



Situation au 29 avril 2020

Résultats semestriels 2019-2020

SOMMAIRE

01

Situation du Groupe
au 29 avril 2020

02

Activité & résultats financiers
1^{er} semestre 2019-2020

03

Perspectives



01

SITUATION AU 29 avril 2020

Jérôme de METZ
Président Directeur Général

UN GROUPE SOLIDE

► Par son portefeuille d'activités très diversifié, aux parts de marché importantes :

- Leader mondial de la voile monocoque et multicoque
- Leader européen du bateau moteur sur plusieurs segments : hors-bord, inboard 30-60 pieds
- Leader européen de l'Habitat de loisirs
- Présent dans toutes les géographies

► Par sa structure financière :

- 609 M€ de fonds propres au 29 février 2020
- Des lignes de crédit confirmées et en cours de confirmation pour plus de 300 M€ et un Prêt Garanti par l'Etat de 120M€ en cours de formalisation

► Des forces qui deviennent des avantages compétitifs majeurs au moment où survient cette crise économique mondiale consécutive à la pandémie du Covid-19.

DES COMPTES SEMESTRIELS À METTRE EN PERSPECTIVE

- ▶ Ces comptes ont été arrêtés au 29 février 2020, sans prendre en compte les événements économiques liés au Covid-19.
- ▶ Compte tenu de la saisonnalité, c'est au second semestre que le Groupe réalise de 60 à 65% de son chiffre d'affaires et la majeure partie de son résultat annuel.
- ▶ Au premier semestre, certaines décisions de gestion sont venues impacter le résultat de façon non récurrente.



02

ACTIVITÉ & RÉSULTATS FINANCIERS

1^{er} semestre 2019-2020

Bruno THIVOYON
Directeur financier Groupe

CHIFFRES-CLÉS GROUPE

1^{ER} SEMESTRE 2019-2020 (1^{er} septembre 2019 - 29 février 2020)

EN MILLIONS D'EUROS	S1 2019-2020	S1 2018-2019	Variation	
			(données publiées)	(change constant)
Chiffre d'affaires	519,4	495,9	+ 4,7%	+ 4,0%
- Bateau	422,2	403,8	+ 4,6%	+ 3,6%
- Habitat	97,1	92,1	+ 5,5%	+ 5,5%
EBITDA	27,1	32,5	- 16,4%	- 20,9%
ROC	- 8,7	- 3,4	N/S	N/S
Free Cash Flow	-156,0	-211,7		

Progression de 4% du chiffre d'affaires au 1^{er} semestre :

- ▶ En ligne avec l'objectif
- ▶ Malgré une baisse de 10% des ventes en Amérique du Nord et centrale (marques américaines)

ROC du 1^{er} semestre marqué par :

- ▶ L'amélioration de la performance opérationnelle des divisions Bateau et Habitat malgré la hausse des amortissements ;
- ▶ La dégradation de la rentabilité de la filiale RBH (-3M€) ;
- ▶ Des éléments non récurrents (-4M€).

Free Cash Flow en amélioration de 56 M€

DIVISION BATEAU

1^{ER} SEMESTRE 2019-2020

EN MILLIONS D'EUROS	S1 19-2020	S1 18-2019	Variation	
			(données publiées)	(change constant)
Europe	170,5	176,9	- 3,6%	- 3,7%
Amérique du Nord et centrale	112,8	121,3	- 7,0%	- 9,9%
Autres zones du monde *	33,3	39,7	- 16,0%	- 16,4%
Flottes	105,6	65,9	+ 60,2%	+ 59,9%
TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES	422,2	403,8	+ 4,6%	+ 3,6%

* **Autres zones du monde :**

Amérique du Sud, Asie Pacifique, Reste du monde

► Flottes

Les ventes représentent 25% du CA Bateau au 1^{er} semestre et tirent la demande pour la voile mono et multicoque.

► Europe

Tous les segments, à l'exception de la voile monocoque, sont sur une bonne dynamique.

► Amérique du Nord et centrale

Les ventes américaines ont été affectées en début de semestre par un déstockage des ventes au détail constaté sur l'ensemble du marché, affectant en particulier les marques américaines (-30%).

► Autres zones du monde

Les ventes sont affectées par la baisse des marchés australien (incendies de forêt) et chinois (Covid-19).

► Répartition voile / moteur

La croissance des ventes flottes destinées aux loueurs fait progresser de 3,5 points la part de la voile, s'établissant à 53,5% vs 46,5% pour le moteur.

DIVISION HABITAT : UNE ACTIVITÉ DYNAMIQUE EN FRANCE

1^{ER} SEMESTRE 2019-2020

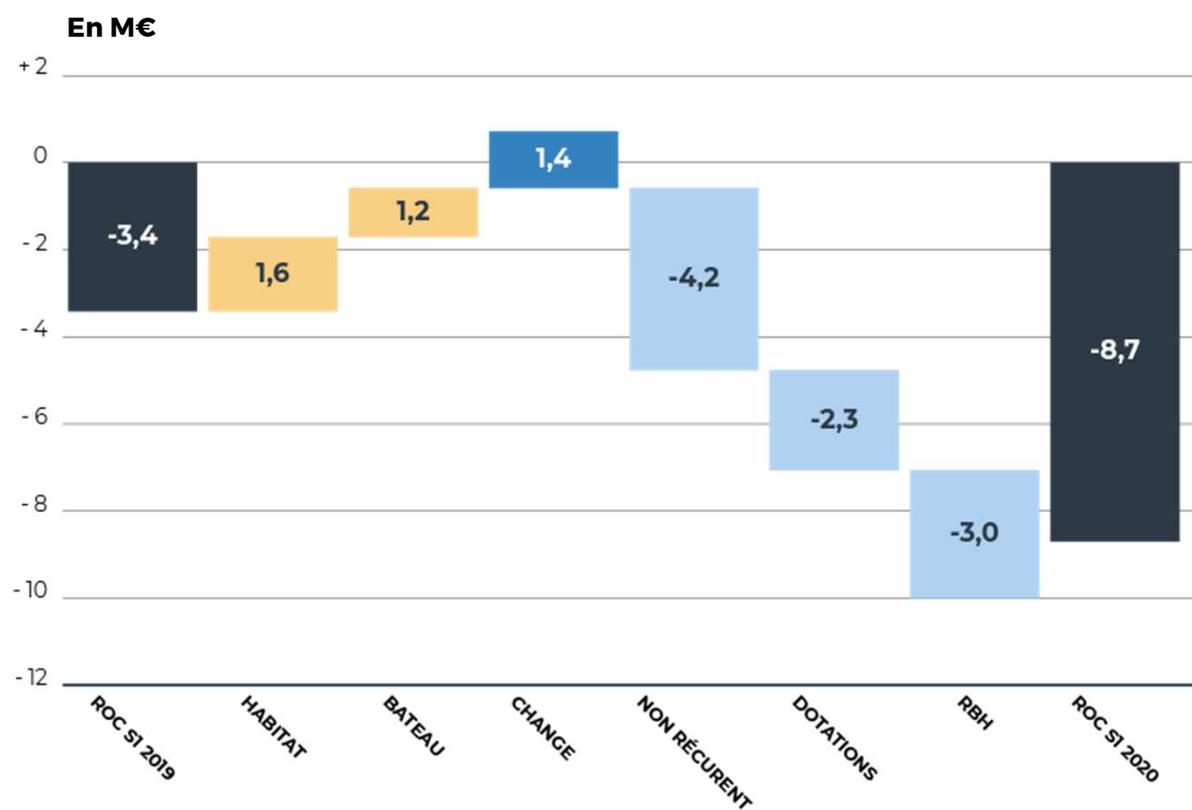
EN MILLIONS D'EUROS	S1 2019-2020	S1 2018-2019	Variation	
			(données publiées)	(change constant)
Habitat de loisirs	97,1	92,1	+ 5,5%	+ 5,5%

► La progression du chiffre d'affaires au 1^{er} semestre (+5,5%) est portée par les marchés français et italiens.

BRIDGE ROC S1 2018-2019 vs. S1 2019-2020

Le ROC du 1^{er} semestre 2020 est marqué par :

- ▶ L'amélioration de la performance opérationnelle des divisions Habitat et Bateau malgré une hausse des amortissements de 2,3 M€ sur la période, conséquence d'investissements réalisés sur les exercices précédents ;
- ▶ Une évolution favorable des parités (+1,4 M€);
- ▶ Plusieurs éléments non récurrents comptabilisés sur la période (4,2 M€), parmi lesquels :
 - L'abandon de certains développements en cours de capitalisation (2,5 M€), afin de réduire le niveau d'investissements et renforcer la rentabilité de l'offre produits ;
 - Une révision de la valeur de stocks de certains bateaux prototypes (1,7 M€);
- ▶ Une baisse de la facturation des marques américaines ayant conduit à une dégradation du ROC de la filiale RBH (-3 M€).



RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT

EN MILLIONS D'EUROS	S1 2019-2020	S1 2018-2019	Variation	
			(données publiées)	(change constant)
Chiffre d'affaires	519,4	495,9	+ 4,7%	+ 4,0%
• Bateau	422,2	403,8	+ 4,6%	+ 3,6%
• Habitat	97,1	92,1	+ 5,5%	+ 5,5%
EBITDA	27,1	32,5	- 16,4%	- 20,9%
• Bateau	15,2	22,6	- 32,7%	- 39,1%
• Habitat	11,9	9,9	+ 20,7%	+ 20,7%
ROC	- 8,7	- 3,4	N/S	
• Bateau	- 18,1	- 11,0	N/S	
• Habitat	9,3	7,7	+ 21,2%	+ 21,2%

► La division Bateau est affectée par d'importants éléments non récurrents, une hausse des amortissements et ainsi qu'une plus grande sensibilité à la saisonnalité de son résultat.

► Le ROC de la période confirme l'amélioration de rentabilité de la Division Habitat (+21,2%).

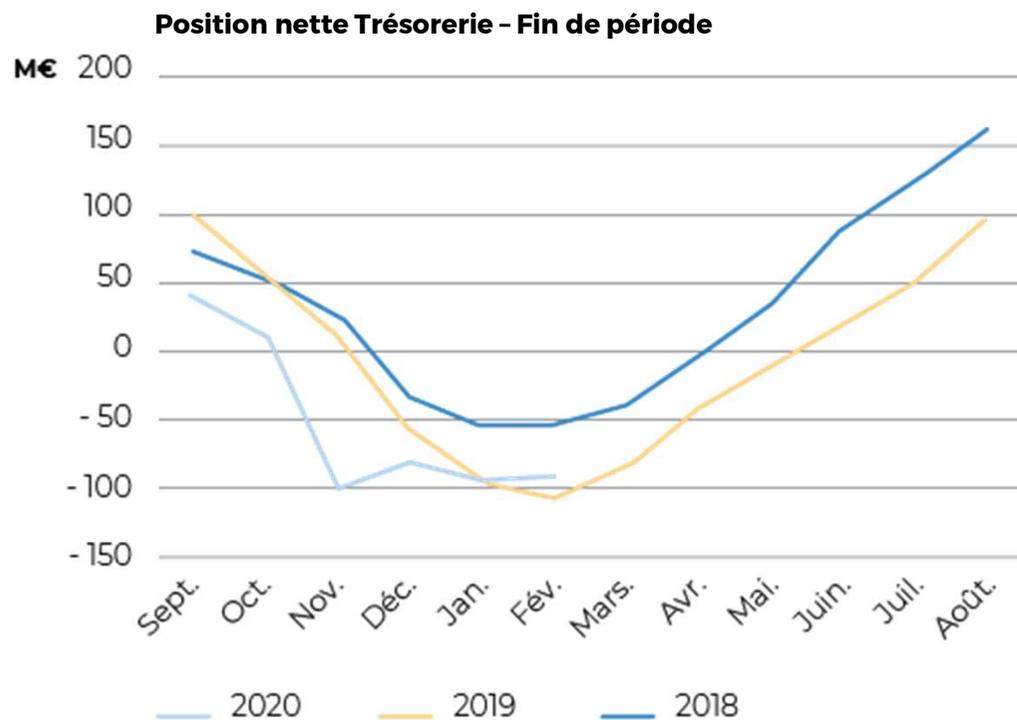
RÉSULTAT NET

EN MILLIONS D'EUROS	S1 2019-2020	S1 2018-2019
ROC	- 8,7	- 3,4
Autres produits et charges opérationnels	- 0,6	0
Résultat opérationnel	- 9,3	- 3,4
Résultat financier	- 4,1	- 3,6
Sociétés mises en équivalence	2,0	1,9
Impôts	- 1,9	2,1
Résultat net consolidé	- 13,4	- 2,9
Résultat net Part Groupe	- 12,1	- 1,6

► Le résultat fiscal intermédiaire calculé sur le 1^{er} semestre :

- Ne considère pas d'activation de déficit reportable sur le semestre ;
- Est désormais calculé pour chaque pays (vs taux annuel estimé lors du calcul semestriel en 2019).

TRÉSORERIE



► **Le Free Cash Flow du 1^{er} semestre est en amélioration de 56 M€, marqué par :**

- La baisse des investissements de 10 M€
- La moindre consommation de BFR de 52 M€

► **La trésorerie nette à la fin du 1^{er} semestre est :**

- En amélioration de 16,7 M€ vs S1 2019 (à -89,6 vs -106,3 M€)
- Malgré une hausse technique de l'endettement financier, conséquence d'une comptabilisation en dette financière des contrats de location, lors du passage en IFRS16 (+9M€)

► **Hors IFRS16, la dette nette est en amélioration de +26 M€ vs 28.2.2019.**

TRÉSORERIE

La trésorerie nette au 29 février 2020 du Groupe est de -89,6 M€

La structure de financement du Groupe au 29 février 2020 est constituée de :

- ▶ 150 M€ de lignes RCF syndiquées, arrivant à échéance en 2023
- ▶ 143 M€ de lignes de financement court terme
- ▶ 43 M€ d'emprunts dont seuls 5 M€ arrivent à échéance au cours du 2^{ème} semestre 2020

Avec 609 M€ de fond propres au 29 février 2020, le Groupe dispose d'une grande solidité financière.

03 PERSPECTIVES

Jérôme de METZ
PRÉSIDENT DIRECTEUR GÉNÉRAL

NOS PERSPECTIVES

► A court terme :

- Redémarrage progressif des activités industrielles du 27 avril à mi-mai
- Pour les divisions Bateau et Habitat, faible niveau d'annulations de commandes à ce jour, principalement constituées par des reports sur l'exercice prochain
- Pas encore suffisamment de visibilité pour mesurer l'impact à venir de la suspension de la production sur les comptes de l'année

► A moyen terme : nouveau plan stratégique en développement, fondé sur :

- Une adaptation forte des produits et de l'organisation industrielle aux marchés futurs
- La reformulation du rôle que le Groupe ambitionne de jouer dans le monde de la plaisance et de l'habitat de loisirs

L'industrie de la plaisance va être transformée en profondeur par la crise actuelle qui constitue pour le Groupe Beneteau un catalyseur pour aller plus vite et plus loin.

► Prochaine communication le 9 juillet 2020 :

- Première vision du nouveau plan stratégique
- Chiffre d'affaires du 3^{ème} trimestre et à 9 mois

Annexes

ROC AJUSTÉ DES COUVERTURES DE CHANGE

EN MILLIONS D'EUROS	S1 2019-2020	S1 2018-2019
Chiffre d'affaires	519,4	495,9
ROC	- 8,7	- 3,4
Résultat financier	- 4,1	- 3,6
Dont :		
• Résultat de couverture de change	- 2,2	- 2,0
• Charge d'intérêts nets des produits de placement	- 1,9	- 1,6
ROC ajusté des couvertures de change	- 10,9	- 5,4
ROC ajusté en % de CA	N/S	N/S

► Dégradation du résultat financier sur la période, affecté par les couvertures de change USD/EUR.

TRÉSORERIE

EN MILLIONS D'EUROS	S1 2019-2020	S1 2018-2019	Exercice 2018-19
ROC	-8,7	-3,4	82
Amortissements	39,2	35,3	65,7
Provisions	-2,5	0,6	- 0,3
Autres produits et charges opérationnels	-0,6	0	0
Résultat financier	-4,1	-3,6	1,0
Impôts et taxes	-1,7	-0,7	- 35,8
Autres	0	0,4	2,9
Marge Brute d'Autofinancement	21,7	28,8	133,1
Flux nets d'investissements	-36,4	-46,7	- 81,8
Variation de BFR	-140,8	-192,5	- 49,8
Autres	-0,4	-1,3	- 8,0
Free Cash Flow	-156,0	-211,7	- 6,5
Dividendes / Actions propres	-21,7	-23,2	- 25,0
Variation de périmètre	0	-33,4	- 33,4
VARIATION TRÉSORERIE NETTE	-177,7	-268,2	- 64,9
Trésorerie nette ouverture	88,1	161,9	161,9
Trésorerie nette clôture	-89,6	-106,3	97,0

LEXIQUE FINANCIER

À TAUX DE CHANGE CONSTANT	Variation calculée sur la base des éléments chiffrés du 1 ^{er} semestre 2019-2020 convertis au taux de change du 1 ^{er} semestre 2018-2019.
EBITDA	earnings before interest, taxes, depreciation and amortization and following IFRS GAAP : IFRS2 and IAS19 ; soit le résultat opérationnel retraité des dotations/reprises de provisions pour risques et charges, dotations aux amortissements et retraitements IFRS suivants : PAGA - IFRS2, IDR - IAS19.
FREE CASH FLOW	Trésorerie dégagée par la société au cours de l'exercice, avant paiement des dividendes et des flux sur actions propres et incidence des variations de périmètre.
TRÉSORERIE NETTE	Trésorerie et équivalents de trésorerie, déduction faite des dettes financières et emprunts qui incluent les dettes de location IFRS16 et les dettes financières sur les engagements de rachat des participations ne donnant pas le contrôle.
ROC AJUSTÉ DES COUVERTURES DE CHANGE	Résultat opérationnel courant (ROC) auquel est ajouté le résultat des couvertures de change. Le résultat opérationnel courant ajusté des couvertures de change est un indicateur alternatif de performance permettant de mesurer la performance du Groupe après prise en compte de l'effet des couvertures de change. Depuis 2016, le résultat des couvertures de change traduit principalement la différence entre les positions achat / vente à terme et le cours d'enregistrement comptable des transactions en devises (USD, PLN). Le Groupe couvre son risque de change commercial en procédant uniquement à des opérations de change à terme.

GRUPE  ENETEAU

www.beneteau-group.com