



# Rapport financier semestriel

du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2025

BENETEAU S.A. - Société Anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance au capital de 8 278 984 euros  
Siège social : 16 boulevard de la Mer, 85803 Saint-Gilles-Croix-de-Vie, France  
R.C.S. La Roche-Sur-Yon B 487 080 194 - APE 6420Z

# Sommaire

Rapport d'activité du premier semestre 2025	3
---	---

Comptes semestriels consolidés résumés	6
--	---

Attestation des personnes responsables du Rapport Financier Semestriel 2025	31
---	----

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle	32
--	----

# Rapport d'activité du premier semestre 2025

## 1.1 Résultats du premier semestre 2025 (1<sup>er</sup> janvier – 30 juin 2025)

Les chiffres clés du Groupe sont présentés ci-dessous.

En m€	30/06/2025	30/06/2024	Ecart Vs N-1	Variation vs. N-1
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>403,8</b>	<b>556,6</b>	<b>(152,8)</b>	<b>(27,5%)</b>
<b>EBITDA *</b>	8,5	77,7	(69,2)	(89,1%)
% EBITDA	2,1%	14,0%	(11,9) Pts	
<b>ROC</b>	<b>(20,6)</b>	<b>49,5</b>	<b>(70,1)</b>	<b>(141,6%)</b>
% ROC	(5,1%)	8,9%	(14,0) Pts	
<b>Résultat Net des activités poursuivies</b>	<b>(24,8)</b>	<b>26,6</b>		
% Résultat Net	(6,1%)	4,8%		
Résultat net des activités destinées à être cédées	-	22,8		
<b>Résultat net</b> (part du Groupe)	<b>(24,8)</b>	<b>49,4</b>		
% Résultat Net (part du Groupe)	(6,1)%	8,9%		
<b>Free Cash flow <sup>1</sup></b>	<b>14,3</b>	<b>(51,2)</b>		
<b>Trésorerie Nette</b>	<b>257,9</b>	<b>116,0</b>	<b>141,9</b>	

\*EBITDA = Résultat Opérationnel Courant retraité des dotations / reprises de provisions pour risques et charges, dotations aux amortissements et retraitements IFRS (PAGA- IDR)

<sup>1</sup> Hors cash-flows nets relatifs au complément de prix versé en 2025 pour la cession de l'activité Habitat

## 1.2 Performance opérationnelle

Sur le premier semestre, le chiffre d'affaires s'est élevé à 404M€ (557M€ au S1 2024). Comme détaillé lors de la publication du 24 juillet dernier, ce repli de 27% est essentiellement lié au ralentissement de l'ensemble du marché du nautisme, affecté par un environnement macro-économique instable en Europe comme aux Etats-Unis. Dans ce contexte, le Groupe a poursuivi et finalisé la réduction des inventaires dans ses réseaux de distribution, ce qui a réduit ses ventes de près de 40M€ sur le semestre (vs. -80M€ au S1 2024). A noter que la balance inflation, encore positive en 2024, s'est normalisée comme prévu sous l'effet de l'intensité promotionnelle (soit -15M€). Cela a toutefois été compensé par la poursuite de la montée en gamme de l'offre produit (+17M€), soutenue en particulier par les ventes de multicoques moteur.

Conséquence anticipée de la forte baisse des ventes, le Résultat Opérationnel Courant du Groupe a été négatif de -20,6M€ sur le semestre (vs. +49,5M€ au S1 2024). Le renforcement des mesures d'adaptation a permis de contenir l'impact de la baisse d'activité sur le ROC à -47M€ et de réduire les frais fixes de 5M€ supplémentaire sur le semestre (soit près de 30M€ en année pleine depuis 18 mois). Le déploiement du nouvel ERP, dont la complexité de la migration en France a entraîné un report de près de 20M€ de facturation, a contribué à une dégradation non-récurrente de -11M€ du ROC par rapport à l'exercice précédent. Enfin, dans l'objectif de préserver les compétences et les capacités de rebond, le résultat opérationnel de ce premier semestre intègre également les coûts du recours à l'activité partielle en Europe (~7M€) et les pertes du chantier américain en cours de redressement (~8M€).

## 1.3 Structure financière

Le résultat net part du Groupe a atteint -24,8M€ (vs. +49,4M€ au S1 2024), en ligne avec la baisse du résultat opérationnel du Groupe sur ce premier semestre. Cette perte intègre une charge d'impôt de 3M€ au titre d'une contribution fiscale française exceptionnelle calculée sur le résultat de l'exercice 2024.

Le résultat financier de 4,2M€ (vs. -0,8M€ au S1 2024) a bénéficié des intérêts de placement des fonds de la cession de la division Habitat (+1,5M€), ainsi que des gains liés à l'évolution des parités (+1,1M€) alors que les instruments de couverture de change non débouclés sur l'exercice précédent avaient généré un coût de 2,4M€.

La quote-part des sociétés mises en équivalence a représenté une charge de -5,3M€ sur le premier semestre (vs. -4,2M€ au S1 2024). Cette dégradation provient essentiellement de la baisse des activités de financement dans un contexte de réduction des inventaires dans les

réseaux de distribution, alors que la rentabilité des sociétés de boat clubs & charters reste toujours affectée par la baisse des ventes de bateaux.

Sur le semestre, le Groupe a généré un free cash-flow de 14,3M€ en dépit de la forte baisse d'activité. Les mesures d'adaptation ont en effet permis de maintenir une marge brute d'autofinancement positive (+9M€) et de réduire le besoin en fonds de roulement de 28M€. Les investissements nets se sont élevés à 29M€, l'augmentation liée à l'accélération du plan produit ayant été compensée par une réduction des investissements industriels.

Après le versement de 115M€ de dividendes, dont 100M€ à titre exceptionnel suite à la cession de la division Habitat, la trésorerie nette du Groupe au 30 juin 2025 s'est élevée à 257,9M€ et les capitaux propres à 752M€ (vs. 845M€ au 30 juin 2024).

## 1.4 Perspectives

Dans un contexte macro-économique toujours incertain, le Groupe a lancé un plan de conquête qui lui permettra de rebondir. Avec près de 66 nouveaux modèles prévus entre 2025 et 2027 (contre 44 entre 2022 et 2024), l'accélération du lancement de nouveaux produits, sur chacun des segments, répond au besoin de rendre les offres d'entrée de gamme plus accessibles, tout en continuant d'améliorer constamment l'expérience client proposée et la montée en gamme générale des marques du Groupe. S'appuyant sur l'expertise et l'engagement de ses équipes, le Groupe a ainsi présenté 23 nouveaux modèles sur le salon de Cannes, dont 14 en première mondiale.

Sur les segments de la Voile, la capacité du Groupe à répondre aux enjeux d'élasticité prix s'illustre en entrée de gamme par le lancement du Beneteau First 30, accessible dès 100k€ sans compromis sur les performances sportives, ou du Lagoon 38, catamaran moderne compact, à destination notamment de la location. Ces deux gammes démontrent par ailleurs leur amplitude avec le lancement du Lagoon 82, plus grand catamaran du Groupe, ou du Beneteau First 60, futur voilier emblématique, concentré de performance et d'élégance.

Sur les segments des bateaux Moteur, la marque PRESTIGE a lancé la commercialisation de la F4.3, nouvelle porte d'entrée du Motor Yachting, tandis que la M7 complète la gamme de catamaran moteur destinée à une nouvelle clientèle premium. La marque BENETEAU a également accéléré avec le lancement de deux modèles aux extrémités de sa gamme Trawler (Swift Trawler 37 et Grand Trawler 63). L'offre produit a aussi évolué sur les segments du Dayboating, permettant en particulier aux marques américaines de compléter leur transformation avec le lancement des nouveaux TH33 et TH38 chez FOUR WINNS, et du 38 T-Top chez WELLCRAFT.

Le très bon accueil de ces nouveautés sur le premier salon de la saison 2025/2026 soutient ainsi les prises de commandes, en croissance depuis le début de l'exercice. Alors que les stocks dans les réseaux de distribution sont désormais normalisés, ce succès conforte également la prévision d'un retour à la croissance des ventes dès le second semestre 2025 (480M€ au S2'24). En dépit des droits de douanes coûteux aux Etats-Unis (près de 5-10M€ au S2'25) et d'une intensité promotionnelle plus marquée qu'en 2024, cette reprise de l'activité conduira à un retour à la rentabilité sur la seconde partie de l'année et devrait permettre de viser un résultat opérationnel courant autour de l'équilibre sur l'exercice.

# Comptes semestriels consolidés résumés

1	Faits marquants du semestre	13
2	Principes comptables	13
3	Périmètre de consolidation	15
4	Information sectorielle	16
5	Autres données opérationnelles	17
6	Immobilisations incorporelles, corporelles et financières	18
7	Provisions et passifs éventuels	21
8	Financement et instruments financiers	22
9	Impôts sur le résultat	28
10	Capitaux propres et résultat par action	28
11	Événements postérieurs à la clôture	30

## COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ AU 30 JUIN 2025

En K€	Notes	30/06/2025	30/06/2024
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>4</b>	<b>403 798</b>	<b>556 639</b>
Variation des stocks de produits finis et en-cours		3 508	16 330
Autres produits de l'activité		146	1 401
Achats consommés		(180 046)	(228 269)
Charges de personnel		(149 781)	(189 604)
Charges externes		(54 074)	(65 985)
Impôts et taxes		(9 391)	(8 298)
Amortissements		(30 222)	(28 129)
Autres charges opérationnelles courantes	5.1	(5 836)	(5 157)
Autres produits opérationnels courants	5.1	1 322	584
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>(20 575)</b>	<b>49 512</b>
Autres produits et charges	5.2	(9)	(10)
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>(20 583)</b>	<b>49 502</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	8.1	5 627	4 797
Coût de l'endettement financier brut	8.1	(2 467)	(3 161)
Coût de l'endettement financier net	8.1	3 161	1 636
Autres produits financiers	8.1	1 077	0
Autres charges financières	8.1	(8)	(2 455)
<b>Résultat financier</b>	<b>8.1</b>	<b>4 225</b>	<b>(819)</b>
Quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence		(5 312)	(4 197)
Charge d'impôt sur les résultats	9	(3 264)	(17 917)
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>		<b>(24 933)</b>	<b>26 569</b>
Résultats des activités abandonnées		0	22 767
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>		<b>(24 933)</b>	<b>49 336</b>
Participations ne donnant pas le contrôle		(128)	(111)
<b>Résultat net (part du Groupe)</b>		<b>(24 806)</b>	<b>49 447</b>
En €			
Résultat net (part du Groupe) par action *	10.3	(0,31)	0,33
Résultat dilué net par action *	10.3	(0,31)	0,33

\* En 2024, les données sont présentées hors activités abandonnées.

## ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL AU 30 JUIN 2025

En K€	30/06/2025	30/06/2024
Résultat des activités abandonnées	0	22 767
Résultat des activités poursuivies	(24 933)	26 569
Résultat net de la période	(24 933)	49 336
<b>Eléments qui ne seront pas reclassés en résultat ultérieurement</b>		
Ecart actuariels	1 131	2 035
Effet impôt	(352)	(526)
<b>Sous total</b>	<b>779</b>	<b>1 509</b>
<b>Eléments qui seront reclassés en résultat ultérieurement</b>		
Ecart de conversion	1 120	(131)
Variation de juste valeur des instruments financiers de couverture	5 469	(1 691)
Quote-part des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres des entreprises mises en équivalence		
Effet impôt	(1 632)	431
<b>Sous total</b>	<b>4 957</b>	<b>(1 391)</b>
<b>Sous-total gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>	<b>5 738</b>	<b>117</b>
<b>Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>	<b>(19 196)</b>	<b>49 453</b>
Dont quote-part attribuable aux propriétaires de la société mère	(19 068)	49 564
Dont quote-part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	(128)	(111)



**BILAN CONSOLIDÉ AU 30 JUIN 2025**

<b>ACTIF - en K€</b>	<b>Note</b>	<b>30/06/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
Goodwill	6.1	32 064	33 952
Autres immobilisations incorporelles	6.3	13 863	15 687
Immobilisations corporelles	6.3	303 753	310 048
Participations dans les entreprises associées	6.3	62 165	57 702
Actifs financiers non courants	6.3	4 657	4 657
Actifs d'impôts différés		15 756	17 090
<b>Actifs non courants</b>		<b>432 257</b>	<b>439 137</b>
Stocks et en-cours		324 310	317 822
Clients et comptes rattachés		20 310	18 735
Autres créances		77 286	70 782
Créances concessionnaires liées au floor plan	6.4	194 489	313 153
Actif d'impôt courant		17 662	24 410
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8.3	365 778	455 962
<b>Actifs courants</b>		<b>999 835</b>	<b>1 200 864</b>
<b>Actifs classés comme détenus en vue de la vente</b>		<b>0</b>	<b>12 309</b>
<b>Total Actif</b>		<b>1 432 092</b>	<b>1 652 310</b>

## BILAN CONSOLIDÉ AU 30 JUIN 2025 (SUITE)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIF - en K€	Note	30/06/2025	31/12/2024
Capital	10	8 279	8 279
Primes liées au capital		27 850	27 850
Autocontrôle		(25 620)	(24 812)
Réserves consolidées		765 763	781 826
Résultat consolidé		(24 805)	92 851
<b>Capitaux propres (Part du Groupe)</b>		<b>751 467</b>	<b>885 994</b>
Participations ne donnant pas le contrôle		(266)	(138)
<b>Total Capitaux propres</b>		<b>751 202</b>	<b>885 857</b>
Provisions	7.1	14 513	6 210
Engagements envers le personnel	7.1	20 749	21 559
Dettes financières	8.2	17 745	16 931
Passifs d'impôts différés		0	287
<b>Passifs non courants</b>		<b>53 007</b>	<b>44 986</b>
Emprunts à court terme et partie courante des emprunts à long terme		90 173	81 859
Dettes Financières auprès des organismes de financement liées au floor plan	6.4	194 489	313 153
Fournisseurs et autres créditeurs		93 512	62 227
Autres dettes		207 211	216 280
Autres provisions	7.1	38 113	40 889
Dette d'impôts exigible		4 385	968
<b>Passifs courants</b>		<b>627 883</b>	<b>715 376</b>
<b>Passifs classés comme détenus en vue de la vente</b>		<b>0</b>	<b>6 089</b>
<b>Total des capitaux propres et passif</b>		<b>1 432 092</b>	<b>1 652 310</b>

## TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

en K€	Capital émis	Primes liées au capital	Actions propres	Réserves consolidées	Réserves de Conversion	Résultat	Capitaux propres, part du groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
<b>Capitaux propres au 31/12/2023</b>	<b>8 279</b>	<b>27 850</b>	<b>(20 290)</b>	<b>661 567</b>	<b>(6 491)</b>	<b>184 993</b>	<b>855 911</b>	<b>110</b>	<b>856 021</b>
Résultat 2024						49 447	49 447	(111)	49 336
Autres éléments du résultat global				249	(131)		117		117
<b>Résultat global 2024</b>				<b>249</b>	<b>(131)</b>	<b>49 447</b>	<b>49 565</b>	<b>(111)</b>	<b>49 453</b>
Affectation du résultat 2023				184 993		(184 993)	0		0
Distribution de dividendes				(58 953)			(58 953)		(58 953)
Ecart de conversion					1 139		1 139		1 139
Variation de périmètre				(6)			(6)		(6)
Mouvements sur actions propres			(3 395)	(100)			(3 494)		(3 494)
Autres (1)				724			724		724
<b>Capitaux propres au 30/06/2024</b>	<b>8 279</b>	<b>27 850</b>	<b>(23 685)</b>	<b>788 473</b>	<b>(5 483)</b>	<b>49 447</b>	<b>844 883</b>	<b>(1)</b>	<b>844 882</b>

en K€	Capital émis	Primes liées au capital	Actions propres	Réserves consolidées	Réserves de Conversion	Résultat	Capitaux propres, part du groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
<b>Capitaux propres au 31/12/2024</b>	<b>8 279</b>	<b>27 850</b>	<b>(24 812)</b>	<b>786 897</b>	<b>(5 072)</b>	<b>92 851</b>	<b>885 994</b>	<b>(138)</b>	<b>885 857</b>
Résultat 2025						(24 806)	(24 806)	(128)	(24 933)
Autres éléments du résultat global				4 618	1 120		5 738		5 738
<b>Résultat global 2025</b>				<b>4 618</b>	<b>1 120</b>	<b>(24 806)</b>	<b>(19 068)</b>	<b>(128)</b>	<b>(19 196)</b>
Affectation du résultat 2024				92 851		(92 851)	0		0
Distribution de dividendes				(115 102)			(115 102)		(115 102)
Ecart de conversion					2 255		2 255		2 255
Variation de périmètre (3)				(2 598)			(2 598)		(2 598)
Mouvements sur actions propres			(808)	(51)			(860)		(860)
Autres (2)				845			845		845
<b>Capitaux propres au 30/06/2025</b>	<b>8 279</b>	<b>27 850</b>	<b>(25 620)</b>	<b>767 461</b>	<b>(1 696)</b>	<b>(24 806)</b>	<b>751 467</b>	<b>(266)</b>	<b>751 202</b>

(1) Notamment paiements fondés sur des actions norme IFRS 2 pour 719 K€.

(2) Notamment paiements fondés sur des action norme IFRS 2 pour 650 K€.

(3) La variation de périmètre est liée à la réévaluation des put call à date.

## TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE

En K€	Notes	30/06/2025	30/06/2024
<b>Activités opérationnelles</b>			
Résultat Net de l'ensemble consolidé		(24 933)	49 336
Résultat net des activités abandonnées		0	22 767
Résultat net des activités poursuivies		(24 933)	26 569
Retraitement des quote-parts dans les résultats des entreprises mises en équivalence (y compris dividendes reçus)		5 312	4 197
Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'exploitation		28 252	47 033
Amortissements et provisions		28 988	27 192
Plus ou moins values de cession		190	1 385
Impôts différés		(926)	18 456
<b>Marge brute d'autofinancement</b>		<b>8 631</b>	<b>77 799</b>
Incidence de la variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité		27 815	(88 698)
Stocks et encours		(12 713)	(104)
Créances		(1 800)	2 208
Impôt exigible		9 946	(34 507)
Dettes		32 382	(56 295)
Variation des créances concessionnaires liées au floor plan		101 850	90 049
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation des activités abandonnées (2)		6 220	4 264
<b>Total 1 - Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>		<b>144 516</b>	<b>83 414</b>
<b>Activités d'investissement</b>			
Acquisitions d'immobilisations	6.3	(26 511)	(31 775)
Cessions d'immobilisations		1 104	74
Créances - Dettes sur immobilisations		(3 379)	(10 822)
Incidence des variations de périmètre (3)		(1 400)	0
Flux de tré.s.aff.aux opér.d'investissement des activités abandonnées		0	(6 531)
<b>Total 2 - Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>		<b>(30 186)</b>	<b>(49 054)</b>
<b>Activités de financement</b>			
Variation du capital social		0	0
Autres flux liés aux activités de financement		0	0
Actions propres		(823)	(3 495)
Dividendes versés aux actionnaires		(115 102)	(58 953)
Encaissements de dettes financières	8	19 511	4 516
Remboursement de dettes financières	8	(3 994)	(6 058)
Variation des dettes financières auprès des organismes de financement liés au floor plan		(101 850)	(90 049)
Flux de tré.s.aff.aux opér.de financement des activités abandonnées		0	(396)
<b>Total 3 - Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		<b>(202 258)</b>	<b>(154 435)</b>
<b>VARIATION DE TRÉSORERIE (1+2+3)</b>		<b>(87 928)</b>	<b>(120 075)</b>
Trésorerie à l'ouverture (1)	8	442 031	323 111
Trésorerie à la clôture (1)	8	352 841	203 511
Incidence des variations de cours des devises		(1 262)	475
Variation		(87 928)	(120 075)
Dont Valeurs mobilières de placement		111 019	110 539
Disponibilités		254 759	149 506
Comptes bancaires créditeurs		(12 937)	(56 534)

(1) La trésorerie à la clôture se compose des 3 dernières lignes du tableau de flux de trésorerie.

(2) Les flux de trésorerie provenant de l'exploitation des activités abandonnées sont liés à la vente de la division Habitat en 2024 : 12,3M€ sur la part comptabilisée du earn out retraité de 6,1M€ relatif à l'impact fiscal et aux honoraires liés à l'opération.

(3) Lié à l'acquisition de 40% des titres de Scheiber le 14 février 2025.

**Cotée sur Euronext Paris, BENETEAU S.A. est une société anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance de droit français**

L'activité principale du Groupe consiste en :

- La conception, fabrication et commercialisation auprès d'un réseau international de concessionnaires, de bateaux à voile et à moteur.

Les autres activités du Groupe sont considérées comme accessoires.

Les états financiers consolidés au 30 juin 2025 reflètent la situation comptable de la société Beneteau (ci-après, la «Société» et de ses filiales compris dans le périmètre de consolidation décrit en note 3 (ensemble ci-après, le «Groupe»). Ils ont été arrêtés par le Directoire du 18 septembre 2025 et le Conseil de Surveillance de la Société du 23 septembre 2025 qui en a autorisé la publication.

# 1. Faits marquants du semestre

## Evolution du marché

Le premier semestre 2025 a été marqué par un contexte macro-économique difficile qui a affecté la demande sur l'ensemble des marchés du nautisme. En dépit de cette baisse d'activité, les mesures d'adaptation prises depuis 18 mois ont permis de contenir le déficit opérationnel annoncé, tout en préservant la génération de trésorerie et les capacités de rebond du Groupe.

Alors que les stocks dans les réseaux de distribution sont désormais normalisés, l'accélération réussie du lancement de nouveaux modèles permet d'anticiper un retour à la croissance des ventes et à la profitabilité opérationnelle

dès le second semestre 2025, et ce malgré un contexte macro-économique encore incertain.

## Migration ERP

Le projet de déploiement d'un nouvel ERP se poursuit. La complexité de la migration dans la filiale bordelaise (Construction Navale de Bordeaux) en janvier 2025 a entraîné un report de près de 20M€ de facturation sur le semestre. Cet impact exceptionnel, cumulé à l'augmentation des coûts du projet, a contribué à une dégradation de -11M€ du ROC par rapport au premier semestre 2024.

# 2. Principes comptables

## 2.1 Référentiel appliqué

Les comptes consolidés semestriels résumés présentés pour la période du 1er janvier au 30 juin 2025 ont été préparés en conformité avec la norme IAS34 "Information financière intermédiaire", norme du référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) tel qu'adopté par l'Union Européenne. S'agissant de comptes résumés, ils n'incluent pas l'intégralité de l'information requise par le référentiel IFRS pour les comptes annuels et doivent être lus conjointement avec les états financiers annuels du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2024.

Ils sont présentés comparativement avec les comptes au 31 décembre 2024 pour le bilan et avec les comptes consolidés résumés au 30 juin 2024 pour le compte de résultat.

Conformément à la norme IAS 34, le groupe ne publie pas d'états financiers complémentaires car son activité n'est

pas hautement saisonnière au regard de l'historique de ses quatre dernières années.

Les principes et méthodes comptables appliqués par le Groupe dans les comptes semestriels consolidés résumés au 30 juin 2025 sont identiques à ceux utilisés dans les comptes consolidés annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2024.

Le Groupe n'applique pas les normes IFRS approuvées par l'UE et dont la date de première application est postérieure aux exercices ouverts le 1er janvier 2025.

Les textes d'application obligatoire au 1er janvier 2025, notamment l'amendement de l'IAS 21 sur l'absence d'échangeabilité, n'ont pas eu d'incidence significative sur les comptes semestriels consolidés.

## 2.2 Base de préparation

---

Les comptes consolidés du Groupe comprennent les comptes de la société Beneteau SA ("la Société") et de ses filiales. Le Groupe désigne la Société, société mère du Groupe et les entités du périmètre de consolidation (cf note 3 « Périmètre de consolidation et faits

caractéristiques de l'exercice » et note 12 « Informations relatives aux parties liées »).

Les états financiers sont présentés en milliers d'euros, sauf mention contraire.

## 2.3 Estimations et jugements comptables déterminants

---

La préparation des comptes consolidés semestriels résumés requiert du management de procéder à des estimations et de faire des hypothèses qui affectent la valeur comptable de certains éléments d'actifs et de passifs, de produits et de charges, ainsi que les informations données dans certaines notes de l'annexe. En fonction de l'évolution de ces hypothèses ou de conditions différentes de celles qui avaient été prévues, les montants figurant dans ces futurs états financiers pourraient différer des estimations actuelles.

Pour la préparation des présents comptes consolidés semestriels résumés, les jugements exercés par le management dans l'application des principes comptables du Groupe et les principales estimations sont identiques à ceux retenus pour l'établissement des comptes consolidés annuels au 31 décembre 2024, à l'exception des spécificités propres aux comptes intermédiaires pour :

- l'estimation réalisée pour la comptabilisation de la charge intermédiaire d'impôt, tel que décrit à la Note 9 « Impôts sur les résultats » ;
- les charges d'intéressement et participation des salariés ("I&P") pris en compte dans les résultats des entités françaises du Groupe, qui sont comptabilisés en appliquant au Résultat Opérationnel Courant ("ROC") de la période le taux attendu en fin d'année ("I&P" / "ROC").

### 3. Périmètre de consolidation

Les entités consolidées au 30 juin 2025 sont les suivantes :

	Siège	N° siren	% d'intérêt	Méthode
SPBI	Dompierre-sur-Yon, France	491 372 702	100	IG
Construction Navale Bordeaux	Bordeaux, France	342 012 390	100	IG
Boating Solutions	Saint-Gilles-Croix-de-Vie, France	901 862 565	100	IG
My Boat Solutions	Nantes, France	833 958 333	100	IG
Beneteau Boat Club	Les Sables d'Olonne, France	831 363 619	100	IG
Wiziboat	Valbonne, France	833 830 623	74,77	IG
Ostroda Yacht	Ostroda, Pologne		100	IG
S. J. Delphia sp z.o.o.	Olecko, Pologne		100	IG
CBI SPA	Torino, Italie		100	IG
GB Tunisie	Bizerte, Tunisie		100	IG
GB Portugal Lda	Freguesia de Campos, Portugal		100	IG
Beneteau Group America Inc	Fort Lauderdale, FL, Etats-Unis		100	IG
Rec Boat Holdings LLC	Cadillac, MI, Etats-Unis		100	IG
925 Frisble Street LLC	Cadillac, MI, Etats-Unis		100	IG
Four Winns LLC	Cadillac, MI, Etats-Unis		100	IG
Glastron LLC	Cadillac, MI, Etats-Unis		100	IG
Wellcraft LLC	Cadillac, MI, Etats-Unis		100	IG
Beneteau Group Asia Pacific	Hong-Kong		100	IG
Beneteau Brasil Construção de Embarcações SA	Angra dos Reis (RJ), Brésil		100	IG
BG Industries Mexico S.RL.CV	San Miguel de Allende-Mexico		100	IG
SGB Finance	Marcq-en-Barœul, France	422 518 746	49	ME
Seascape d.o.o	Ljubljana, Slovénie		50	ME
Blue Sea Holding	Bruxelles, Belgique		41,09	ME
Your Boat Club	Minnesota, Etats-Unis		49	ME
Yacht Solutions	Brodeaux, France	803 661 206	20	ME
Scheiber (I)	Saint Pierre du Chemin, France	546 850 264	40	ME

IG : Intégration globale - ME : Mise en équivalence

(I) Scheiber est entré dans le périmètre de consolidation le 14 février 2025, la valeur d'équivalence des titres s'élève à 1,4M€. Ce sous-traitant du Groupe est spécialisé dans l'électronique embarqué qui équipe notre flotte.

## 4. Information sectorielle

Suite à la vente de la division Habitat le 30 novembre 2024:

- Le Groupe Beneteau exerce son activité sur un seul segment opérationnel qui est la fabrication et la distribution de bateaux de plaisance à son réseau mondial de distribution.
- Le Directoire, qui est le principal décideur opérationnel de la gouvernance du groupe, en supervise la performance financière et soumet ses recommandations d'allocation de ressources (plan produit et capex industriel) au conseil de surveillance. Les principales sources d'information du Directoire dans son évaluation de la performance financière du groupe sont :
  - Les analyses de chiffre d'affaires, de part de marché et de marge sur coûts variables de ses business units :

voile monocoque, voile multicoque, dayboating et motor yachting

- La structure de coûts du groupe et l'évolution de sa rentabilité
- Les analyses internes et externes des développements attendus des différents segments de marché

Les autres activités sont considérées comme non significatives.

Le Groupe possède des actifs notamment en France, aux Etats-Unis, en Pologne, en Italie, en Tunisie et au Portugal.

Conformément à la norme IFRS 8 et IFRS 15, les produits des activités ordinaires du groupe sont ventilés par zone géographique en fonction de la localisation du client et par type de bateau (voile / moteur).

Au sein de la division Bateau, les produits des activités ordinaires se répartissent comme suit selon les zones géographiques, les types de bateaux et les types de clientèle :

Zone	1er semestre 2025 (1er janvier 2025 - 30 juin 2025)		1er semestre 2024 (1er janvier 2024 - 30 juin 2024)	
France	71 215		91 866	
Reste de l'Europe	202 968		299 584	
Amérique du Nord	89 276		116 014	
Amérique du Sud	5 130		1 157	
Asie	9 582		15 748	
Reste du Monde	25 628		32 270	
<b>TOTAL par zone géographique</b>	<b>403 798</b>		<b>556 639</b>	
Ventes Flottes*	23 792		52 899	
Ventes Autres	380 006		503 740	
<b>TOTAL par type de clientèle</b>	<b>403 798</b>		<b>556 639</b>	
Voile	171 343	43,9%	268 053	49,6%
Moteur	218 526	56,1%	272 178	50,4%
Total Bateau	389 869		540 231	
Autre**	13 929		16 408	
<b>TOTAL par type de bateau</b>	<b>403 798</b>		<b>556 639</b>	

\* Les ventes flottes représentent le volume des ventes à des loueurs de bateaux

\*\* Les ventes "Autres" sont constituées principalement des ventes de pièces de rechanges



## 5. Autres données opérationnelles

### 5.1 Autres produits et charges opérationnelles

En K€	30/06/2025	30/06/2024
Provisions devenues sans objet	609	125
Plus values nettes sur cession des actifs immobilisés	515	0
Divers produits	198	459
<b>Autres produits opérationnels courants</b>	<b>1 322</b>	<b>584</b>

En K€	30/06/2025	30/06/2024
Brevet, droits d'auteur	(4 558)	(3 381)
Moins values nettes sur cession des actifs immobilisés	0	(184)
Charges nettes sur les créances devenues irrécouvrables	(38)	(24)
Divers	(1 240)	(1 569)
<b>Autres charges opérationnelles courantes</b>	<b>(5 836)</b>	<b>(5 157)</b>

Des provisions constituées dans le cadre de litiges techniques ont été mises à jour en fonction des nouveaux éléments à disposition. Cette mise à jour conduit à la diminution du risque résiduel.

Les divers produits intègrent notamment des indemnités perçues dans le cadre de la résolution de litiges.

L'augmentation du poste brevets et droits d'auteurs s'explique par le déploiement de l'ERP sur la société

bordelaise (Chantier Naval de Bordeaux). Le nombre de licences a conduit à une augmentation du coût des droits d'usage.

Au sein des autres charges opérationnelles courantes, le poste « Divers » correspond à des estimations de litiges dont la résolution n'est pas connue en date d'arrêté et qui sont évaluées selon les éléments connus à date.

### 5.2 Autres produits et charges opérationnels non courants

Les éléments classés en autres produits et charges opérationnels non courants correspondent à des éléments en lien avec un événement majeur survenu pendant la période comptable dont la non-présentation de ses impacts distinctement des autres éléments du résultat opérationnel courant fausserait la lecture de la performance courante de l'entreprise.

Il s'agit de charges ou de produits en nombre limité, significatifs et inhabituels ou anormaux et comprennent l'effet des événements exceptionnels tels que l'arrêt d'une activité, les cessions d'immobilisations hors exploitation, les coûts et provisions relatifs à un litige significatif.

Au 30 juin 2025, le montant des produits et le montant des charges est non significatif pour le Groupe.

## 6. Immobilisations incorporelles, corporelles et financières

### 6.1 Goodwill

---

Conformément à la norme IAS36, le Groupe a affecté ses écarts d'acquisition à une « unité génératrice de trésorerie » (UGT) afin d'effectuer des tests de perte de valeur.

Comme l'exercice précédent, le Groupe effectue le test d'impairment des goodwill au niveau de son unique division opérationnelle comme défini en note 4.

### 6.2 Tests de perte de valeur

---

Conformément à IAS 36, le Groupe apprécie s'il existe un quelconque indice qu'un actif puisse avoir subi une perte de valeur utilisant à la fois des sources d'informations internes et externes.

- Les sources d'information externes sont essentiellement constituées par la revue du coût moyen pondéré du capital (WACC).
- Les sources d'information internes sont basées sur les reportings opérationnels : une baisse significative de profitabilité ou l'incapacité à atteindre le budget sont des indicateurs de perte de valeur.

Étant donné le contexte actuel, le Groupe revoit régulièrement la performance de chaque unité génératrice de trésorerie (UGT) afin de décider s'il y a lieu de conduire un test de perte de valeur, en modifiant le cas échéant les hypothèses de sortie de crise.

Après avoir revu à la fois les sources d'information internes et externes, le management a conclu que la performance opérationnelle à la date d'arrêté des comptes ne remettait pas en cause de manière substantielle les plans d'affaires à moyen long terme, établis pour les besoins du test de dépréciation réalisé pour les comptes consolidés du 31 décembre 2024 et, qu'en conséquence, qu'il n'y avait pas d'indice de perte de valeur au 30 juin 2025.

## 6.3 Détail de l'actif immobilisé à la clôture

### 6.3.1 VARIATION DE L'ACTIF IMMOBILISÉ EN VALEUR BRUTE

En K€	Début d'exercice au 01/01/2025	Augmentation	Cession, Mise au rebut	Var. change	Var de périmètre (*)	Var. par transfert de poste à poste	Impact IFRS 16	Fin de période au 30/06/2025
<b>Goodwill **</b>	<b>33 952</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(1 889)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>32 064</b>
Frais d'établissement et Fonds commercial	0	0	0	0	0	0	0	0
Frais de développement	6 803	0	0	4	0	(1 993)	0	4 814
Concessions, Brevets, Licences	25 650	0	0	(2 583)	(0)	0	0	23 067
Autres immobilisations incorporelles	17 375	186	(112)	2	(0)	3 040	0	20 491
Immobilisations incorporelles en cours	758	343	0	0	0	(961)	0	140
Avances et acomptes	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total Immobilisations incorporelles</b>	<b>50 586</b>	<b>528</b>	<b>(112)</b>	<b>(2 576)</b>	<b>(0)</b>	<b>86</b>	<b>0</b>	<b>48 512</b>
Terrains	59 118	35	0	(413)	0	62	0	58 802
Constructions et aménagements	335 652	355	(66)	(911)	0	3 039	4	338 073
Matériel et installations techniques	617 675	955	(2 036)	(4 444)	0	22 749	1	634 900
Autres immobilisations corporelles	53 072	1 245	(1 642)	(379)	0	837	(10)	53 124
Immobilisations corporelles en cours	60 270	23 393	(720)	(321)	(0)	(26 751)	0	55 871
Avances et acomptes sur immobilisations	460	493	(458)	(0)	0	(0)	0	494
<b>Total Immobilisations corporelles</b>	<b>1 126 247</b>	<b>26 476</b>	<b>(4 922)</b>	<b>(6 468)</b>	<b>(0)</b>	<b>(63)</b>	<b>(5)</b>	<b>1 141 264</b>
<b>Participation dans les entreprises associées et co-entreprises ***</b>	<b>57 702</b>	<b>0</b>	<b>(5 423)</b>	<b>0</b>	<b>1 400</b>	<b>8 486</b>	<b>0</b>	<b>62 166</b>
Participations	38	0	0	(0)	0	0	0	38
Autres titres immobilisés	4 254	0	(3)	0	0	0	0	4 251
Prêts	100	0	0	0	0	0	0	100
Autres immobilisations financières	265	22	(17)	(4)	0	0	0	267
<b>Total actifs financiers non courants</b>	<b>4 657</b>	<b>22</b>	<b>(20)</b>	<b>(4)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4 655</b>
<b>TOTAL ACTIF IMMOBILISÉ</b>	<b>1 273 143</b>	<b>27 026</b>	<b>(10 477)</b>	<b>(10 936)</b>	<b>1 400</b>	<b>8 509</b>	<b>(5)</b>	<b>1 288 661</b>

\* La variation de périmètre est liée à l'acquisition de 40% des titres de la société Scheiber le 14 février 2025.

\*\* L'impact change du Goodwill est principalement lié à RBH

\*\*\* La variation par transfert de poste à poste des titres mis en équivalence est relative au reclassement en provision non courante des titres ayant une valeur négative conformément à IAS 28.38.

**Flux de trésorerie liés à l'acquisition des immobilisations****En K€**

Acquisitions immobilisations incorporelles	528
Acquisitions immobilisations corporelles	26 476
Acquisitions immobilisations financières	0
A l'exclusion des avances et acomptes	(493)
<b>Acquisitions des immobilisations en tableau de flux de trésorerie</b>	<b>26 511</b>

**6.3.2 VARIATION DES AMORTISSEMENTS, DEPRECIATIONS ET PROVISIONS**

En K€	Début d'exercice au 01/01/2025	Dotation	Dépréciation	Diminution par cession ou mise au rebut	Var. de change	Var. de périmètre	Var. par transfert de poste à poste	Impact IFRS 16	Fin de période au 30/06/ 2025
<b>Goodwill</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Frais d'établissement et Fonds commercial	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Frais de développement	(6 042)	(190)	0	0	(4)	0	2 023	(1)	(4 215)
Concessions, Brevets, Licences	(13 537)	(208)	0	0	1 372	0	0	(1)	(12 374)
Autres immobilisations incorporelles	(15 319)	(826)	0	112	(5)	0	(2 024)	0	(18 062)
Immobilisations incorporelles en cours	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Avances et acomptes	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total Immobilisations incorporelles</b>	<b>(34 898)</b>	<b>(1 224)</b>	<b>0</b>	<b>112</b>	<b>1 363</b>	<b>0</b>	<b>(1)</b>	<b>(2)</b>	<b>(34 650)</b>
Terrains	(27 054)	(380)	0	0	0	0	(0)	0	(27 435)
Constructions et aménagements	(214 243)	(7 263)	0	65	585	0	0	1	(220 855)
Matériel et installations techniques	(534 660)	(18 985)	0	2 086	3 658	0	0	0	(547 902)
Autres immobilisations corporelles	(40 242)	(2 430)	0	1 023	328	(0)	(0)	0	(41 321)
Immobilisations corporelles en cours	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Avances et acomptes sur immobilisations	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total Immobilisations corporelles</b>	<b>(816 199)</b>	<b>(29 058)</b>	<b>0</b>	<b>3 174</b>	<b>4 571</b>	<b>0</b>	<b>(0)</b>	<b>1</b>	<b>(837 512)</b>
<b>Participation dans les entreprises associées et co-entreprises</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Participations	0	0	0	0	0	0	(0)	0	(0)
Autres titres immobilisés	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Prêts	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Autres immobilisations financières	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total actifs financiers non courants</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(0)</b>	<b>0</b>	<b>(0)</b>
<b>TOTAL ACTIF IMMOBILISE</b>	<b>(851 097)</b>	<b>(30 282)</b>	<b>0</b>	<b>3 286</b>	<b>5 934</b>	<b>0</b>	<b>(2)</b>	<b>(1)</b>	<b>(872 162)</b>

## 6.4 Créances et dettes liées aux Floor Plans concessionnaires

Les concessionnaires clients du Groupe bénéficient de mécanismes de financement bancaire de leurs inventaires de bateaux appelés Floor Plans. Les factures approuvées par les organismes de financement sont payées directement par ces dernières au Groupe dans un délai très court après leur émission. Dans le cadre des accords de collaboration entre le Groupe et les organismes de financement concernés, le Groupe est engagé à racheter

aux organismes de financement les bateaux qu'elles seraient amenées à reprendre en cas de défaillance des concessionnaires dans le remboursement de leurs crédits de Floor Plan.

Suite à la normalisation du niveau de stocks chez nos concessionnaires, le niveau des Floor Plans a fortement diminué sur le semestre.

# 7. Provisions et passifs éventuels

## 7.1 Provisions

En K€	31/12/2024	Dotation	Reprise provisions utilisées	Reprise provisions non utilisées	Var. périmètre	Résultat global	Variation de change	Reclassement	30/06/2025
Provisions pour restructuration	1	0	(1)	0	0	0	0	0	0
Provisions pour litiges judiciaires	4 566	770	(252)	(538)	0	0	0	0	4 546
Autres provisions non courantes *	1 641	8	0	0	0	0	(168)	8 486	9 967
<b>Total Provisions non courantes</b>	<b>6 210</b>	<b>778</b>	<b>(253)</b>	<b>(538)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(168)</b>	<b>8 486</b>	<b>14 513</b>
Prov. Médaille du Travail	3 064	0	(76)	0	0	0	14	(0)	3 002
Prov. Indemnités Départ en Retraite	18 496	1 594	(1 119)	0	0	(1 131)	(91)	(1)	17 748
<b>Engagement envers le personnel</b>	<b>21 559</b>	<b>1 594</b>	<b>(1 195)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(1 131)</b>	<b>(77)</b>	<b>(1)</b>	<b>20 749</b>
Provisions pour garanties	40 113	2 783	(5 041)	(71)	0	0	(437)	0	37 346
Autres provisions courantes	776	178	(47)	(130)	0	0	(12)	0	765
Provisions pour risque de change	0	0	0	0	0	0	0	(0)	(0)
<b>Total provisions</b>	<b>68 658</b>	<b>5 333</b>	<b>(6 536)</b>	<b>(739)</b>	<b>0</b>	<b>(1 131)</b>	<b>(694)</b>	<b>8 486</b>	<b>73 375</b>

\* La variation par transfert de poste à poste des autres provisions non courantes est relative au reclassement des titres mis en équivalence ayant une valeur négative.

Au 30 juin 2025, les provisions ont été revues en fonction des éléments à disposition à la clôture. Les provisions ont été mouvementées des coûts engagés sur le semestre. Les reprises sans objet correspondent essentiellement à la mise à jour de risques techniques en fonction des

données historiques réelles. Les autres provisions courantes et non courantes incluent majoritairement les contributions patronales sur AGA.

## 7.2 Passifs éventuels

Le Groupe a des passifs éventuels se rapportant à des litiges ou actions en justice survenant dans le cadre habituel de ses activités.

Il n'existe pas d'autre procédure gouvernementale, judiciaire ou d'arbitrage, y compris toute procédure dont la société a connaissance, qui est en suspens ou dont elle est menacée, susceptible d'avoir ou ayant eu au cours des

6 derniers mois des effets significatifs sur la situation financière ou la rentabilité des sociétés du Groupe.

### Contrôles fiscaux

Le Groupe peut faire l'objet de contrôles fiscaux dans différents pays. Lorsqu'il considère disposer de suffisamment d'arguments aucun passif n'est enregistré.

# 8. Financement et instruments financiers

## 8.1 Résultat financier

En K€	30/06/2025	30/06/2024
Produits d'intérêts générés par la trésorerie et les équivalents de trésorerie	5 627	4 797
<b>Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>5 627</b>	<b>4 797</b>
Intérêts et charges assimilées	(2 467)	(3 161)
Variation de juste valeur sur investissements détenus à des fins de transaction	0	0
<b>Coût de l'endettement financier brut</b>	<b>(2 467)</b>	<b>(3 161)</b>
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>3 161</b>	<b>1 636</b>
Différence négative de change (nette)	0	(1 985)
Variation de juste valeur des instruments financiers dérivés	0	(463)
Autres intérêts et charges assimilées	(8)	(8)
<b>Autres charges financières</b>	<b>(8)</b>	<b>(2 455)</b>
Différence positive de change (nette)	881	0
Variation de juste valeur des instruments financiers dérivés	199	0
Autres intérêts et produits assimilés	(3)	0
<b>Autres produits financiers</b>	<b>1 077</b>	<b>0</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>4 225</b>	<b>(819)</b>

\* Ecart de change VS N-1 de +2,8M€ s'expliquant par le résultat de change en dollar (perte N-1 de 0,1M€ VS un gain en N de 1,4M€) et par le résultat de change en Zloty (perte N-1 de 0,5M€ VS un gain en N de 0,7M€).

## 8.2 Endettement financier brut

Les emprunts sont initialement comptabilisés à la juste valeur, nette des coûts de transaction encourus. Les emprunts sont ultérieurement évalués à leur coût amorti.

Les emprunts sont classés en passifs courants, sauf lorsque le Groupe dispose d'un droit inconditionnel de différer le règlement de la dette au minimum 12 mois après la date de clôture, auquel cas ces emprunts sont classés en passifs non courants.

La présente note fournit des informations sur les dettes financières du Groupe.

Les emprunts et dettes financières divers sont constitués des dettes liées aux engagements de rachat des participations ne donnant pas le contrôle dans les filiales concernées.

En K€	31/12/2024	Impact IFRS 16	Variation de périmètre **	Variation de change	Mouvements de trésorerie	Emission	Remboursement	Reclassement	30/06/2025
<b>Concours bancaires créditeurs</b>	<b>13 931</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>105</b>	<b>(1 100)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>12 937</b>
Emprunt en crédit-bail	101	0	0	1	0	0	(35)	0	67
Emprunts et dettes financières auprès des établissements de crédit *	62 540	0	0	(7 785)	0	17 993	0	(248)	72 500
Dettes financières liées aux locations financières	2 193	(0)	0	(45)	0	366	(1 359)	860	2 015
Emprunts et dettes financières diverses	3 094	0	0	0	0	0	(440)	0	2 654
<b>Dettes financières à court terme</b>	<b>67 928</b>	<b>(0)</b>	<b>0</b>	<b>(7 829)</b>	<b>0</b>	<b>18 359</b>	<b>(1 834)</b>	<b>612</b>	<b>77 235</b>
Emprunt en crédit-bail	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Emprunts et dettes financières auprès des établissements de crédit	9 912	0	0	0	0	149	(1 942)	248	8 366
Dettes financières liées aux locations financières	5 849	(7)	0	(46)	0	815	(29)	(860)	5 722
Emprunts et dettes financières diverses	1 170	0	2 487	0	0	0	0	0	3 657
<b>Dettes financières à long terme</b>	<b>16 931</b>	<b>(7)</b>	<b>2 487</b>	<b>(46)</b>	<b>0</b>	<b>964</b>	<b>(1 971)</b>	<b>(612)</b>	<b>17 745</b>
<b>Dettes Financières à court et long terme</b>	<b>84 858</b>	<b>(7)</b>	<b>2 487</b>	<b>(7 875)</b>	<b>0</b>	<b>19 322</b>	<b>(3 805)</b>	<b>0</b>	<b>94 981</b>
<b>Dette Financière Nette</b>	<b>98 790</b>	<b>(7)</b>	<b>2 487</b>	<b>(7 769)</b>	<b>(1 100)</b>	<b>19 322</b>	<b>(3 805)</b>	<b>0</b>	<b>107 917</b>

\* Principalement lié à une ligne de crédit en dollar pour 61 MUSD au 31/12/2024 augmenté de 20MUSD sur le premier semestre 2025.

\*\* La variation de périmètre est liée à la valorisation du nouveau put.

## 8.3 Trésorerie et équivalent de trésorerie

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.

Le Groupe suit la trésorerie nette, qui se définit et se calcule à partir de la trésorerie et des équivalents de trésorerie comme suit :

En K€	30/06/2025	31/12/2024
Valeurs mobilières de placement et intérêts courus	111 019	250 729
Disponibilités à l'actif	254 759	205 233
Concours bancaires et intérêts courus	(12 937)	(13 931)
Dettes financières auprès des établissements de crédit	(80 934)	(72 553)
Dettes financières liées aux locations financières	(7 737)	(8 042)
Autres dettes financières diverses	(6 311)	(4 264)
<b>TRESORERIE NETTE</b>	<b>257 860</b>	<b>357 172</b>

La variation de la trésorerie nette est la suivante :

En K€	31/12/2024	Variation de trésorerie	Impact IFRS16	Variation de change	Variation de périmètre	Autres	30/06/2025
Trésorerie et équivalents de trésorerie	455 962	(89 028)	0	(1 156)	0	0	365 778
Endettement financier brut	(98 790)	(14 418)	7	7 769	(2 487)	0	(107 917)
<b>Trésorerie nette</b>	<b>357 172</b>	<b>(103 446)</b>	<b>7</b>	<b>6 613</b>	<b>(2 487)</b>	<b>0</b>	<b>257 860</b>



## 8.4 Actifs et passifs financiers

Les instruments financiers utilisés par le Groupe sont listés ci-dessous :

Types	Techniques d'évaluation	Données non observables clés	Corrélation entre les données non observables clés et l'évaluation de la juste valeur
Contrats de change à terme	Fixation des prix à terme : La juste valeur est calculée au moyen de taux de change à terme cotés à la date de clôture et d'évaluations de la valeur actualisée basées sur les courbes de taux de crédits de haute qualité dans les différentes devises.	Non applicable	Non applicable

### 8.4.1 CLASSEMENT DES INSTRUMENTS FINANCIERS PAR CATÉGORIE DE COMPTABILISATION

En K€	Valeur comptable au 30/06/2025	Juste valeur au 30/06/2025	Actif financier à la juste valeur par le compte de résultat	Actifs au coût amorti	Actif financier à la juste valeur par OCI	Prêts et créances	Passifs financiers à la juste valeur par résultat	Passifs au coût amorti
Autres titres de participation	4 251	4 251			4 251			
Prêts et cautions	100	100		100				
Créances clients	20 310	20 310		20 310				
Autres créances*	77 286	77 286	169	72 432	4 685			
Créances concessionnaires liées au floor plan	194 489	194 489		194 489				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	365 778	365 778	365 778					
Dettes financières	(107 917)	(107 917)						(107 917)
Dettes financières auprès des organismes de financement liées au floor plan	(194 489)	(194 489)						(194 489)
Dettes fournisseurs	(93 512)	(93 512)						(93 512)
Autres dettes	0	0					0	
<b>Sous total</b>	<b>266 296</b>	<b>266 296</b>	<b>365 947</b>	<b>287 331</b>	<b>8 935</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(395 918)</b>

\* Les actifs financiers évalués à la juste valeur par le compte de résultat et par les OCI correspondent à la juste valeur des instruments financiers dérivés du groupe.

### 8.4.2 CLASSEMENT DES ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR EN FONCTION DES NIVEAUX DE JUSTE VALEUR

Au 30/06/2025				
En K€	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actifs financiers à la juste valeur par OCI	0	0	4 251	4 251
Instruments de couverture	0	4 854	0	4 854
Autres actifs financiers évalués à la juste valeur par le résultat	0	365 778	0	365 778
<b>Actifs financiers</b>	<b>0</b>	<b>370 632</b>	<b>4 251</b>	<b>374 883</b>
Instruments de couverture	0	0		0
Autres passifs financiers évalués à la juste valeur par le résultat	0	0	0	0
<b>Passifs financiers</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 8.4.3 CLASSEMENT DES INSTRUMENTS FINANCIERS PAR CATÉGORIE DE RISQUE

En K€	Valeur comptable au 30/06/2025	Risque de crédit	Risque de liquidité	Risque de taux	Risque de change
Prêts et cautions	100	100			
Créances clients	20 310	20 310			
Autres créances	77 286	77 286			
Créances concessionnaires liées au floor plan	194 489	194 489			
Disponibilités	254 759		254 759		
SICAV et autres placements	111 019		111 019		
Crédit bail	0				
Autres emprunts	(94 981)		(94 981)		
Concours bancaires	(12 937)		(12 937)		
Dettes financières auprès des organismes de financement liées au floor plan	(194 489)	(194 489)			
<b>Total</b>	<b>355 556</b>	<b>97 696</b>	<b>257 860</b>		

## 8.5 Engagements hors bilan

Au 30 juin 2025, les engagements hors bilan sont les suivants :

	Réciproques	Donnés	Reçus
Cautions	0	2 050	0
Garanties	0	26 686 (1)	793 (2)
Garanties entreprises liées (3)	0	19 873 (3)	0
<b>Total Groupe</b>	<b>0</b>	<b>48 609</b>	<b>793</b>

(1) Garanties bancaires 24 159 k€  
Hypothèques sur emprunts 2 527 k€

(2) Autres garanties bancaires reçues 793 k€

(3) Garanties données par la société BGA à Your Boat Club relatives à des prêts bancaires et des Floorplans.

## 9. Impôts sur le résultat

Le Groupe comptabilise la charge d'impôt sur le résultat au titre de la période intermédiaire sur la base de la meilleure estimation du taux d'impôt annuel moyen attendu pour la totalité de la période annuelle pour chaque juridiction fiscale que l'on s'attend à recouvrer ou à payer auprès des administrations fiscales. Les taux d'impôts et les règles fiscales appliquées pour déterminer ces montants sont ceux qui ont été adoptés à la date de clôture.

Depuis 2024, la France a transposé la réforme fiscale internationale Pilier 2 dans son droit national. Beneteau SA étant une société de droit français, la réforme est applicable à l'ensemble des juridictions dans lesquelles le Groupe est implanté selon les règles de Pilier 2. Sur la base de ces règles, aucun impôt complémentaire n'a été constaté dans les comptes consolidés du 30 juin 2025.

La loi de finance 2025 française (article 48) a validé le versement d'une contribution exceptionnelle d'impôt sur les sociétés sur l'exercice 2025. Les groupes intégrés français dont le CA >1 Mds d'euros doivent relever le taux d'impôt sur les sociétés de droit commun à 25% pour tenir compte de cette majoration de 20.6% de l'impôt. Dans ce contexte le TEI en France passe de 25.83 % en 2024 à 30.98% pour 2025.

De plus l'assiette de cette contribution est constituée de la moyenne des 2 composantes que sont l'impôt de l'exercice précédent 2024 et l'impôt de l'exercice 2025.

Par application du principe IAS12, précisant que la charge d'impôt doit être rattachée aux résultats qui la génèrent. Nous avons comptabilisé au 30/06 en une seule fois la part de la contribution exceptionnelle assise sur la composante 2024, pour un montant de 2.9 millions d'euros.

## 10. Capitaux propres et résultat par action

### 10.1 Information sur le capital et les 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 ».

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

#### Composition du capital au 30 juin 2025 :

	30/06/2025		31/12/2024	
	Actions	Droits de vote	Actions	Droits de vote
BERI 21	45 001 027	90 002 054	45 001 027	90 002 054
Autocontrôle	2 382 034		2 281 134	
Public	35 406 779	38 827 989	35 507 679	37 947 021
<b>TOTAL</b>	<b>82 789 840</b>	<b>128 830 043</b>	<b>82 789 840</b>	<b>127 949 075</b>

BERI 21 a droit de vote double, comme tout actionnaire au nominatif depuis au moins 2 ans.

- La SA BERI 21 détient 54,36 % du capital et 69,86 % des droits de vote
- 2,88 % du capital est détenu en autocontrôle, sans droit de vote
- Le reste du capital est détenu par le public. Conformément aux statuts en vigueur jusqu'à l'AG du 19 juin 2025, tout actionnaire détenant plus de 2,5 % du capital devait informer la société. Depuis l'AG du 19 juin 2025, le niveau du franchissement de seuil est à 1 %. Au 30 juin 2025, 4 actionnaires autres que BERI 21 ont porté à notre connaissance un franchissement de seuil du capital de BENETEAU SA : il s'agit de BERI 210 à hauteur de 3,78 %, Caisse des Dépôts et Consignations à hauteur de 2,47 %, Amiral Gestion à hauteur de 2,49 % et T.Rowe Price à hauteur de 2,50 %.

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'actions gratuites aux salariés et dirigeants

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

### Politique de gestion des actions propres

Tous les 18 mois au maximum, un nouveau programme de rachat d'actions propres est défini et est soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale. Le programme en cours actuellement a été approuvé par l'Assemblée Générale du 19 juin 2025.

## 10.2 Actions propres et plans d'attribution d'actions gratuites

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

	Nombre	Valorisation en milliers €
Actions au 31/12/2024	2 281 134	24 812
Acquisitions	1 138 486	9 857
Attribution	0	0
Cessions	(1 037 586)	(9 049)
Actions au 30/06/2025	2 382 034	25 620

## 10.3 Résultat par action

En K€	30/06/2025	30/06/2024
	Résultat net de l'ensemble consolidé	Résultat hors activités abandonnées
Résultat net part du Groupe (en milliers d'euros)	(24 806)	26 680
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	80 507 651	80 764 626
Résultat net par action (en euros)	(0,31)	0,33
Nombre moyen pondéré d'actions après effet dilutif	80 797 393	80 921 515
Résultat net par action (en euros)	(0,31)	0,33

## 11. Événements postérieurs à la clôture

Courant juillet, le groupe a cédé sa fililale détenu à 100% Beneteau Brasil Construção de Embarcações SA. Le résultat de la cession de cette opération est limité du fait de la constatation en 2016 dans les comptes du Groupe de l'arrêt de la sous-traitance industrielle au Brésil à cette date.

La cession de l'activité habitat comprenait un prix initial et deux compléments de prix fondés sur les performances des exercices 2023 et 2024. Le complément de prix indexé sur l'EBIT 2023 avait été comptabilisé en décembre 2024 et a été encaissé en février 2025. Le complément de prix indexé sur l'EBIT 2024 défini dans le contrat de cession porte sur un montant maximum de 13m€ et fait l'objet de discussions avec le cessionnaire ; à ce titre, aucune écriture complémentaire n'a été comptabilisée dans les comptes au premier semestre 2025.

# Attestation des personnes responsables du Rapport Financier Semestriel 2025

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes semestriels consolidés sont établis conformément au corps de normes comptables applicables et donnent une image fidèle et honnête du patrimoine, de la situation financière et du résultat de l'émetteur, ainsi que de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité ci-joint 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 qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Bruno Thivoyon  
Président du Directoire

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

(Période du 1<sup>er</sup> janvier 2025 au 30 juin 2025)

Aux Actionnaires, **BENETEAU**, Les Embruns, 16 Boulevard de la Mer, 85800 Saint-Gilles-Croix-De-Vie

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 Beneteau, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2025, 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.

Neuilly-sur-Seine et Nantes, le 25 septembre 2025

Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

Bardadi Benzeghadi

ERNST & YOUNG Audit

Patrick Vincent-Genod / Luc Derrien