions d'investissement		-	-
Provisions réglementées		45	21
Capitaux propres	2.11	147 613	134 657
Provisions			
Provisions pour risques		10	9
Provisions pour charges		396	1 851
Provisions pour risques et charges	2.2	406	1 860
Dettes financières (1)			
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit (2)		18 116	13
Emprunts et dettes financières divers		170 117	83 013
Avances et acomptes reçus sur commandes		-	-
Dettes d'exploitation (1)			
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		1 599	986
Dettes fiscales et sociales		22 766	10 984
Autres		8 292	71
Dettes diverses (1)			
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés		10	87
Produits constatés d'avance (1)		-	-
Passif circulant	2.3	220 900	95 154
Ecarts de conversion passif		-	-
Total passif		368 919	231 671
(1) Dont à moins d'un an		220 900	95 154
(2) Dont concours bancaires courants		18 116	13

II. – Compte de résultat au 31 août 2007

(En K€.)

	Notes	2006/2007	2005/2006
Produits d'exploitation		-	-
Production vendue : biens et services		9 165	8 161
Chiffre d'affaires net	3.1	9 165	8 161
Production stockée		-	-
Production immobilisée		-	-
Subventions d'exploitation		-	-
Reprises sur provisions et amortissements, transfert de charges	3.2	1 375	1 159
Autres produits		1	10
Produits d'exploitation		10 541	9 330
Charges d'exploitation			
Achats de marchandises		102	-2
Autres achats externes		6 363	5 267
Impôts, taxes et assimilés		266	230
Charges de personnel	3.3		
Salaires et traitements		2 055	2 377
Charges sociales		879	872
Dotations aux amortissements et provisions			
Sur immobilisations : dotations aux amortissements		975	1 057
Sur immobilisations : dotations aux provisions		-	-
Sur actif circulant : dotations aux provisions		-	-
Pour risques et charges : dotations aux provisions			
Autres charges		327	411
Charges d'exploitation		10 966	10 213
Résultat d'exploitation		-425	-883
Produits financiers			
De participation		27 357	44 386
Autres intérêts et produits assimilés		24 737	2 997
Reprises sur provisions et transfert de charges		3 922	-
Gains de change nets		-	21
Produits financiers		56 016	47 403
Charges financières			
Dotation aux amortissements et provisions		1 108	710
Intérêts et charges assimilées		14 220	2 132
Pertes de change nettes		46	16
Charges financières		15 374	2 858
Résultat financier	3.4	40 642	44 545
Résultat courant avant impôt		40 217	43 662
Produits exceptionnels			
Sur opérations de gestion		215	-
Sur opérations en capital		33	39
Reprises sur provisions et transferts de charges		1 461	12
Produits exceptionnels		1 709	51
Charges exceptionnelles			
Sur opérations de gestion		99	14
Sur opérations en capital		40	41
Dotations aux amortissements et provisions		31	3
Charges exceptionnelles		170	58

Résultat exceptionnel	3.5	1 539	-7
Participation et Intéressement des salariés		155	217
Impôts sur les bénéfices	3.6	4 382	54
Résultat net		37 219	43 384

III. – Annexe aux comptes de Bénéteau SA

La présente annexe fait partie intégrante des comptes annuels de l'exercice ouvert le 1er septembre 2006 et clos le 31 août 2007.

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

Faits caractéristiques de l'exercice

Au cours de l'exercice, Bénéteau SA a procédé à l'acquisition de 100 % des titres de la société Financière Mercure, holding détenant en totalité les sociétés IRM, JJ Trans et Bordeaux Loisir. IRM est leader sur le marché des résidences mobiles de loisir.

Dans les comptes consolidés ces sociétés sont intégrées au 1er janvier 2007.

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 2007 ont été établis conformément aux principes et méthodes retenus par le Code de Commerce (Art. 123-12 à 123-23), le décret du 29 novembre 1983, ainsi que par le Plan Comptable Général (règlement CRC 99.03).

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

1. – Notes sur le bilan Actif

1.1. – Mouvements des immobilisations, amortissements et provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé

Valeurs brutes

(En K€.)	Valeur brute des immobilisations en début d'exercice 01/09/2006	Acquisitions créations augmentation des actifs	Variations par transfert de poste à poste	Cessions mises hors service diminution actifs	Valeur brute des immobilisations en fin d'exercice 31/08/2007
Frais de recherche et développement	574				574
Concessions, brevets, licences et marques	753				753
Fonds commercial	23				23
Logiciels	830	86			916
Immobilisations incorporelles en cours					0
Total immobilisations incorporelles	2 180	86	-	-	2 266
Terrains et aménagements	437				437
Constructions et aménagements	6 661	7			6 668
Matériels, installations techniques	148	201	2		351
Autres immobilisations corporelles	1 512	78	3	-90	1 503
Immobilisations en cours	5	9	-5		9
Avances et acomptes sur immobilisations	0				0
Total immobilisations corporelles	8 763	295	-	-90	8 968
Participations	60 140	39 075		-677	98 538
Créances rattachées à des participations					0
Autres titres immobilisés	26 931	13 057	-895	-15 536	23 557
Prêts	0				0
Autres immobilisations financières	4	3			7
Total immobilisations financières	87 075	52 135	-895	-16 213	122 102
Total général	98 018	52 516	-895	-16 303	133 336

Amortissements et provisions

(En K€.)	Amortissement en début d'exercice 01/09/2006	Augmentation dotations de l'exercice	Diminutions afférentes aux éléments sortis et reprises	Amortissement en fin d'exercice 31/08/2007
Total immobilisations incorporelles	1 034	373		1 407
Terrains et aménagements	22	9		31
Constructions	1 181	361		1 542
Matériels, installations techniques	92	41		133
Autres immobilisations corporelles	743	190	-57	876
Total immobilisations corporelles	2 038	601	-57	2 582
Total amortissements	3 072	974	-57	3 989
Provision pour dépréciation actif	0			0
Sur immobilisations financières	1 412		-651	761
Total provisions	1 412	-	-651	761
Total général	4 484	974	-708	4 751

1.2. – Immobilisations incorporelles

Elles s'élèvent au 31 août 2007 à 2 266 K€ contre 2 180 K€ au 31 août 2006.

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'oeuvre 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 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 45 K€.

1.6. – Immobilisations financières

Elles s'élèvent au 31 août 2007 à 122 102 K€ contre 87 075 K€ au 31 août 2006.

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.

Au cours de l'exercice la société Mariteam a fait l'objet d'un transfert universel de patrimoine dans Bénèteau SA qui a conduit à une reprise de provision de 644 K€ antérieurement comptabilisée sur ses titres.

Le tableau des filiales et participations figure à la rubrique 4.3 de la présente annexe.

Le poste « Autres titres immobilisés » est composé essentiellement d'actions propres (mouvements détaillés sur note 4.6). Leur valeur au 31 août 2007, déterminée sur la base de la moyenne des cours de Bourse du mois d'août 2007, s'élève à 48 149 K€ pour une valeur au bilan de 23 537 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€.)	31/08/2007	31/08/2006
Comptes clients ordinaires	47	108
Comptes clients entreprises liées	3 254	2 000
Effets à recevoir	-	-
Clients douteux	-	-
Provisions pour dépréciation des comptes clients	-	-
Total	3 301	2 108

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

(En K€.)	31/08/2007	31/08/2006
Impôts et taxes	163	86
Autres créances	42	45
Autres créances entreprises liées *	74 908	36 059
Provision pour dépréciation des créances entreprises liées	-	-3 916
Total	75 113	32 274
* Dont compte courant d'intégration fiscale	16 728	8 179

1.8. – Valeurs mobilières de placement

Il s'agit d'actions propres réservées (cf. notes 4.4 et 4.5) pour un montant de 4 538 K€. Aucune provision pour dépréciation n'a dû être constituée, leur valeur d'inventaire étant égale à 14 358 K€.

Les autres titres se composent de Sicav pour 42 773 K€, dont la valeur d'inventaire s'élève à 41 665 K€ et a entraîné la constatation d'une provision pour perte latente de 1 107 K€, et de certificats de dépôts à moins de 3 mois pour 85 055 K€.

1.9. – Comptes de régularisation et assimilés - Actif

Les charges constatées d'avance s'élèvent à 200 K€ et sont composées de charges d'exploitation pour 185 K€ et de charges financières pour 15 K€.

Au 31 août 2006, leur montant était de 145 K€.

Les produits à recevoir s'élèvent à 206 K€ et se décomposent en :

(En K€.)	31/08/2007	31/08/2006
Produits d'exploitation	15	155
Produits d'exploitation entreprises liées	191	48
Produits financiers	-	-
Total	206	203

2. – Notes sur le bilan Passif

2.1. – Capital social

Il se compose de 87 147 200 actions de 0,10 €, entièrement libérées, suite à la division de la valeur du titre par 5 réalisée le 2 juillet 2007. 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 01/09/2006	134 657

Amortissements dérogatoires (cf. note 1.5)	24
Distribution de dividendes	-24 287
Résultat de l'exercice	37 219
Montant des capitaux propres au 31/08/2007	147 613

Le résultat net hors incidence des dispositions fiscales dérogatoires s'élève à 37 235 K€ au 31 août 2007.

Les dispositions fiscales entraînent pour notre société une créance future d'impôt d'un montant net de 8 K€, calculée au taux de 34,43 %.

2.2. – Provisions pour risques et charges

(En K€.)	Montant en début d'exercice 01/09/2006	Augmentation dotations de l'exercice	Diminutions reprises de provisions utilisées	Diminutions reprises de provisions non utilisées	Montant en fin d'exercice 31/08/2007
Provisions pour perte de change	9	1	-	-	10
Autres provisions pour risques et charges	1 851		1 455	-	396*
Total	1 860	1	1 455	-	406

* Au 31 août 2007, Bénéteau SA a comptabilisé :

– une provision de 391 K€, correspondant aux économies d'impôt liées aux déficits à restituer aux filiales, dans le cadre de l'intégration fiscale. La provision antérieurement comptabilisée a été reprise en produit exceptionnel à hauteur de 1 455 K€ (cf. note 3.5) ;

– 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 2007, 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	18 116	18 116	-	-
A plus de 2 ans à l'origine				
Emprunts et dettes financières divers	13 993	13 993	-	-
Dettes financières entreprises liées	156 124	156 124	-	-
Fournisseurs et comptes rattachés	1 051	1 051	-	-
Fournisseurs entreprises liées	549	549	-	-
Personnel et comptes rattachés	858	858	-	-
Sécurité Sociale et autres organismes sociaux	464	464	-	-
Etats et autres collectivités publiques				
Impôts sur les bénéfices	20 908	20 908	-	-
Taxes sur la valeur ajoutée	390	390	-	-
Autres impôts, taxes et assimilés	147	147	-	-
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	10	10	-	-
Dettes sur immobilisations entreprises liées	-	-	-	-
Autres dettes	8 290	8 290	-	-
Autres dettes entreprises liées	-	-	-	-
Total	220 900	220 900	-	-

2.4. – Charges à payer

Au 31 août 2007 les charges à payer s'élèvent à 2 322 K€ suivant détail ci-après :

(En K€.)	31/08/2007		
	Exploitation	Financier	Exceptionnel
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	547		

Fournisseurs entreprises liées	26		
Dettes fiscales et sociales	1 064	-	-
Autres dettes	-	685	-
Total	1 637	685	-

3. – Notes sur le compte de résultat

3.1. – Chiffre d'affaires

(En K€.)	2006/2007	2005/2006
Ventes en France	8 627	7 620
Ventes à l'étranger	538	541
Total	9 165	8 161

3.2. – Reprises de provisions et transferts de charges d'exploitation

(En K€.)	2006/2007	2005/2006
Reprise sur provisions pour risques et charges	-	-
Transferts de charges *	1 375	1 159
Total	1 375	1 159

* 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 588 K€ (dont jetons de présence : 80 K€), contre 589 K€ l'exercice précédent.

L'effectif moyen est de 24,6 personnes, composé de 7 employés et 17,6 cadres.

3.4. – Produits et charges financiers

Le résultat financier fait apparaître un produit net de 40 642 K€ composé essentiellement de dividendes reçus des filiales pour un montant de 27 357 K€, d'une plus-value sur cessions d'actions propres pour 15 830 K€. Par ailleurs, la société a consenti un abandon de créance de 6 055 K€ à sa filiale Wauquiez SAS, sur décision du Conseil de Surveillance du 29 août 2007.

Le résultat financier concernant les entreprises liées, fait apparaître un produit net de 24 213 K€.

3.5. – Produits et charges exceptionnels

Le résultat exceptionnel se décompose comme suit :

(En K€.)	2006/2007	2005/2006
Dotation / reprise amortissements dérogatoires	-24	9
Plus ou moins-value sur cession d'actif	-7	-2
Mali de fusion Mariteam	-6	
Reprise de provision pour risque / intégration fiscale	1 455	
Boni / Mali sur rachat d'actions propres	121	
Autres charges et produits	-	-14
Total	1 539	-7

3.6. – Impôt et fiscalisation du résultat

Au 31 août 2007, la ventilation de l'impôt entre le résultat courant et le résultat exceptionnel est la suivante :

(En K€.)	Avant impôt	Charge d'impôt	Net après impôt
Résultat courant	40 217	-4 371	35 846
Résultat exceptionnel	1 539	-11	1 528
Total	41 756	-4 382	37 374*

* Hors intéressement des salariés.

Bénéteau SA 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 2006/2007 est de 298 K€.

4. – Autres informations

4.1. – Note concernant les entreprises liées

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

4.2. – Engagements donnés

Ils comprennent :

(En K€.)	31/08/2007
Cautions : engagement lié aux contrats de financement des produits	1 460
Cautions : douane	51
Garanties : engagement de reprise donné au profit d'un crédit-bailleur pour un contrat souscrit par une filiale	1 320
Indemnités de départ à la retraite *	180
Total	3 011

* Les engagements de la société à ce titre sont calculés selon la méthode adoptée dans le groupe tenant compte de l'ensemble des salariés, des dispositions conventionnelles, du taux de survie, de l'évolution des salaires, de la rotation, du rendement financier et des charges sociales. La méthode utilisée est celle des unités de crédit projetées. Le taux d'actualisation est passé de 4 % à 5 %, avec une incidence de -15 K€ sur l'engagement au 31/08/2007. 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 avances consentis par la société et non encore remboursés	Montant des cautions et avals donnés par la société	CA 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	119 825	100,00	26 691	26 691	-	-	386 795	41 361	14 531
Chantiers Jeanneau	12 750	98 943	100,00	13 650	13 650	-	-	347 552	35 939	11 475
C.N.B	3 488	9 192	100,00	5 209	5 209	-	-	99 332	3 273	781
Wauquiez Internat.	750	-3 872	99,88	761	-	10 937	-	8 854	3 872	-
Microcar	6 000	11 106	100,00	6 176	6 176	1 921	-	59 099	1 538	-
O'Hara	3 900	9 967	100,00	4 031	4 031	5 623	-	58 832	2 980	569
E.Y.B	150	359	99,00	151	151	-	-	618	29	-
Financière Mercure (1)	10 678	20 612	100,00	38 903	38 903	33 215	-	2 102	3 342	-
Participations (10 à 50 %)										
SGB Finance (2)	6 054	16 995	49,00	2 967	2 967	-	-	-	111	-

(1) Clôture des comptes : 30/09.

(2) Clôture des comptes : 31/12.

4.4. – Options d'achat d'actions

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

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

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

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

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

4.5. – Actions gratuites

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

- le 30 août 2005, 42 500 actions gratuites ;
- le 30 août 2006, 57 500 actions gratuites ;
- le 29 août 2007, 148 440 actions gratuites.

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

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

4.6. – Actions propres

La valeur des actions propres au 31 août 2007 déterminée sur la base de la moyenne des cours de bourse d'août 2007 s'élève à 48 149 K€ sur une valeur au bilan de 23 537 K€.

(En K€.)	Nombre	Valorisation
Actions au 31/08/2006	858 682	26 904
Actions au 31/08/2006 – Après division de l'action par 5	4 293 410	26 904
Acquisitions de l'exercice	784 715	13 057
Cessions de l'exercice	-2 241 800	-15 528
Transfert – Actions propres réservées	-153 940	-896
Actions au 31/08/2007	2 682 385	23 537

Cours moyen d'achat de l'exercice : 16,64 €

Cours moyen de vente de l'exercice : 14,01 €

Cours de bourse au 31 août 2007 : 18,25 €

Moyenne des cours de bourse d'août 2007 : 17,95 €

5. – Tableau des flux de trésorerie

(En K€.)	2006/2007		2005/2006	
Opérations d'exploitation				
Résultat net de l'exercice		37 219		43 384
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'exploitation		-454		874
Amortissements et provisions	-462		872	
Plus ou moins-values de cession	8		2	
Marge brute d'autofinancement		36 765		44 258
Incidence de la variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité		-23 481		-191
Créances	-44 034		-1 242	
Dettes	20 553		1 051	
Total 1 - Flux de trésorerie provenant de l'exploitation		13 285		44 067
Opérations d'investissement				
Acquisitions d'immobilisations		-52 515		-1 583
Cessions d'immobilisation		16 457		39
Dettes sur immobilisations		-77		81
Total 2 - Flux de trésorerie affecté aux opérations d'investissement		-36 135		-1 463
Opérations de financement				
Dividendes versés aux actionnaires		-24 287		-21 643
Encaissements provenant de dettes financières		87 668		15 009
Remboursements de dettes financières		-564		
Variation de périmètre		32		
Total 3 - Flux de trésorerie affecté aux opérations de financement		62 848		-6 634
Variation de trésorerie (1 + 2 + 3)		39 998		35 969
Trésorerie à l'ouverture		103 586		67 617
Trésorerie à la clôture		143 584		103 586
Dont :				
Actions propres	4 538		4 582	
Autres valeurs mobilières	126 720		97 993	

Disponibilités	30 441		1 024
Comptes bancaires créditeurs	-18 115		-13

B. – Comptes consolidés**I. – Bilan consolidé au 31 août 2007**

(En milliers d'euros.)

Actif	Note	31/08/2007	31/08/2006
Ecart d'acquisition	Note 25	63 335	0
Autres Immobilisations incorporelles	Note 5	2 161	2 302
Immobilisations corporelles	Note 5	211 248	190 421
Participations dans les entreprises associées	Note 5	9 471	7 901
Actifs financiers non courants	Note 5	365	850
Actifs d'impôts différés	Note 22	2 180	1 183
Actifs non courants		288 760	202 657
Stocks et en-cours	Note 6	143 040	112 498
Clients et comptes rattachés	Note 7	87 215	66 944
Autres créances	Note 8	26 124	19 760
Actifs financiers	Note 9	203 595	177 751
Trésorerie et équivalents de trésorerie	Note 9	62 945	18 262
Actifs courants		522 919	395 215
Total actif		811 679	597 872

Capitaux propres et passif	Note	31/08/2007	31/08/2006
Capital		8 715	8 715
Primes		27 850	27 850
Autocontrôle	Note 10	-28 075	-31 486
Réserves consolidées		335 230	270 334
Résultat consolidé		93 587	71 574
Capitaux propres (Part du Groupe)	Note 10	437 307	346 987
Intérêts minoritaires		29	27
Total capitaux propres		437 336	347 014
Provisions	Note 11	4 905	4 263
Engagements envers le personnel	Note 12	6 820	7 188
Dettes financières	Note 13	1 599	1 560
Passifs d'impôts différés	Note 22	421	417
Passifs non courants		13 745	13 428
Emprunts à court terme et partie courante des emprunts à long terme	Note 13	40 923	15 795
Fournisseurs et autres créditeurs	Note 14	116 021	82 238
Autres dettes	Note 14	163 397	116 445
Autres provisions	Note 11	17 131	13 187
Dettes d'impôts exigibles	Note 14	23 127	9 765
Passifs courants		360 599	237 430
Total des capitaux propres et passif		811 679	597 872

II. – Compte de résultat consolidé au 31 août 2007

(En milliers d'euros.)	Note	31/08/2007	31/08/2006
------------------------	------	------------	------------

Chiffre d'affaires	Note 17	1 013 711	826 206
Variation des stocks de produits finis et en-cours		-5 383	3 691
Autres produits de l'activité		725	956
Achats consommés		-497 975	-398 256
Charges de personnel	Note 18	-234 628	-197 291
Charges externes	Note 19	-84 949	-76 158
Impôts et taxes		-15 443	-12 899
Amortissements		-39 173	-37 517
Autres produits et charges opérationnels courants	Note 20	-1 631	-4 711
Résultat opérationnel courant	Note 17	135 254	104 021
Autres produits et charges opérationnels		0	0
Résultat opérationnel	Note 17	135 254	104 021
Coût de l'endettement financier net		1 301	652
Autres produits et charges financières		1 457	2 303
Résultat financier	Note 21	2 758	2 955
Quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence		1 570	1 194
Charge d'Impôt sur les résultats	Note 22	-45 971	-36 575
Résultat net de l'ensemble consolidé		93 611	71 595
Part des intérêts minoritaires		24	21
Résultat net (part du groupe)		93 587	71 574
En €			
Résultat net par action	Note 23	1,13	* 0,87
Résultat net dilué par action	Note 23	1,12	* 0,86

* Considérant la division du titre par 5 depuis le 30/08/2006.

III. – Tableau de variation des capitaux propres

(En milliers d'euros.)	Capital émis	Primes	Actions propres	Réserves consolidées	Réserves conversion	Résultat	Capitaux propres, part du groupe	Intérêts minoritaires	Total des capitaux propres
Situation nette au 31/08/2005	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							0		0
Mouvements sur actions propres			-5 159	656			-4 503		-4 503
Résultat 2005/2006						71 574	71 574	21	71 595
Autres				1 029			1 029		1 029
Situation nette au 31/08/2006	8 715	27 850	-31 486	278 184	-7 850	71 574	346 987	27	347 014
Affectation du résultat 2005/2006				71 574		-71 574	0		0
Distribution de dividendes				-24 287			-24 287	-22	-24 309
Ecart de conversion					-1 068		-1 068		-1 068
Emission d'actions							0		0
Mouvements sur actions propres			3 411	16 839			20 250		20 250
Résultat 2006/2007						93 587	93 587	24	93 611
Autres (1)				1 838			1 838		1 838
Situation nette au 31/08/2007	8 715	27 850	-28 075	344 148	-8 918	93 587	437 307	29	437 336

(1) Détail des autres variations :
 - norme IAS 32-39 : 161 K€ (note 15) ;
 - norme IFRS 2 : 729 K€ (note 18) ;
 - norme IAS 19 : 948 K€ (note 12).

Tableau des profits et pertes directement comptabilisées en capitaux propres

(En milliers d'euros.)	2006/2007	2005/2006
Variation de juste valeur des instruments financiers	161	601
Incidence des écarts actuariels	948	

IV. – Tableau des flux de trésorerie

(En milliers d'euros.)	31/08/2007	31/08/2006
Opérations d'exploitation		
Résultat net de l'exercice	92 041	70 401
Élimin. des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'exploitation	40 850	44 528
Ecart de change sur résultat		
Amortissements et provisions	43 335	43 605
Plus ou moins-values de cession	126	817
Impôts différés	-2 610	105
Marge brute d'autofinancement	132 892	114 929
Incidence de la variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	58 144	2 575
Stocks et encours	526	-1 781
Créances	9 231	-3 542
Impôt exigible	13 338	-1 767
Dettes	35 048	9 666
Total 1 - Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	191 036	117 504
Opérations d'investissement		
Acquisitions d'immobilisations	-51 870	-46 909
Cessions d'immobilisations	851	515
Dettes sur immobilisations	2 464	-10 920
Incidence des variations de périmètre	-44 326	0
Total 2 - Flux de trésorerie afférents aux opérations d'investissement	-92 881	-57 315
Opérations de financement		
Variation de capital	0	0
Actions propres	20 980	-4 502
Dividendes versés aux actionnaires	-24 310	-21 674
Encaissements provenant de dettes financières	374	2 171
Remboursements de dettes financières	-50 011	-851
Total 3 - Flux de trésorerie afférents aux opérations de financement	-52 967	-24 857
Variation de trésorerie (1 + 2 + 3)	45 188	35 332
Trésorerie à l'ouverture (1)	195 422	160 242
Trésorerie à la clôture (1)	240 180	195 422
Incidence des variations de cours des devises	-430	-153
Dont :		
Actions propres	0	0
Autres VMP	203 595	177 751

Disponibilités		62 945		18 263
Comptes bancaires créditeurs		-26 361		-592

Note 1. – Informations relatives à l'entreprise

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

Le groupe a deux activités principales :

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

— la conception, fabrication et commercialisation de résidences mobiles de loisir, activité regroupée sous la dénomination du secteur « Résidences Mobiles de Loisir ».

Les autres activités du groupe constituées de Microcar (construction, fabrication et commercialisation de véhicules sans permis), sont considérées comme des éléments de réconciliation.

Les états financiers consolidés au 31 août 2007 reflètent la situation comptable de la société et de ses filiales (ci après « Le Groupe »).

Le Directoire du 7 novembre 2007 a arrêté les comptes annuels consolidés et a autorisé la publication des états financiers arrêtés au 31 août 2007.

Note 2. – Faits marquants de l'exercice

En date du 1er janvier 2007, le groupe Bénéteau a pris le contrôle exclusif du groupe IRM constitué de quatre sociétés, Financière Mercure, IRM, JJ Transport et Bordeaux Loisirs, suite au protocole de cession signé le 15 décembre 2006.

Le paiement s'est effectué le 15 mars 2007.

Ces sociétés sont intégrées dans les comptes consolidés selon la méthode de l'intégration globale, à compter du 1er janvier 2007.

Opérant sur des marchés similaires à ceux des sociétés O'Hara et O'Hara Vacances, l'ensemble de ces sociétés a été regroupé au sein du secteur Résidences Mobiles de Loisir (RML).

A présent, au sein du groupe Bénéteau, deux secteurs regroupent des domaines d'activité stratégiques fabriquant et commercialisant des produits similaires sur des marchés proches, le secteur des bateaux et le secteur des résidences mobiles de loisir.

Note 3. – Méthodes comptables

Les comptes annuels sont présentés pour la période close au 31 août 2007 en appliquant la totalité des normes publiées par l'IASB (International Accounting Standards Board) et adoptées par l'Union Européenne, à l'exception des normes IFRS 7 (informations à fournir sur les instruments financiers) et IAS 1 révisée (présentation des états financiers), qui ne seront applicables qu'à compter de la clôture au 31 août 2008.

3.1. – Présentation des états financiers consolidés

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

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

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

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

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

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

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

3.2. – Méthodes de consolidation

Filiales

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

Entreprises associées

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

Méthodes appliquées au groupe

Au 31 août 2007, les sociétés du groupe sont contrôlées de façon exclusive par Bénéteau SA. Les comptes de ces sociétés sont donc consolidés par intégration globale ; seule la société SGB Finance, dont le pourcentage de contrôle est de 48,9992 %, est consolidée par mise en équivalence.

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

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

3.3. – 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.

Les hypothèses suivantes ont été retenues pour réaliser le test de dépréciation sur la survaleur IRM :

- compte tenu de la date d'acquisition, l'unité génératrice de trésorerie retenue est le sous-groupe IRM ;
- le taux d'actualisation retenue s'élève à 8,22 % ;
- les cash-flows ont été calculés à partir d'un plan à 3 ans.

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 incorporelles acquises par le groupe ayant une durée de vie définies sont comptabilisées à leur coût d'acquisition diminué du cumul des amortissements et des pertes de valeur.

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

- concessions, brevets, licences : sur la durée de validité du dépôt ;
- logiciels : entre 1 et 3 ans.

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

Les actifs incorporels à durée de vie indéfinie font l'objet de tests de dépréciation annuels. Les tests de dépréciation sont faits sur la base des cash-flows futurs actualisés en utilisant un taux de 8,22 %.

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. – 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.

3.8. – 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 & informatique	2 à 10 ans

3.9. – 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.

3.10. – 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.

3.11. – 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 SA 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.

3.12. – 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.

3.13. – 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 ».

3.14. – 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 5 %.

Conformément à l'option offerte par la norme IAS 19, le groupe Bénéteau comptabilise les écarts actuariels en capitaux propres. L'incidence du passage d'un taux d'actualisation de 4 % à un taux d'actualisation de 5 % figure dans le tableau des profits et pertes directement comptabilisés en capitaux propres.

Médailles du travail

Les médailles du travail sont liées à des accords d'entreprise s'appliquant aux différentes sociétés françaises du groupe. Il s'agit de gratifications supplémentaires versées, en une fois, aux salariés qui justifient, à date, d'une certaine ancienneté. Le groupe provisionne leur montant selon la probabilité de présence dans le groupe des salariés à la date du versement.

3.15. – Paiements en actions

Les options de souscription ou d'achat d'actions accordées aux salariés doivent être évaluées à leur juste valeur, laquelle juste valeur doit être constatée dans le compte de résultat en contrepartie des réserves sur la période d'acquisition des droits d'exercice pour les salariés. La juste valeur des options a été déterminée en utilisant le modèle de valorisation Black & Scholes, sur la base d'hypothèses déterminées par un actuaire.

3.16. – 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.

3.17. – Dettes fournisseurs et comptes rattachés

Les fournisseurs et comptes rattachés sont valorisés au coût amorti.

3.18. – 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.

3.19. – 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.

3.20. – 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 SA Construction Navale Bordeaux facture ses travaux à l'avancement pour les modèles dont la durée de réalisation est supérieure à un an.

3.21. – Résultat par action

Résultat de base par action

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

Résultat dilué par action

Ce résultat est le rapport entre le résultat net et le nombre moyen pondéré des actions après effet dilutif des options de souscriptions et d'achats

3.22. – 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.

Comme indiqué dans la note 2 « Faits marquants de l'exercice » depuis le 1er janvier 2007, Bénéteau distingue le secteur résidences mobiles de loisir. Ce secteur intègre les activités de production et de commercialisation de résidences mobiles de loisir exploitées par les sociétés IRM et O'Hara.

Les autres activités sont considérées comme des éléments de réconciliation.

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

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

Note 4. – Participations et périmètre de consolidation

Les filiales consolidées au 31 août 2007 sont les suivantes :

Bénéteau SA	Intégration fiscale				X
	Société mère				
	Siège	N° siren	% d'intérêts	Méthode	
Chantiers Bénéteau	St Hilaire-de-Riez - France	432 632 578	100,00	IG	X
Bénéteau Inc. Holding USA	Charleston - USA		100,00	IG	
Bénéteau USA Inc	Marion - USA		100,00	IG	
Bénéteau U.K	Southampton - Royaume-Uni		100,00	IG	
Bénéteau Espana	Barcelone - Espagne		99,97	IG	
Bénéteau Italia	Parme - Italie		95,00	IG	
Chantiers Jeanneau	Les Herbiers - France	423 894 310	100,00	IG	X
BJ Technologie	Dompierre s/Yon - France	491 372 702	100,00	IG	X
Ostroda Yacht	Ostroda - Pologne		100,00	IG	
Jeanneau America Inc	Annapolis - USA		100,00	IG	
Jeanneau Espana Newco	Madrid - Espagne		99,00	IG	
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
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
Financière Mercure	Luçon - France	444 592 240	100,00	IG	
IRM	Luçon - France	388 483 133	100,00	IG	
JJ Transport	Luçon - France	353 337 090	100,00	IG	
Bordeaux Loisirs	Luçon - France	419 354 600	100,00	IG	
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 01/09/2006	Acquisition	Cession, mise hors service	Variation change	Variation périmètre	Variation par transfert de poste à poste	Fin d'exercice au 31/08/2007
Ecart d'acquisition (note 25)					63 335		63 335
Frais d'établissement	3	0	0	0	0	0	3

Frais de recherche	574	0	0	0	0	0	574
Concess., brevets, licences	1 228	103	0	0	323	135	1 789
Fonds commercial	1 168	0	0	0	0	0	1 168
Logiciels	4 123	599	-45	5	0	26	4 709
Immobilisations incorporelles en cours	0	0	0	0	0	0	0
Total immobilisations incorporelles	7 097	702	-45	5	323	161	8 243
Terrains (1)	25 409	3 491	-5	0	2 861	62	31 818
Constructions et aménagements (2)	143 296	6 950	-300	-380	4 410	677	154 653
Matériel et installations techniques (3)	162 937	25 831	-4 602	-143	2 564	4 325	190 913
Autres immobilisations corporelles	19 607	3 510	-1 344	-84	4 327	34	26 050
Immobilisations corporelles en cours	5 536	10 405	-44	10	9	-5 258	10 658
Avances et acomptes sur immobilisations	298	957	-385	2	72	0	945
Total immobilisations corporelles	357 083	51 145	-6 680	-595	14 244	-161	415 036
Sociétés mise en équivalence	7 901	1 570					9 471
Participations	477	10	-219	0	-250	0	18
Autres titres immobilisés	28	0	-7	0	1	0	23
Prêts	322	6	-93	0	0	0	235
Autres immobilisations financières	30	23	-2	0	39	0	90
Total actifs financiers non courants	857	39	-321	0	-210	0	365
Total actif immobilisé	372 938	53 456	-7 046	-590	77 692	0	496 450
(1) Dont terrain en crédit bail	137				36		173
(2) Dont construction en crédit bail	5488				974		6 462
(3) Dont installations techniques en crédit bail					219		219

Variation des amortissements et provisions

(En milliers d'euros.)	Début d'exercice au 01/09/2006	Dotations de l'exercice	Diminution par cession ou reprise	Variation de change	Variation périmètre	Variation par transfert de poste à poste	Fin d'exercice au 31/08/2007
Ecart d'acquisition (note 25)	0						0
Frais d'établissement	2	1	0	0	0	0	3
Frais de recherche	383	191	0	0	0	0	574
Concess., brevets, licences	127	147	0	0	225	0	499
Fonds commercial	888	20	0	0	0	0	908
Logiciels	3 395	743	-45	5	0	0	4 097
Immobilisations incorporelles en cours	0	0	0	0	0	0	0
Total immobilisations incorporelles	4 795	1 102	-45	5	225	0	6 082
Terrains (1)	3 490	1 145	-2	0	386	-0	5 019
Constructions et aménagements (2)	44 274	7 876	-287	-219	1 117	-0	52 762

Matériel et installations techniques (3)	107 130	26 130	-4 483	-90	1 643	-0	130 330
Autres immobilisations corporelles	11 767	2 862	-1 260	-47	2 355	0	15 677
Total immobilisations corporelles	166 662	38 013	-6 032	-356	5 501	-0	203 788
Sociétés mise en équivalence	0	0					0
Autres titres immobilisés	7	0	-7	0	0	0	0
Total actifs financiers non courants	7	0	-7	0	0	0	0
Total actif immobilisé	171 464	39 114	-6 084	-351	5 727	-0	209 870
(1) Dont terrain en crédit bail	0						
(2) Dont construction en crédit bail	2 217	307	0	0	319	0	2 843
(3) Dont installations techniques en crédit bail	0	15	0	0	147	0	162

5.1. – Fonds commercial

Ce poste correspond aux fonds acquis par Bénéteau SA, 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 260 milliers d'euros au 31 août 2007.

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
Microauto VSP	31/12/2006	6	16 152	660	173
SCI du Bignon	31/08/2007	2	55	84	13
Jeanneau Italia (*)	31/08/2007	10		11	0
Total participations		18			

(*) Société créée en juin 2007, sans activité au 31 août 2007.

Note 6. – Stocks et encours

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

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

(En milliers d'euros.)	Brut 31/08/2007	Amortissement & provision	Net 31/08/2007	Net 31/08/2006
Matières premières et autres approvisionnements	47 487	-2 433	45 054	32 418
En-cours de production	40 810	0	40 810	34 219
Produits intermédiaires et finis	56 483	-677	55 806	44 606
Marchandises	1 370	0	1 370	1 255
Stocks et encours	146 150	-3 110	143 040	112 498

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 31/08/2007	Provisions	Net 31/08/2007	Net 31/08/2006
Clients et comptes rattachés	89 439	-2 224	87 215	66 944

Note 8. – Autres créances

(En milliers d'euros.)		31/08/2007	31/08/2006
Avances et acomptes sur commandes		1 910	1 245
Créance sur instruments financiers	Note 15	504	255
Créances fiscales et sociales diverses		19 896	14 992
Charges constatées d'avance		3 814	3 268
Autres créances		26 124	19 760

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

Note 9. – Trésorerie et équivalent de trésorerie

(En milliers d'euros.)	31/08/2007	31/08/2006
Valeurs mobilières de placement et intérêts courus	203 595	177 751
Disponibilités à l'actif	62 945	18 262
Trésorerie et équivalent trésorerie	266 540	196 013

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.)		31/08/2007	31/08/2006
Valeurs mobilières de placement et intérêts courus		203 595	177 751
Disponibilités à l'actif		62 945	18 262
Concours bancaires et intérêts courus	Note 13	-26 361	-592
Autres dettes financières	Note 13	-16 161	-16 763
Trésorerie nette		224 019	178 659

Note 10. – Capitaux propres

10.1. – Capital social

Le capital social, entièrement libéré, se compose de 87 147 200 actions de 0,10 €, suite à la division du titre par 5 réalisé le 2 juillet 2007. Le nombre d'actions propres en circulation a évolué de la manière suivante :

	Nombre	Valorisation (en milliers d'euros)
Actions au 31/08/2006 (*)	5 140 160	31 486
Acquisitions (*)	784 715	13 057
Cessions (*)	-2 455 725	-16 468
Actions au 31/08/2007	3 469 150	28 075

(*) Considérant la division du titre par 5 au 1er septembre 2006.

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

Il a été levé 171 425 options d'achat d'actions au cours de l'exercice.

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

(En nombre d'options.)	Options d'achat
Options en début d'exercice	150 450
Options en début d'exercice après division de l'action par 5	752 250
Options émises durant l'exercice	0
Options exercées durant l'exercice	-171 425
Options arrivées à l'échéance durant l'exercice	0
Options à la fin de l'exercice	580 825

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 2007 ont les caractéristiques suivantes :

	Prix d'exercice (en euros)	Nombre d'options
Octobre 2001	5,96	171 325
Février 2003	6,46	337 000
Août 2006	12,56	72 500
Total des options d'achat d'actions		580 825

10.3. – Plans d'attribution d'actions gratuites

Le Conseil de Surveillance du 29 août 2007 a autorisé l'attribution de 148 440 actions gratuites.

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

(En nombre d'actions.)	Actions gratuites
Actions en début d'exercice	20 000
Actions en début d'exercice – Après division de l'action par 5	100 000
Actions émises durant l'exercice	148 440
Actions attribuées durant l'exercice	-42 500
Actions à la fin de l'exercice	205 940

Note 11. – Provisions

(En milliers d'euros.)	31/08/2006	Dotations	Reprise provisions utilisées	Reprise provisions non utilisées	Variation périmètre	Autre (*)	31/08/2007
Provisions non courantes	4 263	1 676	-420	-624	10	0	4 905
Provisions médaille du travail	943	62					1 005
Provisions indemnités départ en retraite	6 245	495	-50		570	-1 445	5 815
Engagements envers le personnel (note 12)	7 188	557	-50	0	570	-1 445	6 820
Passif d'impôts différés (note 22)	417	4	-909		909		421
Provisions pour garanties	13 131	12 922	-9 808		859	-40	17 064
Provisions pour risque de change	56	57	-46				67
Total autres provisions	13 187	12 979	-9 854		859	-40	17 131
Total provisions	25 055	15 216	-11 233	-624	2 348	-1 485	29 277

(*) Dont variation de change pour (-)40 milliers d'euros et changement de taux d'actualisation sur la provision indemnité départ en retraite pour (-)1 445 milliers d'euros (cf note 12).

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

Note 12. – Avantages au personnel

(En milliers d'euros.)	31/08/2007	31/08/2006
Indemnités de départ à la retraite	5 815	6 245
Médailles du travail	1 005	943
Total	6 820	7 188

Indemnités de départ à la retraite

(En milliers d'euros.)	31/08/2007	31/08/2006
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 des engagements à couvrir par des actifs financiers (dette actuarielle)	5 815	6 245
Valeur des actifs financiers		
Valeur actuarielle des engagements non couverts		
Gains et pertes actuarielles non reconnus		
Provisions au bilan	5 815	6 245
Composantes de la charge annuelle		
Coût des services rendus	312	381
Charges d'intérêts sur la dette actuarielle	183	238
Rendement attendu des actifs		
Gains et pertes actuarielles reconnus par le résultat		
Charge de l'exercice	495	619
Variation des provisions au bilan		
Début d'exercice	6 245	5 682
Variation de périmètre	570	0
Décaissements	-50	-56
Charge de l'exercice	495	619
Gains et pertes actuarielles reconnus par les réserves*	-1 445	0
Provision à la clôture	5 815	6 245
Principales hypothèses actuarielles		
Taux d'actualisation	5 %	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

(*) Il s'agit du montant brut ; net d'impôt différé il s'élève à 948 K€ (cf tableau de variation des capitaux propres).

Médailles du travail

(En milliers d'euros.)	31/08/2007	31/08/2006
Début d'exercice	943	863
Variation de périmètre	0	0
Charge de l'exercice	62	80
Gains et pertes actuarielles reconnus par les réserves	0	0
Provision à la clôture	1 005	943

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

Le taux actuariel retenu s'élève à 5 %.

(En milliers d'euros.)	31/08/2007	31/08/2006
Emprunts auprès des établissements de crédit	26 361	592
Emprunt en crédit-bail	454	508
Emprunts et dettes financières diverses	14 108	14 695
A court terme	40 923	15 795
Emprunts auprès des établissements de crédit		
Emprunt en crédit-bail	1 207	1 154
Emprunts et dettes financières diverses	392	406
A long terme	1 599	1 560
Dettes financières	42 522	17 355

Note 14. – Autres dettes et créditeurs

(En milliers d'euros.)	31/08/2007	31/08/2006
Dettes fournisseurs d'exploitation	116 021	82 238
Avances et acomptes reçus sur commandes	34 621	24 969
Dettes fiscales et sociales	85 787	61 802
Autres dettes d'exploitation	35 332	24 735
Dettes sur immobilisations	5 304	2 839
Produits constatés d'avance	2 353	2 100
Autres dettes	163 397	116 445
Dettes d'impôt exigible	23 127	9 765

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 2007, 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\$	42 240 k\$	Entre sept. 2007 et avril 2008	304	Oui	-21	325
AAT PLN	73 486 kpln	Entre sept. 2007 et août 2008	160	Oui	29	131
Vente terme accumulateur \$	5 001 k\$ minimum	Oct. 2007	42	Non	42	0
Vente terme accumulateur £	9 000 k£ minimum	Août 2008	-3	Non	-3	0

Note 16. – Engagements

(En K€.)	31/08/2007		
	Réciproques	Donnés	Reçus
Cautions		377	(3) 2 190
Garanties	(1) 31 801	(2) 19 613	24
Garanties entreprises liées	(1) 10 099		

Total groupe	41 900	19 990	2 214
--------------	--------	--------	-------

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

(2) Pour 10 358 K€ : engagements de restitution d'acomptes aux clients.

Pour 6 888 K€ : engagement de réservation de locations de modules auprès des campings par O'Hara Vacances.

Pour 2 358 K€ : garanties bancaires.

Pour 9 K€ : autres engagements.

(3) Cautions reçus de client.

Note 17. – Information sectorielle

17.1. – Secteurs d'activité

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

Exercice 2005/2006	Bateaux	Résidences mobiles de loisir	Autres	Total
Produits des activités ordinaires	728 418	45 041	52 747	826 206
Amortissements des actifs sectoriels	34 462	943	2 112	37 517
Résultat opérationnel	99 635	2 930	1 456	104 021
Actifs sectoriels	528 614	30 718	38 540	597 872
Passifs sectoriels	224 637	10 067	16 154	250 858
Investissements corporels et incorporels	45 650	984	1 428	48 062

17.2. – Secteurs géographiques

Exercice 2006/2007

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

Exercice 2005/2006

Activité	Secteur géographique	Produits des activités ordinaires	Actifs sectoriels	Investissements corporels et incorporels
----------	----------------------	-----------------------------------	-------------------	--

Bateaux	France	178 053	482 164	42 935
	Europe	395 326	16 779	1 736
	Amérique du Nord	90 620	29 671	979
	Reste du Monde	64 419	0	
Résidences Mobiles de Loisir	Bateaux	728 418	528 614	45 650
	France	44 216	30 718	984
	Europe	835	0	
Autres éléments de réconciliation	Résidences Mobiles de Loisir	45 041	30 718	984
		52 747	38 540	1 428
Total		826 206	597 872	48 062

Note 18. – Personnel

(En milliers d'euros.)	2006/2007	2006/2007 à périmètre constant	2005/2006
Salaires et traitements	129 772	122 161	114 510
Charges sociales	49 279	46 087	40 806
Personnel extérieur	31 407	28 192	23 981
Avantages au personnel donnant lieu à provision	507	414	643
Rémunérations en actions (IFRS 2)	723	723	468
Participation et intéressement	22 940	21 318	16 883
Frais de personnel	234 628	218 895	197 291

Ventilation de l'effectif moyen par catégorie	2006/2007	2006/2007 à périmètre constant	2005/2006
Cadres	365	327	372
Agents de maîtrise	291	266	217
Employés	727	674	662
Ouvriers	5 804	5 301	5 097
Effectif total	7 187	6 568	6 350

Note 19. – Charges externes

(En milliers d'euros.)	2006/2007	2006/2007 à périmètre constant	2005/2006
Consommables, sous-traitance, maintenance	31 911	29 390	29 857
Marketing, publicité	14 083	13 515	13 768
Honoraires, commissions ; études et recherches, assurance	16 127	15 506	13 989
Location	4 540	3 496	4 103
Autres	18 288	17 247	14 441
Charges externes	84 949	79 154	76 158

Note 20. – Autres produits et charges

(En milliers d'euros.)	2006/2007	2006/2007 à périmètre constant	2005/2006
Provisions s/actif circulant devenues sans objet	624	624	65
Charge nette sur créances irrécouvrables	-455	-344	-741
Autres provisions devenues sans objet	0	0	65
Plus / Moins-values sur cession actifs	-135	-87	-817

Jetons de présences, redevances de brevet, droits d'auteur	-469	-469	-514
Indemnités commerciales	-698	-698	-1 799
Divers	-498	-548	-970
Autres produits et charges	-1 631	-1 522	-4 711

Note 21. – Résultat financier

(En milliers d'euros.)	2006/2007	2006/2007 à périmètre constant	2005/2006
Intérêts et charges assimilées	-2 271	-1 515	-1 022
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	4 642	5 696	1 974
Variation de juste valeur sur investissements détenus à des fins de transaction	-1 070	-1 070	-300
Coût de l'endettement net	1 301	3 111	652
Différence positive de change (nette)	771	771	2 211
Variation de juste valeur des instruments financiers (IAS32-39)	8	8	-257
Autres intérêts et produits assimilés	678	627	349
Autres produits et charges financières	1 457	1 406	2 303
Résultat financier	2 758	4 517	2 955

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.)	2006/2007	2006/2007 à périmètre constant	2005/2006
Impôts exigibles	48 541	44 490	36 134
Impôts différés	-2 610	-1 354	106
Charge d'impôt avant retenue à la source	45 931	43 136	36 240
Retenue à la source	40	40	335
Charge d'impôt sur les résultats	45 971	43 176	36 575

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

(En milliers d'euros.)	2006/2007	2006/2007 à périmètre constant	2005/2006
Impôt théorique sur le résultat consolidé calculé au taux de 34,43 % (hors société mise en équivalence)	47 518	44 633	36 832
Incidence des crédits d'impôts	-1 495	-1 493	-1 236
Incidence des pertes fiscales	77	124	123
Impact des autres différences permanentes	404	385	1 101
Incidence des variations de taux d'imposition	-573	-513	-580
Impôt au compte de résultat (hors retenue à la source)	45 931	43 136	36 240

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.)	2006/2007	2005/2006
Immobilisations incorporelles	176	212
Stocks	394	646
Avantages du personnel	1 990	2 141
Instruments financiers	0	117

Différences temporelles	6 377	4 306
Compensation	-6 757	-6 239
Total des impôts différés actifs	2 180	1 183
Immobilisations corporelles	421	417
Amortissements dérogatoires	3 561	3 655
Activation du crédit bail	570	435
Instruments financiers	43	0
Activation des frais de développement des moules	1 962	1 826
Autres	621	323
Compensation	-6 757	-6 239
Total des impôts différés passif	421	417
Actif net d'impôts différés	1 759	766

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

(En milliers d'euros.)	2006/2007	2005/2006
Au 1er septembre	766	1 089
Variation de périmètre	-909	0
Normes IAS 32&39	-97	-43
Ecart de conversion	-34	-39
Produit (charge) d'impôts différés	2 610	-106
Impôts enregistrés en capitaux propres	-577	-135
Au 31 août	1 759	766

Note 23. – Résultat par action

Le titre Bénéteau a été divisé par 5 le 2 juillet 2007. Le nombre d'actions et le résultat par action présentés ci-dessous sont ajustés en conséquence.

	2006/2007	2005/2006
Résultat net part du groupe (en milliers d'euros)	93 587	71 574
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	82 801 565	81 944 175
Résultat net par action (en euros)	1,13	0,87
Nombre moyen pondéré d'actions après effet dilutif	83 560 488	82 841 550
Résultat net par action (en euros)	1,12	0,86

Note 24. – Informations concernant les entreprises liées

Les transactions avec les parties liées concernent :

- les opérations avec les sociétés dans lesquelles le groupe Bénéteau exerce un contrôle conjoint ;
- la rémunération et les avantages assimilés accordés aux membres des organes d'administration et de direction du groupe.

24.1. – Transactions avec les entreprises liées

(En milliers d'euros.)	2006/2007	2005/2006
Vente de biens et services	11	19
Achats de biens et services	1 028	1 056
Créances	2	9
Dettes	273	220

24.2. – Avantages octroyés aux dirigeants

L'ensemble des rémunérations et avantages assimilés accordés aux membres des organes d'administration et de direction du groupe comptabilisés en charge s'établissent comme suit :

(En milliers d'euros.)	2006/2007	2005/2006
Avantages à court terme	1 703	1 349

Autres avantages à long terme	22	36
Jetons de présence	167	139
Paiement en actions (1)	100	120
Total	1 992	1 644

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

Note 25. – Incidence de l'intégration de IRM dans les comptes consolidés au 1er janvier 2007

Actif (en milliers d'euros.)	01/01/2007
Autres immobilisations incorporelles	99
Immobilisations corporelles	8 856
Actifs financiers non courants	40
Actifs d'impôts différés	
Actifs non courants	8 995
Stocks et en-cours	31 704
Clients et comptes rattachés	22 723
Autres créances	2 556
Trésorerie et équivalents de trésorerie	455
Actifs courants	57 438
Total actif	66 433

Passif (en milliers d'euros.)	01/01/2007
Total capitaux propres	-18 462
Engagements envers le personnel	570
Passifs d'impôts différés	909
Passifs non courants	1 479
Emprunts à court terme et partie courante des emprunts à long terme	49 305
Fournisseurs et autres créditeurs	28 106
Autres dettes	5 136
Autres provisions	869
Passifs courants	83 416
Total des capitaux propres et passif	66 433

Dans les comptes consolidés du groupe Bénéteau, l'écart d'acquisition généré par la première intégration de IRM s'élève à 63 335 milliers d'euros. Cette survalueur est justifiée par le savoir-faire d'IRM sur son marché (IRM est le leader français des résidences mobiles de loisir) et par son niveau de rentabilité.

Pour la première fois, un test de dépréciation de valeur a été effectué au 31 août 2007 en utilisant la méthode des cash-flows futurs actualisés. Ce test sera reproduit à chaque clôture annuelle.

V. – Affectation du résultat

Pour l'exercice 2006/2007, il est proposé d'affecter le résultat net de l'exercice de 37 219 231,01 €, augmenté de 1 508 194,00 € de « Report à nouveau » antérieur de la manière suivante :

- dividendes : 33 987 408,00 € ;
- autres réserves : 4 740 017,01 €.

0718857