

GROUPE BENETEAU

BENETEAU S.A.

Société Anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance
au capital de 8 278 984 Euros

Siège Social : Les EMBRUNS - 16 boulevard de la Mer
85803 SAINT GILLES CROIX DE VIE

R.C.S. La Roche sur Yon B 487 080 194 APE 6420Z

Exercice Social : du 1er Septembre au 31 Août

**RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL
2013-2014**

SOMMAIRE

Comptes consolidés	3
Attestation du rapport financier semestriel 2013-2014.....	19
Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés	20

COMPTES CONSOLIDES

Compte de résultat consolidé au 28 février 2014

En milliers d'euros	Note	28.02.2014	28.02.2013	31.08.2013
Chiffre d'affaires	10	282 674	294 770	815 358
Variation des stocks de produits finis et en-cours		91 754	101 329	13 850
Autres produits de l'activité		892	350	1 986
Achats consommés		(202 790)	(224 950)	(424 872)
Charges de personnel		(121 693)	(123 570)	(234 459)
Charges externes		(45 575)	(51 425)	(94 879)
Impôts et taxes		(9 293)	(9 096)	(18 858)
Amortissements		(27 660)	(27 548)	(56 146)
Autres charges opérationnelles courantes	11	(1 220)	(934)	(2 295)
Autres produits opérationnels courants	11	2 094	1 214	1 343
Résultat opérationnel courant	10	(30 817)	(39 860)	1 028
Autres produits et charges		0	0	0
Résultat opérationnel	10	(30 817)	(39 860)	1 028
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	12	77	108	202
Coût de l'endettement financier brut	12	(1 162)	(1 111)	(2 477)
Coût de l'endettement financier net	12	(1 085)	(1 003)	(2 275)
Autres charges financières	12	(803)	0	(646)
Autres produits financiers	12	723	1 198	286
Quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence		1 184	1 171	2 643
Charge d'impôt sur les résultats		12 669	13 965	(636)
Résultat net de l'ensemble consolidé		(18 130)	(24 529)	400
Part des intérêts minoritaires		(10)	7	(335)
Résultat net (part du groupe)		(18 120)	(24 536)	735
Résultat net par action en €		(0,22)	(0,30)	0,01
Résultat dilué net par action en €		(0,22)	(0,29)	0,01

Etat du résultat global

en milliers d'euros	28.02.2014	31.08.2013
Eléments qui ne seront pas retraités en résultat ultérieurement		
Ecart actuariels	0	0
Effet impôt	0	0
Sous total	0	0
Eléments qui seront retraités en résultat ultérieurement		
Ecart de conversion	26	659
Variation de juste valeur des instruments financiers de couverture	208	(181)
Variation de juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente	0	0
Quote-part des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres des entreprises mises en équivalence	0	0
Effet impôt	(83)	65
Sous total	151	543
Sous-total gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	151	543
Résultat net de la période	(18 130)	400
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	(17 979)	943
Dont quote-part attribuable aux propriétaires de la société mère	(17 969)	1 278
Dont quote-part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	(10)	(335)

Bilan consolidé au 28 février 2014

ACTIF - en milliers d'euros	<i>Note</i>	28.02.2014	31.08.2013
Goodwill	5	63 335	63 335
Autres immobilisations incorporelles	5	10 949	9 348
Immobilisations corporelles	5	282 030	281 696
Participations dans les entreprises associées	5	24 398	23 215
Actifs financiers non courants	5	181	194
Actifs d'impôts différés		18 345	4 858
Actifs non courants		399 238	382 646
Stocks et en-cours		287 494	183 070
Clients et comptes rattachés		138 674	94 872
Autres créances		41 440	36 834
Actif d'impôt courant		2 905	2 968
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6	41 315	45 532
Actifs courants		511 828	363 276
Actifs classés comme détenus en vue de la vente		1 604	4 665
Total Actif		912 670	750 587

PASSIF - en milliers d'euros	<i>Note</i>	28.02.2014	31.08.2013
Capital		8 279	8 279
Primes		27 850	27 850
Autocontrôle	7	(14 424)	(13 193)
Réserves consolidées		472 970	471 366
Résultat consolidé		(18 120)	735
Capitaux propres (Part du Groupe)	7	476 555	495 037
Intérêts minoritaires		88	(28)
Total Capitaux propres		476 643	495 009
Provisions	8	1 883	3 376
Engagements envers le personnel	8	16 772	16 090
Dettes financières	6	10 056	10 843
Passifs non courants		28 711	30 309
Emprunts à court terme et partie courante des emprunts à long terme	6	163 282	24 769
Fournisseurs et autres créditeurs		114 241	67 164
Autres dettes		112 512	114 417
Autres provisions	8	16 627	17 972
Dettes d'impôt exigible		655	948
Passifs courants		407 317	225 270
Total des capitaux propres et passif		912 670	750 587

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

en milliers d'euros	Capital émis	Primes	Actions propres	Réserve s consolid ées	Réserv. Convers	Résultat	Capitaux propres, Part du groupe	Int. Mino-ritaires	Total des capitaux propres
Situation nette au 31.08.2012	8 279	27 850	(14 814)	481 189	(9 905)	(734)	491 865	287	492 152
Résultat 2012/2013						735	735	(335)	400
Autres éléments du résultat global				(116)	659		543		543
Résultat global 2012/2013				(116)	659	735	1 278	(335)	943
Affectation du résultat 2011/2012				(734)		734	0		0
Distribution de dividendes				(5)			(5)	(5)	(10)
Ecart de conversion					(1 684)		(1 684)	25	(1 659)
Mouvement sur actions propres			1 621	(41)			1 580	0	1 580
Autres (1)				2 003			2 003	0	2 003
Situation nette au 31.08.2013	8 279	27 850	(13 193)	482 296	(10 930)	735	495 037	(28)	495 009
Résultat 2013/2014						(18 120)	(18 120)	(10)	(18 130)
Autres éléments du résultat global				125	26		151		151
Résultat global 2012/2013				125	26	(18 120)	(17 969)	(10)	(17 979)
Affectation du résultat 2012/2013				735		(735)	0		0
Distribution de dividendes				0			0	0	0
Ecart de conversion					(275)		(275)	8	(267)
Mouvement sur actions propres			(1 231)	(8)			(1 239)	0	(1 239)
Autres (1)				1 001			1 001	118	1 119
Situation nette au 28.02.2014	8 279	27 850	(14 424)	484 149	(11 179)	(18 120)	476 555	88	476 643

(1) détail des autres variations

- Norme IFRS 2 1 001 k€

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

en milliers d'€	1er semestre 2013-2014	2012-2013	1er semestre 2012-2013
Opérations d'exploitation			
Résultat net de l'exercice	(19 313)	(2 243)	(25 700)
Élimin.des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'exploitation	11 790	60 924	13 750
<i>Amortissements et provisions</i>	26 506	62 191	28 086
<i>Plus ou moins-values de cession</i>	(1 109)	(526)	(684)
<i>Impôts différés</i>	(13 607)	(741)	(13 652)
 Marge brute d'autofinancement	(7 523)	58 681	(11 950)
Incidence de la variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	(102 166)	(20 675)	(96 496)
<i>Stocks et encours</i>	(105 189)	(7 476)	(117 621)
<i>Créances</i>	(46 858)	(12 440)	(60 378)
<i>Impôt exigible</i>	(220)	4 288	4 931
<i>Dettes</i>	50 100	(5 048)	76 572
Total 1 - Flux de trés.prov.de l'exploitation	(109 690)	38 006	(108 446)
Opérations d'investissement			
Acquisitions d'immobilisations	(30 354)	(61 405)	(32 665)
Cessions d'immobilisations	4 853	4 106	1 932
Créances - Dettes sur immobilisations	(3 667)	2 814	(1 759)
Incidence des variations de périmètre	0	0	0
Total 2 - Flux de trés.aff.aux opér.d'investissement	(29 168)	(54 485)	(32 492)
Opérations de financement			
Variation de capital	0	0	0
Autres flux liés aux opérations de financement	117	0	0
Actions propres	(1 239)	1 580	1 720
Dividendes versés aux actionnaires	0	(10)	(10)
Encaissements provenant de dettes financières	60 550	161	30 087
Rembours de dettes financières	(4 149)	(12 694)	(5 991)
Total 3 - Flux de trés.aff.aux opér.de financement	55 279	(10 963)	25 806
VARIATION DE TRESORERIE (1+2+3)	(83 579)	(27 441)	(115 132)

Trésorerie à l'ouverture (1)	34 688	59 835	59 835
Trésorerie à la clôture (1)	(51 027)	34 688	(55 007)
Incid.des var.de cours des devises	(2 136)	2 295	291
Variation	(83 579)	(27 442)	(115 133)
Dont			
Autres VMP	12 426	13 084	13 531
Disponibilités	28 889	32 448	20 432
Comptes bancaires créditeurs	(92 342)	(10 844)	(88 970)

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

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

L'activité du groupe est traditionnellement saisonnière. A titre d'exemple, le chiffre d'affaires du premier semestre 2012-2013 représentait 36,2% du chiffre d'affaires annuel.

Les états financiers consolidés au 28 février 2014 reflètent la situation comptable de la société et de ses filiales (ci après « Le Groupe »).

Le Directoire du 28 avril 2014 a arrêté les comptes semestriels consolidés et a autorisé la publication des états financiers arrêtés au 28 février 2014.

Note 2-Faits marquants du semestre

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

Note 3 - Méthodes comptables

Les principes et méthodes comptables appliqués au 28 février 2014 sont identiques à ceux appliqués au 31 août 2013. Les nouvelles normes et interprétations applicables sont sans incidence pour le groupe au 28 février 2014.

Les comptes consolidés semestriels résumés portant sur la période de 6 mois close au 28 février 2014 ont été préparés conformément à IAS 34 et IFRIC 10, normes spécifiques IFRS relatives à l'information financière intermédiaire adoptée par l'Union Européenne.

S'agissant de comptes résumés, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS pour l'établissement des comptes annuels et doivent donc être lus en relation avec les comptes consolidés de Bénéteau établis conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne au titre de l'exercice clos le 31 août 2013. Par ailleurs, pour la comptabilisation des engagements sociaux, le groupe applique la norme IAS19 révisée qui n'a pas d'incidence sur les comptes du semestre.

Note 4 – Participations et périmètre de consolidation

Les entités consolidées au 28 février 2014 sont les suivantes :

Intégration Fiscale					
BÉNÉTEAU SA	Société mère				X
	Siège	N° siren	% d'intérêts	Méthode	
Bénéteau Inc. Holding	Marion – USA		100,00	IG	
Bénéteau America Inc	Marion – USA		100,00	IG	
BGM America Inc	Marion – USA		100,00	IG	
Bénéteau U.K	Southampton – Royaume-Uni		100,00	IG	
Bénéteau Espana	Barcelone – Espagne		99,97	IG	
Bénéteau Italia	Parme – Italie		95,00	IG	
Bénéteau Brasil Construção de Embarcações SA	Angra dos Reis (RJ) - Brésil		99,90	IG	
Bénéteau Brasil Promoções e Comercializacao de Embarcacoes Ltda	Angra dos Reis (RJ) - Brésil		60,00	IG	
SPBI (*)	Dompierre s/yon – France	491 372 702	100,00	IG	X
Ostroda Yacht	Ostroda – Pologne		100,00	IG	
Jeanneau America Inc	Annapolis – USA		100,00	IG	
Jeanneau Asia Pacific ltd	Hong-Kong		100,00	IG	
Jeanneau Italia	Rome – Italie		100,00	IG	
Fonderie Vrignaud	Le Poiré sur Vie – France	547 250 241	74,94	IG	
Construction Navale Bordeaux	Bordeaux – France	342 012 390	100,00	IG	X
GBI Holding	Torino - Italie		100,00	IG	
Monte Carlo Yacht	Torino - Italie		90,00	IG	
O'Hara	Givrand – France	423 869 429	100,00	IG	X
O'Hara Vacances	Givrand – France	449 625 920	100,00	IG	X
Bio Habitat	La Chaize le Vicomte – France	511 239 915	100,00	IG	X
Bio Habitat Italia	Torino – Italia		100,00	IG	
BH	La Chaize le Vicomte – France	501 361 737	100,00	IG	X
BH Services	La Chaize le Vicomte – France	518 504 170	100,00	IG	X
IRM	Luçon – France	444 592 240	100,00	IG	X
IRM Italia	Torino – Italia		95,00	IG	
JJ Trans	Luçon – France	353 337 090	100,00	IG	X
SGB Finance	Marcq en Baroeul - France	422 518 746	49,00	ME	
Habitat d'avenir	Paris – France	513 180 877	50,00	ME	
Sci Nautilus	Neuville en Ferrain - France	348 740 309	100,00	IG	X

IG : Intégration globale

ME : Mise en équivalence

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

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

<i>En milliers d'euros</i>	Début d'exercice au 01/09/2013	Acqu.	Cession, Mise hors service	Var. change	Var. par transfert de poste à poste	Fin de période au 28/02/2014
Ecart d'acquisition	63 335					63 335
Frais d'établissement	15	0	0	0	0	15
Frais de développement	3 599	19	0	10	192	3 819
Concess.Brevets, Licences	2 902	16	(5)	0	99	3 012
Logiciels	9 007	227	(15)	5	100	9 323
Immobilisations incorporelles en cours	3 401	2 112	0	0	(192)	5 321
Total Immobilisations incorporelles	18 924	2 373	(20)	15	199	21 491
Terrains (1)	53 669	135	0	7	187	53 998
Constructions et aménagements (2)	220 375	1 508	(231)	(238)	5 129	226 543
Matériel et installations techniques (3)	332 671	7 076	(11 637)	(91)	9 816	337 836
Autres immobilisations corporelles	38 905	1 746	(1 556)	(65)	123	39 152
Immobilisations corporelles en cours	19 870	17 152	0	(0)	(15 318)	21 705
Avances et acomptes sur immobilisations	227	363	(185)	1	(70)	336
Total Immobilisations corporelles	665 717	27 981	(13 609)	(386)	(133)	679 569
Participation dans les entreprises associées	23 215	1 184	0	0	0	24 398
Participations	12	1	0	0	0	13
Autres titres immobilisés	22	0	0	0	0	22
Prêts	1	12	(2)	0	0	11
Autres immobilisations financières	159	11	(34)	(1)	0	136
Total actifs financiers non courants	194	24	(36)	(1)	0	181
TOTAL ACTIF IMMOBILISE	771 385	31 562	(13 665)	(372)	66	788 975
(1) Dont Terrain en crédit bail	173					173
(2) Dont Construction en crédit bail	2 193					2 193
(3) Dont Installations techniques en crédit bail	219					219

Le goodwill au bilan correspond exclusivement à celui généré lors de l'acquisition de IRM, au sein de l'activité Habitat. Les prévisions de résultat attendu au 31 août 2014 ne remettent pas en cause les hypothèses retenues lors du calcul du test de dépréciation réalisé au 31 août 2013.

• Variation des amortissements et provisions

<i>En milliers d'euros</i>	Début d'exercice au 01/09/2013	Dotations de l'ex.	Diminution par cession ou reprise	Var. de change	Fin de période au 28/02/2014
Goodwill	0	0	0	0	0
Frais d'établissement	9	2	0	0	11
Frais de développement	1 851	310	0	6	2 167
Concess.Brevets, Licences	713	194	0	0	907
Logiciels	7 003	463	(15)	6	7 457
Immobilisations incorporelles en cours	0	0	0	0	0
Total Immobilisations incorporelles	9 576	968	(15)	12	10 542
Terrains (1)	14 188	910	0	0	15 098
Constructions et aménagements (2)	98 920	5 359	(35)	(197)	104 047
Matériel et installations techniques (3)	243 972	18 420	(11 587)	(33)	250 772
Autres immobilisations corporelles	26 941	2 003	(1 255)	(66)	27 623
Total Immobilisations corporelles	384 021	26 692	(12 877)	(296)	397 540
Participation dans les entreprises associées	0	0	0	0	0
Participations	0	0	0	0	0
Autres titres immobilisés	0	0	0	0	0
Total actifs financiers non courants	0	0	0	0	0
TOTAL ACTIF IMMOBILISE	393 597	27 660	(12 892)	(284)	408 081
Actifs destinés à être cédé	0	0	0	0	0
TOTAL ACTIF IMMOBILISE	393 597	27 660	(12 892)	(284)	408 081
(1) Dont Terrain en crédit bail					
(2) Dont Construction en crédit bail	1 851	24	0	0	1 875
(3) Dont Installations techniques en crédit bail	219	0	0	0	219

Note 6 - Trésorerie et équivalent de trésorerie

<i>En milliers d'euros</i>	<i>28/02/2014</i>	<i>31/08/2013</i>
Valeurs mobilières de placement et intérêts courus	12 426	13 084
Disponibilités à l'actif	28 889	32 448
TRESORERIE et EQUIVALENT TRESORERIE	41 315	45 532

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

Les valeurs mobilières de placement sont des placements à court terme, très liquides, facilement convertibles en un montant connu de trésorerie et soumis à un risque négligeable de changement de valeur.

La trésorerie nette se décompose comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	<i>28/02/2014</i>	<i>31/08/2013</i>
Valeurs mobilières de placement et intérêts courus	12 426	13 084
Disponibilités à l'actif	28 889	32 448
Concours bancaires et intérêts courus	(92 342)	(10 844)
Dettes financières auprès des établissements de crédit	(78 625)	(22 364)
Autres dettes financières diverses	(2 371)	(2 404)
TRESORERIE NETTE	(132 023)	9 920

L'endettement du groupe au 28 février 2014, constitué des concours bancaires et d'emprunts a été souscrit auprès de plusieurs établissements bancaires de premier plan.

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

<i>en milliers d'euros</i>	<i>31/08/2013</i>	<i>Variation</i>	<i>variation de change</i>	<i>28/02/2014</i>
Trésorerie brute	45 532	(4 064)	(153)	41 315
Soldes débiteurs et concours bancaires courants	(10 844)	(81 467)	(31)	(92 342)
Trésorerie nette	34 688	(85 531)	(184)	(51 027)
Endettement financier brut	(24 768)	(56 342)	114	(80 996)
Endettement financier net	9 920	(141 873)	(70)	(132 023)

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

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

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

	Nombre	Valorisation en milliers d'euros
Actions au 31/08/2013	1 529 208	13 193
Acquisitions	328 185	4 074
Cessions	(231 385)	(2 842)
Actions au 28/02/2014	1 626 008	14 424

Au cours de bourse du 28 février 2014 et au cours de bourse moyen du mois de février 2014, la valorisation des actions propres s'élèverait respectivement à 18 146 milliers d'euros et 18 325 milliers d'euros.

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

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

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

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

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

Les options d'achat émises et attribuées, et pouvant être levées au 28 février 2014 ont les caractéristiques suivantes :

	Prix d'exercice en euros	Nombre d'options	Durée de vie résiduelle (en nombre d'années)
août-06	12,56	71 200	2,50
Total des options d'achat d'actions		71 200	

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

7.3. Plans d'attribution d'actions gratuites

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

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

Parmi les actions gratuites restantes au 28 février 2014, 316 600 sont soumises à des conditions de performance.

7.4. Stratégie de gestion du capital

Composition du capital au 28/02/2014:

- La SA BERI 21 détient 54,33% du capital et plus de 70% des droits de vote
- 1,96% du capital est détenu en autocontrôle, sans droit de vote
- Le reste du capital est détenu par le public. Conformément aux statuts, tout actionnaire détenant plus de 2,5% du capital doit informer la société. Au 28 février 2014, trois actionnaires autre que BERI 21 détiennent plus de 2,5% du capital, dont le fonds Franklin Ressources Inc à 12,44%.

Il n'existe pas d'actions préférentielles.

Politique de distribution des dividendes :

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

Politique d'attribution d'options :

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

Politique de gestion des actions propres :

Tous les 18 mois, un nouveau programme de rachat d'actions propres est défini et est soumis à l'approbation de l'AG. Le programme en cours actuellement a été approuvé par l'AG du 31 janvier 2014.

Note 8 - Provisions

En milliers d'euros	31/08/2013	Dot.	Reprise prov. utilisées	Reprise prov. non utilisées	Autre	28/02/2014
Provisions non courantes	3 376	76	(789)	(780)	0	1 883
Prov. Médaille du Travail	1 256	55	(47)	(15)	0	1 249
Prov. Indemnités Départ en Retraite	14 834	775	(82)	0	(4)	15 523
Engagements envers le personnel	16 090	830	(129)	(15)	(4)	16 772
Passif d'impôts différés	0	0	0	0	0	0
Provisions pour garanties	17 363	1 245	(2 559)	(95)	45	16 000
Autres provisions courantes	579	71	(49)	0	0	601
Provisions pour risque de change	30	25	(29)	0	0	26
Total autres provisions	17 972	1 341	(2 637)	(95)	45	16 627
Total provisions	37 439	2 248	(3 556)	(890)	41	35 282

Les provisions ont été revues au 28 février 2014 en fonction des éléments à disposition à la date de l'arrêté comptable. Les reprises sans objet correspondent essentiellement à la mise à jour de risques techniques en fonction des données historiques réelles.

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

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

Note 9- Engagements

En milliers d'euros	28/02/2014		
	réciproques	donnés	reçus
Cautions	0	3 591	3 087
Garanties	10 183 (1)	48 070 (2)	4 140
Garanties entreprises liées	53 718 (1)	0	0
Total Groupe	63 901	51 661	7 227

(1) Pour 63 901 K€ : engagements liés aux contrats de financement des produits,

(2) Pour 47 227 K€ : garanties bancaires
 Pour 843 K€ : engagements liés aux locations mobilières

Note 10 - Information par secteur opérationnel

Premier semestre 2013/2014

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

Exercice 2012/2013

En milliers d'euros	Bateaux	Habitat	Total
Produits des activités ordinaires	624 405	190 953	815 358
Résultat opérationnel	(1 295)	2 323	1 028

Premier semestre 2012/2013

En milliers d'euros	Bateaux	Habitat	Total
Produits des activités ordinaires	202 931	91 842	294 773
Résultat opérationnel	(44 047)	4 187	(39 860)

Note 11 – Autres charges et produits opérationnels

en milliers d'euros	1er semestre 2013/2014	1er semestre 2012-2013	2012/2013
Provisions devenues sans objet	889	40	576
Plus values nettes sur cession des actifs immobilisés	1 109	683	525
Produit net sur les créances devenues irrécouvrables			
Divers produits	96	491	242
Autres produits opérationnels courants	2 094	1 214	1 343

en milliers d'euros	1er semestre 2013/2014	1er semestre 2012-2013	2012/2013
Brevet, droits d'auteur, jetons de présence	(488)	(488)	(1 221)
Moins values nettes sur cession des actifs immobilisés	0	0	0
Charges nettes sur les créances devenues irrécouvrables	(38)	(86)	(892)
Indemnités commerciales	(379)	(95)	0
Divers	(316)	(265)	(182)
Autres charges opérationnelles courantes	(1 220)	(934)	(2 295)

Note 12 – Résultat financier

en milliers d'euros	1e semestre 2013/2014	1er semestre 2012/2013	2012/2013
Produits d'intérêts générés par la trésorerie et les équivalents de trésorerie	77	108	202
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	77	108	202
Intérêts et charges assimilées	(1 162)	(1 111)	(2 154)
Variation de juste valeur sur investissements détenus à des fins de transaction			(323)
Coût de l'endettement financier brut	(1 162)	(1 111)	(2 477)
Coût de l'endettement financier net	(1 085)	(1 003)	(2 275)
Différence négative de change (nette)	(803)		(466)
Variation de juste valeur des instruments financiers (IAS32-39) (*)	0		(180)
Autres charges financières	(803)	0	(646)
Différence positive de change (nette)		614	0
Variation de juste valeur des instruments financiers (IAS32-39) (*)	506	391	0
Autres intérêts et produits assimilés	217	193	286
Autres produits financiers	723	1 198	286
Résultat financier	(1 165)	195	(2 635)

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

RAPPORT D'ACTIVITE DU PREMIER SEMESTRE
Exercice 2013-2014

• **Chiffre d'affaires et résultats du premier semestre et prévisions 2013-2014**

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe Bénéteau s'élève à 282,7 M€ au premier semestre 2013-2014, en baisse de 4,1% par rapport au premier semestre 2012-2013. A taux de change et périmètre constants, l'évolution semestrielle de l'activité ressort à -3,1%.

Au cours du premier semestre 2013-2014, le Groupe a enregistré un résultat opérationnel courant consolidé de -30,8 M€ contre -39,9 M€ sur la même période en 2012-2013. Ce résultat n'est pas représentatif des performances annuelles du Groupe, la part prépondérante des facturations intervenant sur le second semestre. Le Groupe Bénéteau confirme sa prévision annuelle, indiquée en janvier 2014, d'une amélioration significative de son résultat opérationnel courant consolidé (attendu à +12 M€), porté par le gain de profitabilité de la division Bateau.

L'**activité Bateaux** avec un chiffre d'affaires au premier semestre 2013-2014 de 212,6 M€ contre 202,9 M€ en 2012-2013 est en progression de 4,8% (+6% à taux de change constant). La zone Amérique du Nord confirme sa bonne orientation sur le semestre, ce qui permet au Groupe Bénéteau de bénéficier de son leadership en voile et de tirer parti du déploiement progressif de ses gammes de bateaux à moteur. La progression de près de 37% de son activité sur le semestre témoigne ainsi de la forte contribution de cette zone à la dynamique de croissance du Groupe.

Au premier semestre 2013-2014, le résultat opérationnel courant de l'**activité Bateaux** s'établit à - 30,8 M€ contre - 44,1 M€ à fin février 2013. Cette évolution favorable traduit à la fois l'amélioration de la performance opérationnelle et le bon niveau d'activité de la division. Le Groupe bénéficie notamment d'une forte croissance de son activité dans la zone Amérique du Nord et de la quasi-stabilité de ses ventes en Europe.

Cette progression est néanmoins tempérée par une conjoncture plus difficile qu'anticipée sur les marchés d'Amérique du Sud et d'Asie qui s'est reflétée sur les salons nautiques tenus au cours du mois d'avril. La contribution de ces marchés à l'activité annuelle du Groupe devrait donc être moins forte que prévue.

Dans ce contexte, avec un chiffre d'affaires Bateau attendu qui s'élèverait à 642 M€ pour l'exercice, en hausse de près de 3 % par rapport à 2012-2013, le Groupe maintient sa prévision annuelle d'un résultat opérationnel courant de 15 M€ pour la division Bateau.

L'**activité Habitat** enregistre un repli de 23,7% de son chiffre d'affaires (-23,1% à périmètre constant) sur le premier semestre 2013-2014. Le résultat opérationnel courant de cette activité est à l'équilibre au cours du premier semestre 2013-2014 (contre 4,2 M€ au premier semestre 2012-2013) pour une perte attendue de 3 M€ sur l'exercice.

L'**Habitat de loisirs**, marqué par des facturations plus tardives que d'habitude dans la saison, dégage un résultat opérationnel courant de 1,8 M€ sur le semestre (par rapport à 6,2 M€ au 1^{er} semestre 2012-2013). Le carnet de commandes évolue conformément aux prévisions initiales du Groupe. En évolution de -15%, il est en recul limité comparé à l'an dernier et permet de conforter la prévision annuelle de résultat opérationnel courant de 1M€.

Le chiffre d'affaires de l'**Habitat résidentiel** s'élève à 9M€ au premier semestre 2013-2014 (contre 12M€ au premier semestre 2012-2013). L'offre enrichie des nouveaux produits recueille dès à présent des commandes qui alimenteront la croissance significative attendue pour l'exercice prochain. Le résultat opérationnel du premier semestre 2013-2014 (- 1,8 M€) est stable par rapport au premier semestre de l'exercice précédent. Avec une offre élargie et les premières commandes recueillies pour les nouveaux produits, cette activité devrait connaître une croissance sensible en 2015.

Grâce à l'ensemble de ces différentes actions, un retour à la profitabilité de la Division Habitat est prévu dès l'exercice 2015.

Attestation du Rapport financier semestriel 2013-2014

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi que d'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restant de l'exercice.

Yves LYON-CAEN
Président du Conseil de Surveillance

Bruno CATHELINAIS
Président du Directoire

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2014

Période du 1^{er} septembre 2013 au 28 février 2014

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Bénéteau S.A., relatifs à la période du 1^{er} septembre 2013 au 28 février 2014, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

I – Conclusion sur les comptes

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


Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

II – Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Nantes, le 29 avril 2014

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.



Franck Noël
Associé

La Roche sur Yon, le 29 avril 2014

Atlantique Révision Conseil



Jérôme Boutolleau
Associé