

Après une année 2020 marquée par la pandémie et un premier trimestre 2021 encore en repli (en partie à cause de la cyberattaque de février), Beneteau se redresse plus vite qu'attendu sur l'ensemble du premier semestre avec un **CA de 658,8 M€** en hausse de +3,4% en données publiées et de **+5,1% en change constant**.

Cette croissance est **tirée par sa division Bateau** qui a réalisé **533,3 M€ de CA (81% du CA consolidé)**, soit une hausse de +6,6% à change constant) par rapport au premier semestre 2020, tandis que **l'activité habitat se rapproche de l'équilibre** (-0,9% à change constant à 125,5 M€).

EN M€		2021	2020 PROFORMA	Variation	
				Données publiées	Change constant
1 ^{er} TRIM. (1 JANV - 31 MARS)	CHIFFRE D'AFFAIRES	286,5	378,3	-24,3%	-22,9%
	Bateau	221,9	297,5	-25,4%	-23,7%
	Habitat	64,6	80,8	-20%	-20%
1 ^{er} SEM. (1 JANV - 30 JUIN)	CHIFFRE D'AFFAIRES	658,8	637,3	+3,4%	+5,1%
	Bateau	533,3	510,7	+4,4%	+6,6%
	Habitat	125,5	126,7	-0,9%	-0,9%

Le **carnet de commande global** (facturé depuis le début de l'exercice et livrable sur l'exercice 2021 et au-delà) à fin juin s'élève à **1 800 M€**, en hausse de **+55%** en données publiées par rapport à fin juin 2020.

- Au sein de la **division Bateau**, la progression des commandes est tirée par le dynamisme de l'ensemble des marques et des segments de marché sur lesquels le Groupe intervient, à l'exception du marché des loueurs professionnels.
- Le carnet de commandes de la **division Habitat** reste quant à lui porté par la croissance des marchés export, notamment le Bénélux.



❖ Perspectives :

Grâce à l'orientation favorable des marchés du nautisme et de l'hôtellerie de plein air, le Groupe **Beneteau relève à nouveau ses perspectives** de chiffre d'affaires et de résultat opérationnel courant (ROC) pour l'exercice 2021, anticipant désormais **une croissance de son chiffre d'affaires de plus de +7% en données publiées sur l'exercice 2021** (supérieure à +6% pour la division Bateau et à +15% pour la division Habitat), contre +2% précédemment.

Cette croissance va fortement pousser **le ROC qui devrait plus que doubler cette année** par rapport au ROC pro-forma 2020 de 27,5 M€, tirant avantage également des premiers effets des mesures de restructurations et de baisse des coûts de structure décidées en 2020.

La progression est d'autant plus notable qu'elle s'inscrit dans un contexte mondial de tension sur les prix des matières premières, de certains composants et des transports internationaux, des tensions qui ont pu être maîtrisées grâce au travail des équipes des achats et de la supply chain du Groupe.



BENETEAU

Le groupe continue par ailleurs d'élargir ses métiers pour renforcer son expertise sur les nouvelles pratiques nautiques, annonçant notamment :

- **La création avec le groupe tchèque PPF d'une coentreprise détenant 87% de Dream Yacht Charter et 50% de Navigare Yachting.** Avec une flotte de plus de 1200 bateaux, Dream Yacht Charter et Navigare Yachting, ensemble, formeront le numéro 1 mondial de ce secteur très prometteur, dont les fondamentaux restent particulièrement solides, tiré par l'économie du partage et de l'usage et facilitant ainsi l'accès à la pratique nautique. L'opération à 40 M€ **permettra à Bénéteau de détenir 41% de ce nouveau leader.**
- Des **prises de participations minoritaires dans différentes sociétés de location de bateaux, de boat clubs et de marinas**, et notamment une participation de 40% dans YOUR BOAT CLUB, société nord-américaine active dans le secteur des boat clubs et des marinas. Un boat club permet à ses membres, moyennant un abonnement, de louer régulièrement des bateaux, généralement à moteur, pour quelques heures ou une journée. Cette activité s'est beaucoup développée en Amérique du Nord.



BENETEAU

Recommandation :

La performance meilleure que prévue du Groupe sur le premier semestre 2021 souligne encore davantage l'excellente qualité de sa gestion couplée avec la parfaite optimisation de ses sites de production et l'accélération de la diversification de ses activités pour accompagner les nouveaux usages du nautisme.

Un peu en-dessous des 13 euro à fin août 2021, l'action Bénéteau capitalise 30 fois les résultats attendus par les analystes pour 2021 et 15 fois pour 2022 avec un rendement coupon de 0,6% (2,3% en 2022).

Le potentiel de croissance reste élevé et le groupe devrait capitaliser sur la croissance du marché au niveau mondial et sur son bon positionnement.

Toutefois, l'objectif de cours de hiboo à 5 ans a été atteint sur la valeur, et nous maintenons donc notre conseil à Alléger dans un objectif à 5 ans, et Conserver à 10 ans.





BENETEAU