

**Groupe**

**hunyvers®**

**Rapport financier consolidé  
semestriel au 28/02/2026**

Ce rapport contient 34 pages

## Sommaire

Bilan consolidé	4
Compte de résultat consolidé	5
Tableau des flux de trésorerie	6
Variation des capitaux propres consolidés	7
Annexe aux comptes consolidés	8
<b>1. Faits majeurs</b>	<b>9</b>
1.1. Faits majeurs du semestre clos le 28 février 2026	9
1.2. Changement de méthode comptables	9
1.3. Évènements postérieurs à la clôture	10
<b>2. Activité et périmètre</b>	<b>11</b>
2.1. Information relative à la société et à son activité	11
2.2. Organigramme	12
2.3. Entités consolidées	13
2.4. Entités exclues du périmètre de consolidation	13
2.5. Évolution du pourcentage d'intérêts	13
2.6. Entrées de périmètre	13
2.7. Sorties de périmètre	14
2.8. Restructurations internes	14
<b>3. Référentiel comptable, modalités de consolidation, méthodes et règles d'évaluation</b>	<b>15</b>
3.1. Référentiel comptable	15
3.2. Modalités de consolidation	15
3.3. Règles et méthodes comptables	16
3.4. Retraitement de consolidation	22
<b>4. Notes sur les postes du bilan</b>	<b>23</b>
4.1. Écarts d'acquisition	23
4.2. Immobilisations incorporelles	24
4.3. Immobilisations corporelles	25
4.4. Immobilisations financières	26
4.5. Stocks et en-cours	26
4.6. Ventilation des créances par échéance	27

4.7.	Composition du capital social	27
4.8.	Provisions pour risques et charges	27
4.9.	Emprunts et dettes financières	28
4.10.	Fournisseurs et autres dettes	29
<b>5.</b>	<b>Notes sur les postes du compte de résultat</b>	<b>30</b>
5.1.	Information sectorielle	30
5.2.	Dotations aux amortissements et provisions	30
5.3.	Résultat financier	31
<b>6.</b>	<b>Impôt sur les sociétés</b>	<b>32</b>
6.1.	Impôts différés	32
6.2.	Preuve d'impôt	33
<b>7.</b>	<b>Autres informations</b>	<b>34</b>
7.1.	Parties liées	34
7.2.	Effectifs	34

## Bilan consolidé

### Actif

Montants en €	Note n°	2026.02	2025.08	2025.02
Immobilisations incorporelles	4.2	14 290 766	14 316 527	14 238 581
- Dont écarts d'acquisition	4.1	13 435 186	13 435 186	13 309 383
Immobilisations corporelles	4.3	3 207 550	3 265 484	3 488 783
Immobilisations financières	4.4	1 265 807	1 313 645	1 462 619
Titres mis en équivalence	4.4	12 009	9 710	9 710
<b>Total actif Immobilisé</b>		<b>18 776 132</b>	<b>18 905 366</b>	<b>19 199 693</b>
Stocks et en-cours	4.5	64 056 183	48 534 577	61 389 842
Créances clients et comptes rattachés	4.6	4 355 634	5 662 772	3 105 323
Autres créances et comptes de régularisation	4.6	8 555 627	8 491 863	6 923 798
Disponibilités et VMP		3 644 036	6 926 566	4 943 787
<b>Total actif circulant</b>		<b>80 611 480</b>	<b>69 615 778</b>	<b>76 362 750</b>
<b>Total actif</b>		<b>99 387 612</b>	<b>88 521 144</b>	<b>95 562 448</b>

### Passif

Montants en €	Note n°	2026.02	2025.08	2025.02
Capital		96 853	96 853	96 853
Primes		15 695 270	15 695 270	15 695 270
Réserves consolidées		12 007 404	12 715 611	12 778 806
Résultat de l'exercice		(3 748 078)	(751 558)	(2 759 936)
<b>Capitaux propres part du groupe</b>	<b>page 8</b>	<b>24 051 449</b>	<b>27 756 176</b>	<b>25 810 993</b>
Intérêts minoritaires		1	1	
<b>Capitaux propres totaux</b>		<b>24 051 450</b>	<b>27 756 177</b>	<b>25 810 993</b>
Provisions pour risques et charges	4.8	747 839	601 878	556 899
<b>Provisions</b>		<b>747 839</b>	<b>601 878</b>	<b>556 899</b>
Emprunts et dettes financières	4.9	19 820 084	23 376 716	25 747 508
Dettes fournisseurs	4.10	45 544 179	27 702 328	34 127 946
Autres dettes et comptes de régularisation	4.10	9 224 060	9 084 045	9 319 102
- Dont écarts d'acquisition négatif	4.1	-	8 628	21 573
<b>Total des dettes</b>		<b>74 588 323</b>	<b>60 163 089</b>	<b>69 194 556</b>
<b>Total passif</b>		<b>99 387 612</b>	<b>88 521 144</b>	<b>95 562 448</b>

## Compte de résultat consolidé

Montants en €	Note n°	2026.02	2025.02
Chiffre d'affaires	5.1	47 628 671	48 650 000
Autres produits d'exploitation	5.1	412 995	344 150
<b>Total des produits d'exploitation</b>		<b>48 041 666</b>	<b>48 994 150</b>
Achats consommés MP et marchandises		(37 525 545)	(38 487 043)
Charges externes		(5 376 475)	(4 980 464)
Charges de personnel		(7 022 580)	(6 553 637)
Impôts et taxes		(270 897)	(270 477)
Dotations aux amortissements et aux provisions	5.2	(675 592)	(528 697)
Autres charges d'exploitation		(177 632)	(61 095)
<b>Total charges d'exploitation</b>		<b>(51 048 721)</b>	<b>(50 881 414)</b>
<b>Résultat d'exploitation avant dotations aux amortissements, dépréciations et reprises des écarts d'acquisition</b>		<b>(3 007 055)</b>	<b>(1 887 264)</b>
Dotations et reprises sur écarts d'acquisition		8 628	12 945
<b>Résultat d'exploitation après dotations aux amortissements, dépréciations et reprises des écarts d'acquisition liés aux entités intégrées</b>		<b>(2 998 427)</b>	<b>(1 874 319)</b>
Résultat financier	5.3	(801 286)	(876 218)
Charges et produits exceptionnels		(33 255)	(11 379)
Impôt sur les résultats	6	82 591	1 980
<b>Résultat net des entités intégrées</b>		<b>(3 750 377)</b>	<b>(2 759 936)</b>
Résultat net lié aux entités mises en équivalence		2 299	-
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>		<b>(3 748 078)</b>	<b>(2 759 936)</b>
Intérêts minoritaires		-	-
<b>Résultat net (part du groupe)</b>		<b>(3 748 078)</b>	<b>(2 759 936)</b>
Résultat par action		(0,72)	(0,97)
Résultat dilué par action		(0,72)	(0,97)

## Tableau des flux de trésorerie

Montants en €	2026.02	2025.02
<b>OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>		
<b>RESULTAT NET DES ENTITES INTEGREES</b>	<b>(3 750 377)</b>	<b>(2 759 922)</b>
Autres retraitements sans incidence sur la trésorerie	(2 174)	(3 425)
Dérive de résultat + Résultat de dilution	-	-
Dotations et reprises sur amortissements et provisions	734 769	567 880
Plus et moins values de cession	48 464	20 879
- Impôts différés	(196)	(300)
Variations nettes des intérêts courus	31 663	(3 150)
<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT</b>	<b>(2 937 851)</b>	<b>(2 178 038)</b>
Dividendes reçus des MEE	-	-
Variation des stocks	(15 521 606)	(2 266 453)
Variations créances clients et autres débiteurs	2 027 060	4 742 780
Variations provisions clients et autres débiteurs	(1)	(6 679)
Variations des fournisseurs et autres créditeurs	17 207 013	256 999
<b>VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT</b>	<b>3 712 466</b>	<b>2 726 647</b>
<b>Flux net de trésorerie lié à l'activité</b>	<b>774 615</b>	<b>548 609</b>
<b>OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>		
Acquisitions d'immobilisations (hors crédit-bail)	(436 849)	(211 271)
Cessions, réductions d'immobilisations	-	17 524
Incidences des variations de périmètre s/tréso.	-	(2 424 780)
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>(436 849)</b>	<b>(2 618 527)</b>
<b>OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>		
Achats d'actions propres	-	-
Emission d'emprunt	-	1 503 126
Remboursements d'emprunts	(3 413 087)	(2 783 408)
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>(3 413 087)</b>	<b>(1 280 282)</b>
<b>VARIATION DE LA TRESORERIE DE L'EXERCICE</b>	<b>(3 075 321)</b>	<b>(3 350 200)</b>
<b>Trésorerie d'ouverture</b>	<b>5 233 403</b>	<b>7 116 618</b>
Disponibilités et VMP	3 644 036	4 943 787
Découverts bancaires	1 485 954	1 190 315
<b>Trésorerie de clôture</b>	<b>2 158 082</b>	<b>3 753 472</b>

## Variation des capitaux propres consolidés

Montants en €	Capital	Primes	Réserves	Autres réserves	Résultat de l'exercice	Part du groupe	Intérêts minoritaires	CAPITAUX PROPRES
<b>Situation 2025.02</b>	<b>96 853</b>	<b>15 695 270</b>	<b>12 778 806</b>	-	<b>(2 759 936)</b>	<b>25 810 993</b>	<b>1</b>	<b>25 810 994</b>
Affectation Résultat	-	-	1 838 152	-	(1 838 152)	-	-	-
Variation de périmètre	-	-	(8 383)	-	-	(8 383)	-	(8 383)
Résultat période	-	-	-	-	(751 558)	(751 558)	-	(751 558)
Autres mouvements	-	-	(53 703)	-	-	(53 703)	-	(53 703)
<b>Situation 2025.08</b>	<b>96 853</b>	<b>15 695 270</b>	<b>12 715 611</b>	-	<b>(751 558)</b>	<b>27 756 176</b>	<b>1</b>	<b>27 756 177</b>
Affectation Résultat	-	-	(751 557)	-	751 558	1	-	1
Dividendes	-	-	-	-	-	-	-	-
Résultat période	-	-	-	-	(3 748 078)	(3 748 078)	-	(3 748 078)
Autres mouvements	-	-	43 348	-	-	43 348	-	43 348
<b>Situation 2026.02</b>	<b>96 853</b>	<b>15 695 270</b>	<b>12 007 404</b>	-	<b>(3 748 078)</b>	<b>24 051 449</b>	<b>1</b>	<b>24 051 450</b>

# Annexe aux comptes consolidés

*Tous les montants sont exprimés en Euros*

---

## 1. Faits majeurs

---

### 1.1. Faits majeurs du semestre clos le 28 février 2026

Le premier semestre est marqué par les éléments suivant :

- Un chiffre d'affaires de 47,6 M€ à fin février, en repli limité sur six mois (-2,2%) et quasiment stable au deuxième trimestre (-0,9%) :
- Pour les véhicules de loisirs, une reprise des ventes de véhicules neufs au deuxième trimestre (+5,7%), suivie d'une accélération en mars
- Un pôle Nautisme en forte progression à mi-exercice (+ 21,6% en organique)

### 1.2. Changement de méthode comptables

Pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2025, le règlement ANC 2024-05 vient modifier le règlement ANC n°2020-01. L'application des nouvelles normes de ce règlement est prospective à compter de la date de première application. Concernant le Groupe, l'entrée en vigueur de ce nouveau règlement ne remet pas en cause les principes et méthodes comptables précédemment établis.

L'application des nouvelles normes a pour seul impact le reclassement de l'écart d'acquisition négatif en autres dette en lieu et place des provisions. Cet écart d'acquisition négatif est entièrement repris sur le premier semestre 2025/2026.

Les évolutions apportées par le règlement ANC 2022-06 modifiant le règlement ANC 2014-03 relatif au Plan Comptable Général, à effet au 1er janvier 2025, impactent également les états financiers consolidés. Ce règlement introduit notamment une nouvelle définition du résultat exceptionnel, des modifications dans la classification de certaines opérations et la suppression de la technique des transferts de charges.

Les principales incidences portent sur les éléments suivants :

- Le résultat exceptionnel défini à l'article 513-5 du PCG, comprend dorénavant les seuls produits et charges directement liés à des événements majeurs et inhabituels, ainsi que les impacts liés aux changements de méthode et aux corrections d'erreur. Le résultat exceptionnel 2024/2025 n'est pas retraité au regard de la nouvelle définition apportée par le règlement.
- La suppression de la technique du transfert de charge entraîne également des modifications dans la comptabilisation des opérations concernées, qui sont dorénavant constatées dans des comptes précis, selon la nature de l'opération.

Les changements opérés impactant le bilan et le compte de résultat consolidés tels qu'arrêtés et publiés sont présentés dans l'annexe.

### 1.3. Évènements postérieurs à la clôture

Hunyvers confirme la perspective d'une accélération de son activité sur le second semestre 2025-2026, portée par la dynamique des deux pôles.

- Le pôle Nautisme devrait bénéficier d'un effet de base particulièrement favorable sur la période. Après deux années d'ajustement conjoncturel, l'activité a amorcé une reprise au premier semestre, confirmée par un bon démarrage de la haute saison. La visibilité demeure toutefois limitée, dans un contexte économique et géopolitique tendu auquel le marché du nautisme est traditionnellement sensible.
- Le pôle VDL bénéficie quant à lui du succès commercial des nouvelles gammes 2026, qui continuent de générer de solides prises de commandes. Le marché reste bien orienté, porté par une demande toujours soutenue pour le tourisme de proximité et accessible. Toutefois, les délais de livraison encore supérieurs à la normale devraient différer une partie de la conversion du carnet de commandes en chiffre d'affaires sur le semestre.

Sur l'ensemble de l'exercice 2025-2026, l'objectif de progression du chiffre d'affaires et de la rentabilité opérationnelle reste atteignable, mais conditionné à la normalisation des conditions de livraison des VDL et à la confirmation d'une dynamique soutenue dans le Nautisme, dont la pleine saison a démarré début juin.

Le second semestre s'est par ailleurs ouvert sur l'annonce d'une entrée en négociations exclusives avec la société IBH Services. La concrétisation de cette opération viendrait renforcer substantiellement le périmètre d'activité d'Hunyvers à compter de l'exercice 2026-2027, avec un nouvel ensemble qui totaliserait plus de 180 M€ de chiffre d'affaires, une couverture géographique renforcée dans les VDL et des synergies opérationnelles significatives.

---

## 2. Activité et périmètre

---

À la suite de son admission sur le marché non-réglementé Euronext Growth et compte tenu des règles applicables, HUNYVERS SA doit publier un rapport semestriel arrêté au 28 février.

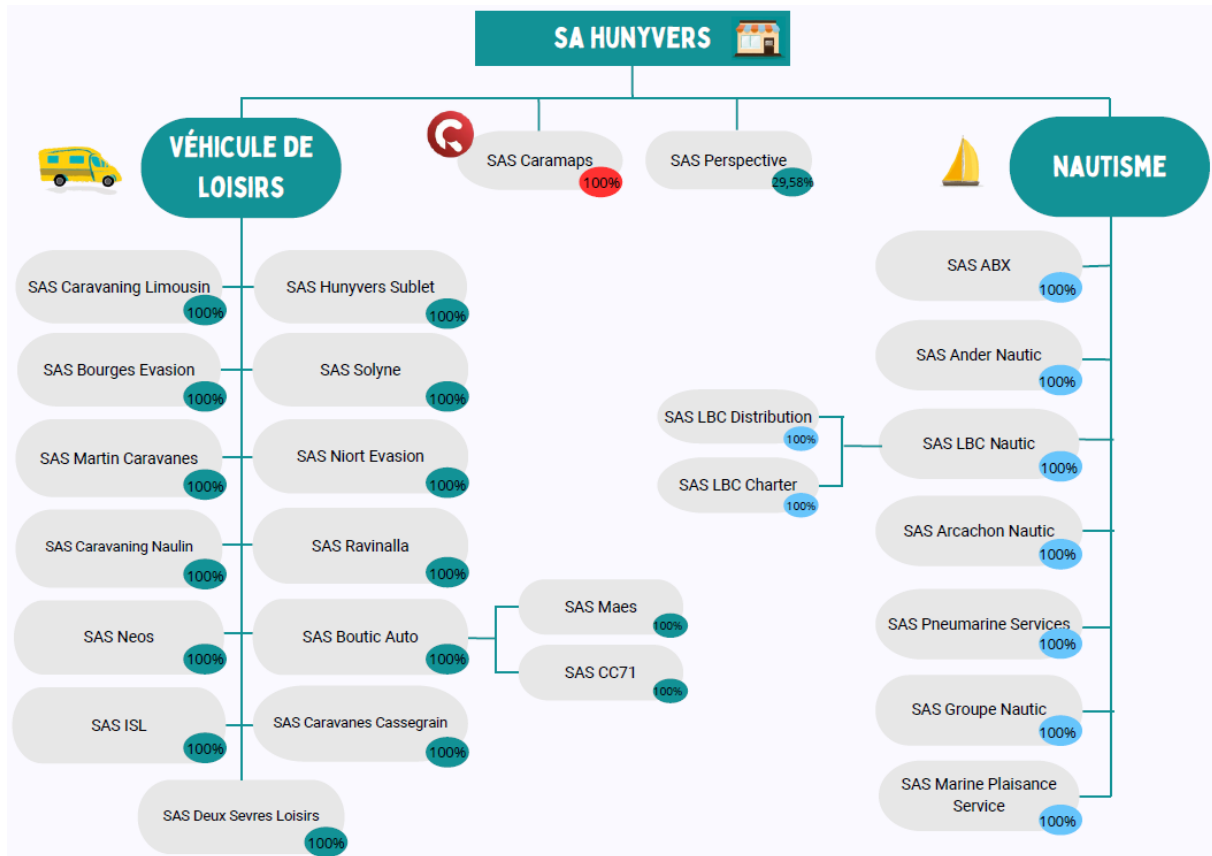
### 2.1. Information relative à la société et à son activité

Hunyvers est une société par actions, de droit français, mère du groupe. Elle est enregistrée auprès du Registre du Commerce et des Sociétés de Limoges sous le numéro 488 930 694.

Le siège social de la société est situé à l'adresse suivante : 19, rue Jules Noriac – 87 000 Limoges.

Le groupe est spécialisé dans la commercialisation de véhicules de loisirs et de bateaux professionnels et de plaisance.

## 2.2. Organigramme



## 2.3. Entités consolidées

Les entités incluses dans le périmètre de consolidation sont présentées ci-dessous :

	Siège social	N° SIREN	2026.02			2025.08		
				% Contrôle	% Intérêt	% Contrôle	% Intérêt	
CARAVANING LIMOUSIN	Les Taubayes 87220 Feytiat	765 500 715	IG	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%
DEUX SEVRES LOISIRS	155 Rue de l'Aérodrome 79000 Niort	332 011 501	IG	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%
NIORT EVASION	Rue Robert Turgot 79000 Niort	348 887 316	IG	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%
BOURGES EVASION	ZI Route de la Charité 18390 St Germain Du Puy	342 556 305	IG	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%
SOLYNE	RN 76, Route d'Orleans, 18230 Saint-Doulchard	438 370 769	IG	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%
CARAMAPS	19 rue Jules Noriac 87000 Limoges	813 901 592	IG	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%
NAULIN	3 Route de la croix blanche 16800 Soyaux	480 487 586	IG	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%
RAVINALLA	3 Rue Louis Rodas 19100 Brive-La-Gaillarde	827 826 660	IG	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%
NEOS	232 Avenue du Général De Gaulle 16800 Soyaux	452 601 800	IG	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%
BOUTIC AUTO	28 chemin de Genas 69800 Saint Priest	332 088 236	IG	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%
GROUPE NAUTIC	19 rue Jules Noriac 87000 Limoges	888 971 066	IG	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%
ISL	Route de la Charité 18000 Bourges	305 447 856	IG	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%
CAMPING CAR 71	55 rue du Château ZAC Macon Nord Sennece Les Macon 71000 Macon	498 258 698	IG	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%
SCI MAES	209 chemin du Château de Moleise 69390 Charly	498 358 860	IG	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%
PERSPECTIVE	21 rue De Fecamp 75012 Paris 12ème	845 190 222	MEE	22,64%	22,64%	MEE	22,64%	22,64%
HUNYVERS SUBLET	250 route de Grenoble 69800 Saint Priest	969 506 963	IG	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%
MARTIN CARAVANES	53 avenue de l'Europe 63370 Lempdes	380 455 295	IG	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%
CARAVANES CASSEGRAIN	4 rue Pierre Latécoère, 37500 Chinon	323 245 316	IG	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%
MARINE PLAISANCE SERVICE	37 route du Cap Ferret, 33950 Lege-Cap-Ferret	321 628 240	IG	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%
LBC NAUTIC	Nouveau Port 44380 Pornichet	500 100 896	IG	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%
LBC CHARTER	Nouveau Port 44380 Pornichet	414 551 879	IG	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%
LBC DISTRIBUTION	Port de plaisance de Pornichet 44380 Pornichet	313 284 622	IG	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%
PNEUMARINE SERVICES	Rue de la source 33170 Gradignan	422 096 404	IG	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%
ATLANTIC BOAT AXESS	6 quai Goslar 33120 Arcachon	510 401 771	IG	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%
ANDER NAUTIC	28-29 Rue Nicephore Niepce 33510 Andernos-les-Bains	471 201 905	IG	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%
ARCACHON NAUTIC	6 quai Goslar 33120 Arcachon	753 077 643	IG	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%
HUNYVERS	19 rue Jules Noriac 87000 Limoges	488 930 694	SM	100,00%	100,00%	SM	100,00%	100,00%

*IG : Intégration globale*

*MEE : Mise en équivalence*

## 2.4. Entités exclues du périmètre de consolidation

Au 28 février 2026, il n'y a pas de société non consolidée.

## 2.5. Évolution du pourcentage d'intérêts

Néant

## 2.6. Entrées de périmètre

Néant

## 2.7. Sorties de périmètre

Néant

## 2.8. Restructurations internes

Néant

---

## 3. Référentiel comptable, modalités de consolidation, méthodes et règles d'évaluation

---

### 3.1. Référentiel comptable

Les comptes consolidés du Groupe HUNYVERS sont établis conformément aux règles et principes comptables en vigueur en France selon le règlement ANC 2020-01, modifié par l'ANC 2024-05 est appliqué depuis le 01/01/2025.

### 3.2. Modalités de consolidation

#### 3.2.1. Méthodes de consolidation

Toutes les participations significatives dans lesquelles les sociétés du groupe HUNYVERS assurent le contrôle exclusif, directement ou indirectement, sont consolidées selon la méthode de l'intégration globale.

L'intégration globale consiste à :

- Intégrer dans les comptes de l'entreprise consolidante les éléments des comptes des entreprises consolidées, après retraitements éventuels ;
- Répartir les capitaux propres et le résultat entre les intérêts de l'entreprise consolidante et les intérêts des autres actionnaires ou associés dits "intérêts minoritaires" ;
- Eliminer les opérations en comptes entre l'entreprise intégrée globalement et les autres entreprises consolidées.

L'influence notable est le pouvoir de participer aux politiques financière et opérationnelle d'une entité sans en détenir le contrôle. L'influence notable peut notamment résulter d'une représentation dans les organes de direction ou de surveillance, de la participation aux décisions stratégiques, de l'existence d'opérations inter-entités importantes, de l'échange de personnel de direction, de liens de dépendance technique.

L'influence notable sur les politiques financière et opérationnelle d'une entité est présumée lorsque l'entité consolidante dispose, directement ou indirectement, d'une fraction au moins égale à 20 % des droits de vote de cette entité.

Les entités sous influence notable sont consolidées sous la méthode de la mise en équivalence.

Elle consiste à :

- Substituer à la valeur comptable des titres détenus, la quote-part des capitaux propres, y compris le résultat de l'exercice, déterminés conformément aux méthodes comptables appliquées dans les comptes consolidés ;
- Eliminer les opérations et comptes entre l'entité mise en équivalence et les autres entités comprises dans le périmètre de consolidation.

### 3.2.2. Élimination des opérations intragroupes

Conformément à la réglementation, les transactions entre les sociétés intégrées ainsi que les résultats internes entre ces sociétés ont été éliminées dans les comptes consolidés.

### 3.2.3. Dates de clôture des exercices des sociétés consolidées

Les sociétés sont consolidées sur la base de leurs situations semestrielles arrêtées au 28 février 2026.

## 3.3. Règles et méthodes comptables

Les principes et méthodes comptables appliqués par le Groupe HUNYVERS sont les suivants :

### 3.3.1. Écarts d'acquisition

#### 3.3.1.1. Notion d'écarts d'acquisition

Conformément aux dispositions réglementaires, les écarts d'acquisition représentent la différence entre :

- Le coût d'acquisition des titres de participation ;
- La quote-part de l'entreprise acquéreuse dans l'évaluation totale des actifs et passifs identifiés à la date d'acquisition.

Les écarts d'acquisition positifs sont inscrits à l'actif immobilisé.

Les écarts d'acquisition négatifs sont inscrits en provisions pour risques et charges et font l'objet de reprises.

L'évaluation des actifs et passifs identifiables doit être faite en fonction de la situation existant à la date d'entrée de l'entreprise dans le périmètre de consolidation, sans que les événements ultérieurs puissent être pris en considération.

Conformément au règlement n° ANC 2020-01, § 2110, l'entreprise consolidante dispose d'un délai se terminant à la clôture du premier exercice ouvert postérieurement à l'acquisition, au cours duquel elle peut procéder aux analyses et expertises nécessaires en vue de cette évaluation.

#### 3.3.1.2. Amortissement ou dépréciation des écarts d'acquisition

Le groupe détermine la durée d'utilisation, limitée ou non, de l'écart d'acquisition.

Lorsqu'il n'y a pas de limite prévisible à la durée pendant laquelle l'écart d'acquisition procurera des avantages économiques au groupe, ce dernier n'est pas amorti. Dans ce cas, un test de dépréciation est réalisé chaque année.

Lorsqu'il existe, lors de l'acquisition, une limite prévisible à sa durée d'utilisation, l'écart d'acquisition est amorti linéairement sur cette durée, ou, si elle ne peut être déterminée de manière fiable, sur 10 ans.

A noter que pour les écarts d'acquisition antérieurement déterminés à la première application du Règlement 2015-07, soit celui clôturant au 31/08/2016, le groupe a choisi de conserver les durées d'utilisation déterminées et de poursuivre le plan d'amortissement initial.

Le groupe conduit des tests de dépréciation dès qu'il identifie un indice de perte de valeur et au minimum une fois par an. Les unités génératrices de trésorerie (UGT) sont les filiales d'exploitation.

La valeur recouvrable des unités génératrices de trésorerie a été déterminée en utilisant la plus élevée des valeurs entre la valeur d'utilité et/ou la valeur de marché.

#### *3.3.1.3. Reprise des écarts d'acquisition négatif*

Les écarts d'acquisition négatifs font l'objet d'une reprise linéaire sur la durée prévisionnelle de faiblesse attendue des résultats.

### **3.3.2. Immobilisations incorporelles**

#### *3.3.2.1. Évaluation des immobilisations incorporelles*

Les immobilisations incorporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition (prix d'achat majoré des frais accessoires), ou de production.

#### *3.3.2.2. Frais de développement*

Dans le cadre de son activité digitale, le groupe comptabilise des frais de développement. Ils sont comptabilisés à l'actif s'ils se rapportent à des projets nettement individualisés, ayant de sérieuses chances de réussite technique et de rentabilité commerciale. Ceci implique, pour le groupe, de respecter l'ensemble des critères suivants :

- Le groupe a l'intention, la capacité financière et technique de mener le projet de développement à son terme ;
- Il est probable que les avantages économiques futurs attribuables aux dépenses de développement iront au groupe
- Le coût de l'actif incorporel créé à ce titre peut être évalué de façon fiable.

Ils sont composés de coûts liés spécifiquement au développement d'un produit et sont évalués à leur coût de production.

#### *3.3.2.3. Durées d'amortissement des immobilisations incorporelles*

Les méthodes et durées d'amortissement retenues sont les suivantes :

- Licences et logiciels : 3 à 5 ans
- Autres immobilisations incorporelles : 3 à 5 ans
- Frais de R&D : 5 ans

### **3.3.3. Immobilisations corporelles**

Les immobilisations corporelles figurent au bilan à leur coût d'acquisition ou de production, abstraction faite de toutes les charges financières.

L'amortissement est calculé en fonction de la durée d'utilisation estimée des différentes catégories d'immobilisations. Les principales durées retenues sont les suivantes :

- Agencements et aménagement de terrains : 10 ans
- Terrain : non amorti
- Constructions : 10 ans
- Matériel : 3 à 10 ans
- Installations et agencements : 5 à 10 ans
- Matériel de transport : 3 à 5 ans
- Matériel de bureau et informatique : 2 à 3 ans

### 3.3.4. Immobilisations financières

Les titres de participation de sociétés non consolidés sont évalués au coût historique.

Les autres immobilisations financières qui concernent principalement des dépôts et cautionnements sont évalués à leur coût d'acquisition.

Une provision pour dépréciation est susceptible d'être constatée lorsque la valeur d'inventaire devient inférieure au coût d'acquisition.

Par ailleurs, les immobilisations financières incluent les titres mis en équivalence.

### 3.3.5. Stocks et travaux en-cours

Les stocks de marchandises sont évalués selon la méthode FIFO. Le coût d'achat est composé du dernier prix d'achat connu.

La valeur brute des marchandises et approvisionnements comprend le prix d'achat et les frais accessoires.

Les intérêts sont toujours exclus de la valorisation des stocks.

Des dépréciations sont constituées pour faire face à l'ancienneté et l'obsolescence des produits.

### 3.3.6. Créances et dettes

Les créances et dettes sont valorisées à leur valeur nominale.

Une dépréciation des créances est pratiquée lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur comptable.

Le groupe ne considère pas être confronté à un important risque client.

### 3.3.7. Trésorerie et valeurs mobilières de placement

Les valeurs mobilières de placement sont évaluées à leur coût de souscription, hors frais accessoires.

Une dépréciation est constituée lorsque la valeur de marché est inférieure à la valeur d'achat.

### 3.3.8. Attribution d'actions gratuites

L'attribution d'actions gratuites constituant un élément de rémunération, une provision est comptabilisée en charges de personnel. Cette provision est étalée sur la période pendant laquelle les bénéficiaires rendront ces services (PCG art. 624-12), c'est-à-dire linéairement sur la période d'acquisition des droits (PCG art. 624-14). La contribution patronale est également provisionnée. Les conditions d'attribution reposent sur une condition de présence et une condition de performance.

La juste valeur de l'attribution gratuite d'action est calculée à partir du cours moyen de bourse sur le dernier mois de l'exercice comptable.

### 3.3.9. Actions propres

Les actions propres sont enregistrées à leur coût d'acquisition en diminution des capitaux propres. Le produit net d'impôt de la cession éventuelle des actions propres est inscrit directement en augmentation des capitaux propres, de sorte que les éventuelles plus ou moins-values de cession n'affectent pas le résultat net de l'exercice.

### 3.3.10. Capitaux propres

Les coûts des opérations en capital directement attribuables à l'émission d'actions nouvelles sont comptabilisés dans les capitaux propres en déduction des produits de l'émission, nets d'impôts.

### 3.3.11. Subventions d'investissement

Les subventions sont inscrites en capitaux propres nettes d'impôts différés et étalées au compte de résultat consolidé.

### 3.3.12. Provisions pour risques et charges

Une provision est constituée dès lors qu'il existe une obligation (juridique ou implicite) à l'égard d'un tiers, dans la mesure où elle peut être estimée de façon fiable et qu'il est probable qu'elle se traduira par une sortie de ressources pour le groupe.

Si le montant ou l'échéance ne peuvent être estimés avec suffisamment de fiabilité, il s'agit d'un passif éventuel qui constitue un engagement hors bilan.

### 3.3.13. Dettes financières

Les dettes financières sont valorisées à leur valeur nominale. Elles sont constituées de :

- De dettes souscrites auprès d'établissement de crédit incluant les PGE
- D'avances renouvelables tous les 6 ou 12 mois octroyées par les organismes financiers. Le taux de rémunération est un taux Euribor 12 mois + 3%. Leurs octrois sont conditionnés à l'atteinte d'objectifs de production en réalisation de financement.
- De dettes liées aux engagements de location financements
- De découverts bancaires

Les frais financiers relatifs à ces dettes sont enregistrés en charges financières.

### 3.3.14. Dettes fournisseurs

Les dettes fournisseurs sont divisées en deux catégories :

- Les dettes fournisseurs courantes ;
- Les dettes fournisseurs liées aux conventions de distributeurs agréés « FLOOR PLAN ».

En effet, du fait des relations commerciales qu'il entretient avec ses constructeurs, le groupe Hunyvers dispose de lignes d'encours auprès d'organismes financiers correspondant à un crédit fournisseur.

Dans les faits, le constructeur cède, par voie de subrogation, ses créances détenues sur le groupe Hunyvers résultant de la vente de véhicules de loisirs à l'organisme financier partenaire. Dès lors, le groupe Hunyvers s'engage à régler les factures cédées entre les mains de l'organisme financier

et non au constructeur. Ces conventions dénommées « FLOOR PLAN » permettent, moyennant intérêts, de bénéficier d'échéance plus importantes.

Les financements ainsi accordés par les constructeurs sous forme de « FLOOR PLAN » sont enregistrés en dettes fournisseurs. Ces financements sont intégrés dans les flux liés à l'exploitation.

### 3.3.15. Impôts sur les bénéfices

Conformément aux prescriptions du ANC 2020-01, le groupe comptabilise des impôts différés en cas :

- De différences temporaires entre les valeurs fiscales et comptables des actifs et passifs au bilan consolidé ;
- De reports déficitaires.

Les impôts différés sont calculés selon la méthode du report variable, en appliquant le dernier taux d'impôt en vigueur pour chaque société.

Les actifs d'impôts différés ne sont pris en compte que si leur récupération est probable par suite de l'existence d'un bénéfice imposable attendu dans un futur proche.

Les positions d'impôts différés actives et passives sont compensées par entité fiscale.

Le taux d'impôt différé retenu est de 25 % pour toutes les sociétés au 28 février 2026.

La société HUNYVERS est tête de groupe du régime d'intégration fiscale comprenant toutes les entités du groupe sauf SCI MAES et Perspective.

Le groupe bénéficie de crédits d'impôts, notamment crédit d'impôt innovation, qui sont présentés en diminution de la charge d'impôt.

### 3.3.16. Reconnaissance du chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires est reconnu lors du transfert du contrôle des biens vendus ou des services rendus. Les ventes sont comptabilisées pour leur montant net de rabais, remises et ristournes accordés.

La reconnaissance du chiffre d'affaires dépend de la nature des ventes réalisées par le groupe qui distingue :

- Les ventes de véhicules et de bateaux neufs et d'occasions : le chiffre d'affaires (hors commission) et la marge correspondante sont comptabilisés au moment où le bien fait l'objet d'un transfert de propriété, à savoir, lors de la livraison au client final. Environ 40% de ces ventes font l'objet d'un financement du bien acheté par le client.
- Les ventes de services associés qui incluent :
  - Les ventes d'accessoires : comme pour la vente de véhicules ou de bateaux, le chiffre d'affaires et la marge correspondante sont comptabilisés au moment où le bien fait l'objet d'un transfert de propriété, à savoir, lors de la livraison au client final.
  - Les prestations de services : le chiffre d'affaires et la marge afférente aux travaux d'entretien et réparation (incluant la refacturation de la main d'œuvre ainsi que les pièces de rechange utilisées pour la réparation) sont reconnus une fois les prestations réalisées à l'occasion de la restitution du véhicule ou du bateau au client final.

- Les commissions perçues sur la vente de biens avec financement : le groupe n'effectue pas le financement de l'acquisition du véhicule ou du bateau pour la clientèle finale. Il opère avec des organismes de financement extérieurs au groupe qui assume le financement de ces biens. Dans le cadre de ces financements, le groupe vend le bien à l'organisme financeur, qui en devient le propriétaire et reconnaît la totalité du chiffre d'affaires (et la marge associée) à l'occasion de la mise à disposition du bien au preneur. Le groupe agissant en tant qu'intermédiaire entre l'organisme financeur et le preneur, il reçoit des commissions de la part des organismes financeurs qui sont reconnues en complément du chiffre d'affaires réalisés sur les véhicules ou les bateaux financés à la date de livraison au client final.

### 3.3.17. Marge brute

La marge brute constitue un indicateur clé de suivi de la performance et est définie comme la marge résultant du chiffre d'affaires minoré du coût des ventes.

Le coût des ventes comprend les principaux coûts suivants :

- Coût d'achat des marchandises vendues (prix d'achat et frais accessoires incluant les pièces de rechange)
- Les variations de stocks afférentes aux marchandises vendues
- Coûts de transport sur achats.

La marge brute des services associés est calculée par différence entre le prix de vente de ces services retraités des achats y afférents.

### 3.3.18. Distinction entre résultat exceptionnel et résultat courant

Le résultat courant est celui provenant des activités dans lesquelles l'entreprise est engagée dans le cadre de ses affaires ainsi que les activités annexes qu'elle assume à titre accessoire ou dans le prolongement de ses activités normales.

Le résultat exceptionnel résulte des événements significatifs ou opérations inhabituelles distincts de l'activité et qui ne sont pas censés se reproduire de manière fréquente et régulière.

### 3.3.19. Résultats par action

Le résultat par action correspond au résultat net consolidé – part du groupe – se rapportant au nombre moyen pondéré d'actions de la société mère, en circulation au cours de l'exercice.

Il existe un contrat d'emprunt obligataire signé le 29 décembre 2011 qui a fait l'objet d'un avenant le 10 avril 2017 prévoyant la renonciation des obligataires à la conversion des obligations convertibles sous réserve du paiement à la bonne date des intérêts et de la pénalité de remboursement anticipé. Dès lors, il a été considéré qu'il n'existait pas pour les périodes présentées d'instrument dilutif conduisant à présenter un résultat dilué par action.

## 3.4. Retraitement de consolidation

### 3.4.1. Contrats de location-financement

Les biens financés par des contrats de crédit-bail figurent à l'actif et sont amortis suivant les principes d'amortissement du groupe utilisés pour des immobilisations de même nature. Les engagements financiers correspondants sont portés dans les dettes financières.

### 3.4.2. Engagements de retraite et prestations assimilés

Le groupe comptabilise au passif de son bilan le montant des droits qui seraient acquis par les salariés pour le calcul des indemnités de départ à la retraite. Il est déterminé selon la méthode des unités de crédits projetées en fonction de leur ancienneté et en tenant compte d'une probabilité de présence dans l'entreprise à l'âge de la retraite.

Le calcul de cet engagement a été réalisé au 31 août 2025 en tenant compte des hypothèses suivantes et n'a pas été réactualisé au 28 février 2026 :

- Départ à l'initiative du salarié,
- Age de départ à la retraite : 64 ans,
- Taux de progression des salaires retenu : 1,5%,
- Taux de charges sociales de 21% pour les non-cadres et 43 % pour les cadres,
- Taux d'actualisation de 3,45% au 31 août 2025.

Le montant de l'engagement de retraite est évalué à 343 743 € au 31 août 2025. Ce montant est couvert par un contrat d'assurance dont les versements capitalisés sont valorisés à 119 411 € au 31 août 2025. Le montant de la provision s'élève à 275 742 € au 31 août 2025.

Les écarts actuariels sont comptabilisés en résultat.

## 4. Notes sur les postes du bilan

Les tableaux ci-après font partie intégrante des comptes consolidés.

### 4.1. Écarts d'acquisition

Valeurs brutes	2025.08	Aug. (Dot.)	(Dim.) Rep.	2026.02
Activité Camping-Car	10 112 695			10 112 695
Activité Nautisme	5 328 557			5 328 557
<b>Total</b>	<b>15 441 252</b>	-	-	<b>15 441 252</b>
<b>Amortissements</b>				
Activité Camping-Car	2 006 066			2 006 066
Activité Nautisme				-
<b>Total</b>	<b>2 006 066</b>	-	-	<b>2 006 066</b>
<b>Valeurs nettes</b>				
Activité Camping-Car	8 106 629			8 106 629
Activité Nautisme	5 328 557	-		5 328 557
<b>Total</b>	<b>13 435 186</b>	-	-	<b>13 435 186</b>

Les écarts d'acquisition négatifs ont évolué comme suit :

	Date d'acquisition	2025.08	Aug. (Dot.)	(Dim.) Rep.	2026.02
BOURGES CARAVANES (ex-ISL)	04/01/2021	(8 628)		(8 628)	-
<b>Total</b>		<b>(8 628)</b>	-	<b>(8 628)</b>	-

## 4.2. Immobilisations incorporelles

La variation des immobilisations incorporelles se détaille comme suit :

Montants en €	2025.08	Aug. (Dot.)	(Dim.) Rep.	Autres variations	2026.02
Frais de dévelop.	1 058 252	81 210	-	-	1 139 462
Ecart acquisition positif	15 441 252	-	-	-	15 441 252
Conces.. brevets & licences	988 411	30 036	-	5 931	1 024 378
Droit au bail	30 490	-	-	-	30 490
Autres immob.incorporelles	362 901	-	-	(5 931)	356 970
<b>Immobilisations incorporelles - brut</b>	<b>17 881 306</b>	<b>111 246</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>17 992 552</b>
Amort./déprec. frais de dév.	(620 469)	(71 797)	-	-	(692 266)
Amort.écarts acquisition	(2 006 066)	-	-	-	(2 006 066)
Prov.écarts acquisition	-	-	-	-	-
Amort./déprec. conces.. brev.& lic.	(575 343)	(65 365)	155	(5 931)	(646 484)
Amort.droit au bail	-	-	-	-	-
Amort./déprec. autres immob.incorp.	(362 901)	-	-	5 931	(356 970)
<b>Amortissements &amp; Dépréciations</b>	<b>(3 564 779)</b>	<b>(137 162)</b>	<b>155</b>	<b>-</b>	<b>(3 701 786)</b>
Frais de dévelop.	437 783	9 413	-	-	447 196
Ecart acquisition positif	13 435 186	-	-	-	13 435 186
Conces.. brevets & licences	413 068	(35 329)	155	-	377 894
Droit au bail	30 490	-	-	-	30 490
Autres immob.incorporelles	-	-	-	-	-
<b>Immobilisations incorporelles - net</b>	<b>14 316 527</b>	<b>(25 916)</b>	<b>155</b>	<b>-</b>	<b>14 290 766</b>

### 4.2.1. Frais de développement

Les coûts de développement engagés par le groupe et portés à l'actif concernent les frais de développement du projet Caramaps pour un montant brut 1 139 k€ au 28 février 2026. Ces frais sont amortis sur 5 ans à compter de leur date de mise en service.

Ce projet a débuté en 2017 et a pour objet le développement d'un site internet et d'une application pour camping cariste qui concentrent toutes les informations nécessaires au voyage. Il permet notamment de :

- Planifier les étapes de voyage
- Sélectionner les services
- Profiter des bonnes adresses
- Partager avec la communauté

### 4.3. Immobilisations corporelles

La variation des immobilisations corporelles se détaille comme suit :

Montants en €	2025.08	Aug. (Dot.)	(Dim.) Rep.	Autres variations	2026.02
Terrains	521 715	-	-	-	521 715
Agencements sur terrain	89 693	-	-	19 383	109 076
Constructions	2 511 816	92 878	-	-	2 604 694
Constructions sur sol d'autrui	28 966	-	-	(19 383)	9 583
Install.& mat.indust.	1 174 808	5 201	-	2 381	1 182 390
Install.& mat.indust. - CB LLD	119 800	-	-	-	119 800
Autres immob.corporelles	6 177 606	210 672	(5 437)	(2 381)	6 380 460
Autres immob.corporelles - CB LLD	1 224 446	32 000	(72 462)	-	1 183 984
Immob.corporelles en cours	-	16 750	-	-	16 750
<b>Immobilisations corporelles - brut</b>	<b>11 848 850</b>	<b>357 501</b>	<b>(77 899)</b>	<b>-</b>	<b>12 128 452</b>
Amort./déprec. terrains	(73 567)	(2 348)	-	-	(75 915)
Amort./déprec. agencement sur terrain	(89 223)	(1 449)	-	(19 107)	(109 779)
Amort./déprec. constructions	(1 639 371)	(43 495)	2 581	(1)	(1 680 286)
Amort./déprec. constructions sur sol d'a	(28 690)	-	-	19 107	(9 583)
Amort./déprec. matériels & équip.	(976 593)	(42 648)	-	1	(1 019 240)
Amort.matériels & équip. - CB LLD	(35 144)	(8 043)	-	-	(43 187)
Amort./déprec. autres immo.corp.	(5 398 332)	(225 374)	-	(1)	(5 623 707)
Amort.autres immob.corp. - CB LLD	(342 447)	(43 458)	26 699	-	(359 206)
<b>Amortissements &amp; Dépréciations</b>	<b>(8 583 367)</b>	<b>(366 815)</b>	<b>29 280</b>	<b>(1)</b>	<b>(8 920 903)</b>
Terrains	448 148	(2 348)	-	-	445 800
Agencements sur terrain	470	(1 449)	-	276	(703)
Constructions	872 445	49 383	2 581	(1)	924 408
Constructions sur sol d'autrui	276	-	-	(276)	-
Install.& mat.indust.	198 215	(37 447)	-	2 382	163 150
Install.& mat.indust. - CB LLD	84 656	(8 043)	-	-	76 613
Autres immob.corporelles	779 274	(14 702)	(5 437)	(2 382)	756 753
Autres immob.corporelles - CB LLD	881 999	(11 458)	(45 763)	-	824 778
Immob.corporelles en cours	-	16 750	-	-	16 750
<b>Immobilisations corporelles - net</b>	<b>3 265 483</b>	<b>(9 314)</b>	<b>(48 619)</b>	<b>(1)</b>	<b>3 207 549</b>

## 4.4. Immobilisations financières

Montants en €	2025.08	Aug. (Dot.)	(Dim.) Rep.	Autres variations	2026.02
Autres titres immobilisés	1 739 030	102	-	-	1 739 132
Dépôts et cautionnements versés	855 401	-	-	45 521	900 922
Int.courus/créances fin.	971	-	-	-	971
<b>Immobilisations financières - brut</b>	<b>2 595 402</b>	<b>102</b>	<b>-</b>	<b>45 521</b>	<b>2 641 025</b>
Prov.autres titres immob.	(1 281 757)	(93 459)	-	(2)	(1 375 218)
Prov. dépôts et caution. Versés	-	-	-	-	-
<b>Amortissements &amp; Dépréciations</b>	<b>(1 281 757)</b>	<b>(93 459)</b>	<b>-</b>	<b>(2)</b>	<b>(1 375 218)</b>
Autres titres immobilisés	457 273	(93 357)	-	(2)	363 914
Dépôts et cautionnements versés	855 401	-	-	45 521	900 922
Int.courus/créances fin.	971	-	-	-	971
<b>Immobilisations financières - net</b>	<b>1 313 645</b>	<b>(93 357)</b>	<b>-</b>	<b>45 519</b>	<b>1 265 807</b>

Les titres mis en équivalence se décomposent comme suit :

Montants en €	2025.08	Aug. (Dot.)	(Dim.) Rep.	Dividendes	Résultat	2026.02
PERSPECTIVE	9 710	-	-	-	2 299	12 009
<b>Titres mis en équivalence</b>	<b>9 710</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 299</b>	<b>12 009</b>

## 4.5. Stocks et en-cours

Montants en €	2025.08	Variations	Aug. (Dot.)	(Dim.) Rep.	Autres variations	2026.02
Stock mat.premières & fournitures	10 890	-	-	-	-	10 890
Stock marchandises	48 974 683	15 497 414	-	-	-	64 472 097
<b>Stocks - brut</b>	<b>48 985 573</b>	<b>15 497 414</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>64 482 987</b>
Prov.stock mat.prem.& fourn.	-	-	-	-	-	-
Prov.stock marchandises	(450 996)	-	-	24 192	-	(426 804)
<b>Amortissements &amp; Dépréciations</b>	<b>(450 996)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>24 192</b>	<b>-</b>	<b>(426 804)</b>
Stock mat.premières & fournitures	10 890	-	-	-	-	10 890
Stock marchandises	48 523 687	15 497 414	-	24 192	-	64 045 293
<b>Stocks - net</b>	<b>48 534 577</b>	<b>15 497 414</b>	<b>-</b>	<b>24 192</b>	<b>-</b>	<b>64 056 183</b>

## 4.6. Ventilation des créances par échéance

Les créances se décomposent, par échéance, de la manière suivante au 28 février 2026 :

Montants en €	2025.08	2026.02	Brut	< 1 an	> 1 an	Dép.
Créances clients & cptes rattachés	5 662 772	4 355 634	4 637 802	4 637 802	-	(282 168)
<b>Total créances clients</b>	<b>5 662 772</b>	<b>4 355 634</b>	<b>4 637 802</b>	<b>4 637 802</b>	-	<b>(282 168)</b>

Montants en €	2025.08	2026.02	Brut	< 1 an	1-5 ans	> 5 ans	Dép.
Avances et acptes versés / commandes	257 287	295 670	295 670	295 670	-	-	-
Actifs d'impôt différé	92 993	130 455	130 455	130 455	-	-	-
Cptes courants débiteurs	17 073	1 810	1 810	1 810	-	-	-
Créances sociales et fiscales	2 518 932	3 770 686	3 770 686	3 770 686	-	-	-
Autres créances	4 628 280	3 223 618	3 270 650	3 270 650	-	-	(47 032)
Charges constatées d'avances	854 441	1 010 531	1 010 531	1 010 531	-	-	-
Charges à répartir	122 857	122 857	122 857	122 857	-	-	-
<b>Total autres créances</b>	<b>8 491 863</b>	<b>8 555 627</b>	<b>8 602 659</b>	<b>8 602 659</b>	-	-	<b>(47 032)</b>

Les autres créances sont principalement composées :

- De fournisseurs débiteurs pour 1 285 k€ ;
- De produits à recevoir à hauteur de 1 986 k€ comprenant des RFA et des commissions ;
- Les créances sociales et fiscales comprennent 3 405 k€ de créances de TVA.

## 4.7. Composition du capital social

Au 28 février 2026, le capital social se compose de 3 874 102 actions d'une valeur nominale de 0,025 euros.

## 4.8. Provisions pour risques et charges

### 4.8.1. Récapitulatif

Les provisions pour risques et charges se décomposent de la manière suivante :

Montants en €	2025.08	Aug. (Dot.)	(Dim.) Rep.	(Dim.) nn utilisée	Autres variations	2026.02
Provisions pour pensions et retraites	327 589	-	-	-	-	327 589
Provisions pour risques	174 289	171 617	(25 656)	-	-	320 250
Autres provisions pour charges	100 000	-	-	-	-	100 000
<b>Total valeur brutes</b>	<b>601 878</b>	<b>171 617</b>	<b>(25 656)</b>	-	-	<b>747 839</b>

## 4.9. Emprunts et dettes financières

### 4.9.1. Variation des emprunts et dettes financières

Montants en €	2025.08	Aug. (Dot.)	(Dim.) Rep.	Variations	Autres variations	2026.02
Emprunts garantis par l'Etat	3 722 223	-	(2 065 472)	-	-	1 656 751
Emprunts auprès des établissements de crédit	13 504 772	-	(1 248 086)	-	1	12 256 687
Dettes de location - financement	845 555	32 000	(99 529)	-	-	778 026
<b>Emprunts auprès des étés de crédits et loc. fin.</b>	<b>18 072 550</b>	<b>32 000</b>	<b>(3 413 087)</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>14 691 464</b>
Dépôts et garanties reçus	6 548	-	-	-	-	6 548
Aut. emprunts et dettes fin. diverses	3 600 000	-	-	-	-	3 600 000
Int. courus s/aut. empts & det. fin.	4 455	34 624	(2 961)	-	-	36 118
<b>Autres emprunts et dettes financières diverses</b>	<b>3 611 003</b>	<b>34 624</b>	<b>(2 961)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 642 666</b>
Soldes créditeurs de banque	1 693 163	-	-	(207 209)	-	1 485 954
Int.courus/solde créd.banque	-	-	-	-	-	-
<b>Concours bancaires et intérêts courus</b>	<b>1 693 163</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(207 209)</b>	<b>-</b>	<b>1 485 954</b>
<b>Total emprunts et dettes financières</b>	<b>23 376 716</b>	<b>66 624</b>	<b>(3 416 048)</b>	<b>(207 209)</b>	<b>1</b>	<b>19 820 084</b>

- Prêt garanti par l'Etat :

Sur l'exercice, la dette de PGE atteint 1.7 M€.

- Dettes auprès des établissements de crédits :

Ces dettes ont été contractées pour financer les investissements du groupe de croissance externe et de matériels. Sur le 1<sup>er</sup> semestre 2026, la société Hunyvers a remboursé 1.2 M€ sur l'ensemble des prêts auprès des établissements de crédits.

- Dettes financières diverses :

Ces dettes correspondent à des avances renouvelables octroyées par les organismes financiers. Elles correspondent à :

- o 1.6 M€ au titre de l'avance Viaxel
- o 2 M€ au titre d'un crédit renouvelable débloqué à 100%

### 4.9.2. Nature et échéances des emprunts et dettes financières

Les dettes financières peuvent être ventilées par échéance de la manière suivante :

Montants en €	2025.08	2026.02	< 1 an	1-5 ans	> 5 ans
Emprunts garantis par l'Etat	3 722 223	1 656 751	1 359 751	297 000	-
Emprunts auprès des établissements de crédit	13 504 772	12 256 687	2 203 687	9 130 000	923 000
Dettes de location - financement	845 555	778 026	249 190	528 836	-
<b>Emprunts auprès des éta de crédits et loc. fin.</b>	<b>18 072 550</b>	<b>14 691 464</b>	<b>3 812 628</b>	<b>9 955 836</b>	<b>923 000</b>
Dépôts et garanties reçus	6 548	6 548	-	6 548	-
Aut. emprunts et dettes fin. diverses	3 600 000	3 600 000	3 600 000	-	-
Int. courus s/aut. empts & det. fin.	4 455	36 118	36 118	-	-
<b>Autres emprunts et dettes financières diverses</b>	<b>3 611 003</b>	<b>3 642 666</b>	<b>3 636 118</b>	<b>6 548</b>	<b>-</b>
Soldes créditeurs de banque	1 693 163	1 485 954	1 485 954	-	-
Int.courus/solde créd.banque	-	-	-	-	-
<b>Concours bancaires et intérêts courus</b>	<b>1 693 163</b>	<b>1 485 954</b>	<b>1 485 954</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total emprunts et dettes financières</b>	<b>23 376 716</b>	<b>19 820 084</b>	<b>8 934 700</b>	<b>9 962 384</b>	<b>923 000</b>

Les prêts garantis par l'Etat sont remboursés de manière linéaire sur 5 ans.

## 4.10. Fournisseurs et autres dettes

Les fournisseurs se décomposent de la manière suivante :

Montants en €	2025.08	2026.02	< 1 an	> 1 an
Fournisseurs "Floor Plan constructeurs"	20 053 000	38 052 000	38 052 000	-
Fournisseurs hors "Floor Plan constructeurs"	7 649 328	7 492 179	7 492 179	-
<b>Total fournisseurs</b>	<b>27 702 328</b>	<b>45 544 179</b>	<b>45 544 179</b>	<b>-</b>

Les dettes d'exploitation et autres dettes ont toutes une échéance à moins d'un an au 28 février 2026.

Montants en €	2025.08	Variations	Autres variations	Δ change	Δ périmètre	2026.02
Avances et acomptes reçus sur commandes	4 500 855	1 069 962	-	-	-	5 570 817
Dettes fiscales diverses et sociales	3 515 431	(1 233 505)	-	-	-	2 281 926
Comptes-courants créditeurs	39 654	(747 217)	746 218	-	-	38 655
Dettes diverses	738 774	162 604	-	-	-	901 378
Impôt différés Passifs	78 253	(3 908)	41 174	-	-	115 519
Comptes de régularisation passif	202 450	113 315	-	-	-	315 765
Ecart d'acquisition négatif	8 628	-	-	-	-	-
<b>Aut. dettes et comptes de régul.</b>	<b>9 084 045</b>	<b>(638 749)</b>	<b>787 392</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9 224 060</b>

Les dettes diverses comprennent principalement des clients créditeurs pour 3,8 m€.

## 5. Notes sur les postes du compte de résultat

### 5.1. Information sectorielle

<b>En M€</b>	28/02/26	29/02/25	Variation	Croissance
Chiffre d'affaires	(6 mois)	(6 mois)	(données publiées)	organique <sup>1</sup>
VDL	40,7	44,0	-7,4%	-7,4%
Nautisme	6,9	4,7	+47,1%	+21,6%
<b>Chiffre d'affaires consolidé total</b>	<b>47,6</b>	<b>48,7</b>	<b>-2,2%</b>	<b>-4,6%</b>

<sup>1</sup> Hors intégration de la société Les chantiers navals du bassin d'Arcachon

L'activité VDL (véhicules de loisir) a généré un chiffre d'affaires de 40,7 M€ au premier semestre, en retrait de 7,4%. Cette évolution s'explique principalement par la contraction des ventes de véhicules d'occasion (-11,2%). Les ventes de véhicules neufs ont limité leur baisse à 5,9% sur six mois et retrouvé une trajectoire positive au deuxième trimestre (+5,7%) qui s'est poursuivie au troisième trimestre. Les services associés progressent quant à eux de 1,2% sur le semestre.

Le pôle Nautisme a affiché pour sa part un chiffre d'affaires de 6,9 M€ au premier semestre de l'exercice. Sur cette période traditionnellement peu contributive (environ un quart des ventes annuelles), la croissance a atteint 47,1% en données publiées et 21,6% en organique, une dynamique confirmée par un début de saison très favorable.

### 5.2. Dotations aux amortissements et provisions

Le montant des dotations aux amortissements et aux provisions figurant en résultat d'exploitation peut être détaillé de la manière suivante :

Montants en €	2025.02	2026.02
Dot.amort.immobilisations	(464 392)	(452 474)
Dot.amort.immos CB et LLD	(46 679)	(51 501)
<b>Dotations aux amt. d'exp.</b>	<b>(511 071)</b>	<b>(503 975)</b>
Dot.prov.risques & charges d'exploitation	-	(171 617)
Dot.prov.actif circulant	(17 626)	-
Dot.prov.pour retraite	-	-
<b>Dotations aux prov. et dép. d'exp.</b>	<b>(17 626)</b>	<b>(171 617)</b>
<b>Dotations aux amt. et aux prov.</b>	<b>(528 697)</b>	<b>(675 592)</b>

### 5.3. Résultat financier

Le résultat financier se décompose comme suit :

Montants en €	2025.02	2026.02
Produits cessions de VMP & instruments de trésor	-	1 313
Différences positives de change	92	79
Autres Intérêts et Produits assimilés	17 218	47 705
<b>Produits financiers</b>	<b>17 310</b>	<b>49 097</b>
Dotations financières aux amortissements et prov.	(109 149)	(108 878)
Intérêts et charges assimilées	(784 379)	(726 115)
Autres charges financières	-	(15 390)
<b>Charges financières</b>	<b>(893 528)</b>	<b>(850 383)</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>(876 218)</b>	<b>(801 286)</b>

## 6. Impôt sur les sociétés

### 6.1. Impôts différés

Les impôts différés actif et passif s'analysent comme suit :

Montants en €	2025.08	Incidence résultat	Δ périmètre	Autres variations	2026.02
Impôts différés actifs	92 993	(3 712)	-	41 174	130 455
Impôts différés passifs	(78 253)	3 183	-	(40 449)	(115 519)
<b>Solde net d'impôt différés</b>	<b>14 740</b>	<b>(529)</b>	<b>-</b>	<b>725</b>	<b>14 936</b>

Les impôts différés par nature s'analysent comme suit :

Montants en €	2025.08	Incidence résultat	Δ périmètre	Autres variations	2026.02
Frais d'acquisitions sur titres	87 232	-	-	-	87 232
Différences fiscales temporaires	8 632	(1 690)	-	-	6 942
Provisions IFC	81 897	-	-	-	81 897
Neutralisation IDA/IDP	(84 768)	(2 022)	-	41 174	(45 617)
<b>Impôts différés actifs</b>	<b>92 993</b>	<b>(3 713)</b>	<b>-</b>	<b>41 174</b>	<b>130 455</b>
Provisions réglementées	(105 229)	-	-	-	(105 229)
Ecart d'évaluations	(24 461)	1 723	-	-	(22 738)
Subventions d'investissements	(3 051)	-	-	725	(2 326)
Retraitement du crédit-bail	(30 275)	(567)	-	-	(30 842)
Neutralisation IDA/IDP	84 763	2 027	-	(41 174)	45 617
<b>Impôts différés passifs</b>	<b>(78 253)</b>	<b>3 183</b>	<b>-</b>	<b>(40 449)</b>	<b>(115 519)</b>

## 6.2. Preuve d'impôt

Le tableau de raccordement entre l'impôt théorique et l'impôt consolidé est le suivant au 28 février 2026 :

Montants en €	2026.02
Résultat net de l'ensemble consolidé	(3 748 078)
Neutralisation de la QP des résultats Stés M.E.E.	(2 299)
<b>Résultat net des entreprises intégrés</b>	<b>(3 750 377)</b>
Impôt sur les résultats	(1) 82 591
Résultat net avant impôts	(3 832 968)
Impôt théorique au taux en vigueur, 25%	(2) 958 242
<b>Différence d'impôt (1) - (2)</b>	<b>(875 651)</b>

Montants en €	Charges	Produits
Fiscalisation spécifique des revenus liés aux titres	(5 000)	
Différences permanentes	(3 499)	
Déficits reportables non activés	(958 184)	
Effets liés aux écarts d'acquisition		2 157
Crédit d'impôts		84 005
Divers		4 870
<b>Total</b>	<b>(966 683)</b>	<b>91 032</b>
<b>Différence nette</b>	<b>(875 651)</b>	

---

## 7. Autres informations

---

### 7.1. Parties liées

Les dirigeants de la société détiennent des participations dans des SCI qui facturent des loyers et charges locatives aux différentes entités du groupe pour un montant semestriel global de 600 k€ au 28 février 2026.

### 7.2. Effectifs

L'effectif moyen des entreprises intégrées globalement se décompose comme suit :

Montants en €	2025.02	2026.02
Cadres	52	51
Agents de maîtrise et techniciens	35	45
Employés et ouvriers	184	172
<b>Effectif moyen</b>	<b>271</b>	<b>269</b>