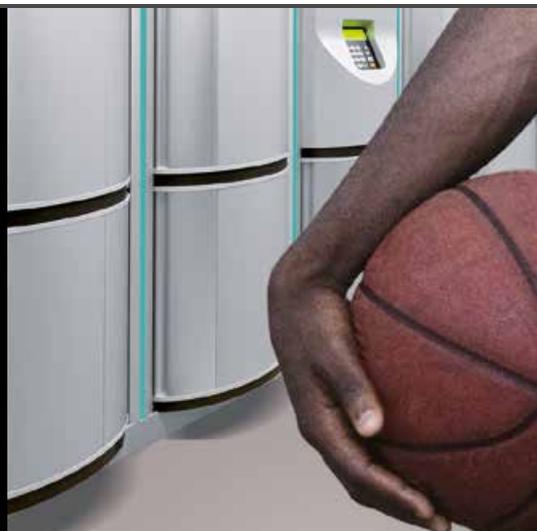




s p o r t > s p o r t a i n m e n t



RAPPORT FINANCIER
SEMESTRIEL **2017/2018**



Rapport Semestriel

1^{er} avril au 30 septembre 2017

(Article L451-1-2 III du Code Monétaire et Financier Article 222-4 et suivants du Règlement Général de l'AMF)

ABÉO SA

Société Anonyme au capital de 4 997 136 €

Siège Social : BP10 – 70190 RIOZ

379 137 524 RCS Vesoul

Le présent rapport financier est relatif au semestre clos le 30 septembre 2017 et a été établi conformément aux dispositions des articles L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier et 222-4 et suivants du Règlement générale de l'autorité des marchés financiers.

Il a été diffusé conformément aux dispositions de l'article 221-3 du Règlement général de l'Autorité des Marchés Financiers et peut être consulté sur le site internet www.groupe-abeo.fr



Table des matières

1. Rapport d'activité semestriel	4
1.1 <i>Chiffres Clés</i>	5
1.1.1 Evolution du Chiffre d'affaires.....	5
1.1.2 Résultats	6
1.1.3 Evolution Endettement net	8
1.1.4 Perspectives annuelles	9
1.2 <i>Rapport de gestion</i>	9
1.2.1 Faits marquants.....	9
1.2.2 Description des risques et incertitudes / facteurs de risques.....	10
1.2.3 Changement de périmètre	10
1.2.4 Transactions et états financiers libellés en devises étrangères	11
2. Etats financiers consolidés et résumés	12
2.1 <i>Compte de résultat</i>	12
2.2 <i>Etat de situation financière</i>	13
2.3 <i>Variation des capitaux propres</i>	14
2.4 <i>Tableau des flux de trésorerie</i>	15
2.5 <i>Notes sur les comptes semestriels</i>	16
2.6 <i>Evènements post clôture</i>	36
3. Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information semestrielle au 30 septembre 2017.....	38

Attestation du Responsable du Rapport Financier Semestriel

J'atteste que, à ma connaissance, les comptes consolidés condensés pour le semestre clos le 30 septembre 2017 ont été établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans le périmètre de consolidation, et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Fait à Paris
Le 7 décembre 2017

Olivier ESTEVES
Président Directeur Général

1. Rapport d'activité semestriel

Profil

Présent dans 12 pays, le Groupe ABEO a conquis de fortes positions en étant un acteur de référence du marché des équipements du sport et des loisirs. Le Groupe est concepteur, fabricant et distributeur de ses produits. Il est aujourd'hui présent sur trois marchés : Sport, Escalade et Vestiaires.



Son succès repose sur les atouts suivants :

- Un portefeuille unique de marques leaders
- Une large base de clients diversifiée
- Des moteurs de prescription puissants
- Une forte visibilité médiatique



14 PARTICIPATIONS AUX JO
DEPUIS 1956



- Une force de frappe internationale
- Un modèle d'intégration verticale rentable, facteur de différenciation
- Une organisation dimensionnée pour l'expansion internationale

Indicateurs opérationnels au 30 Septembre 2017

A BEO Compte de résultat en K€	Septembre 2017 6 mois	Septembre 2016 6 mois	Variations	Croissance Organique
CHIFFRE D'AFFAIRES NET	88 705	82 287	7,8%	2,1%
MARGE BRUTE	52 869 59,6%	47 678 57,9%	10,9%	
EBITDA COURANT	8 478 9,6%	7 713 9,4%	9,9%	
RESULTAT OPERATIONNEL	5 937	5 431	9,3%	

1.1 Chiffres Clés

1.1.1 Evolution du Chiffre d'affaires

En Millions d'Euros	Septembre 2017 6 mois	Septembre 2016 6 mois	Croissance	Croissance Organique ¹
Chiffre d'affaires au 30/09	88,7	82,3	7,8%	2,1%
Sport	45,3	41,7	8,5%	-0,9%
Escalade	18,2	13,5	34,9%	25,6%
Vestiaires	25,2	27,1	-6,8%	-4,9%

¹ : à périmètre et taux de change constants

Le chiffre d'affaires du Groupe ressort à 88,7 M€ sur le 1^{er} semestre en hausse de 7,8 %, prenant en compte un effet de change négatif de 1,4 % et une variation de périmètre de +7,1 % (croissance externe : intégration de Erhard Sport en novembre 2016, de Clip'n Climb International en décembre 2016 et de Sportsafe UK en janvier 2017). **La croissance à données comparables est de + 2,1%**. Cette performance attendue vient consolider la croissance organique ¹ d'un niveau exceptionnel de l'exercice précédent, avec par conséquent un **effet de base important**. En effet, le Groupe avait enregistré **au 31 mars 2017 une croissance organique de +13%**.

Division Sport : la division enregistre une croissance de ses ventes sur le 1^{er} semestre en hausse de 8,5 %, prenant en compte un effet de change de - 0,7 % (principalement lié à la dévaluation de la livre anglaise). **L'évolution à données comparables est de - 0,9 %**. L'activité a été portée par l'export et notamment par les marchés britanniques. Cependant, un programme significatif d'équipement d'écoles en Belgique facturé l'an dernier, et non récurrent, explique en partie la décroissance de l'activité au Bénélux sur ce semestre. L'intégration et le déploiement de Sportsafe UK et Erhard Sport se poursuivent, et ces deux acquisitions représentent désormais 10% du chiffre d'affaires de la division.

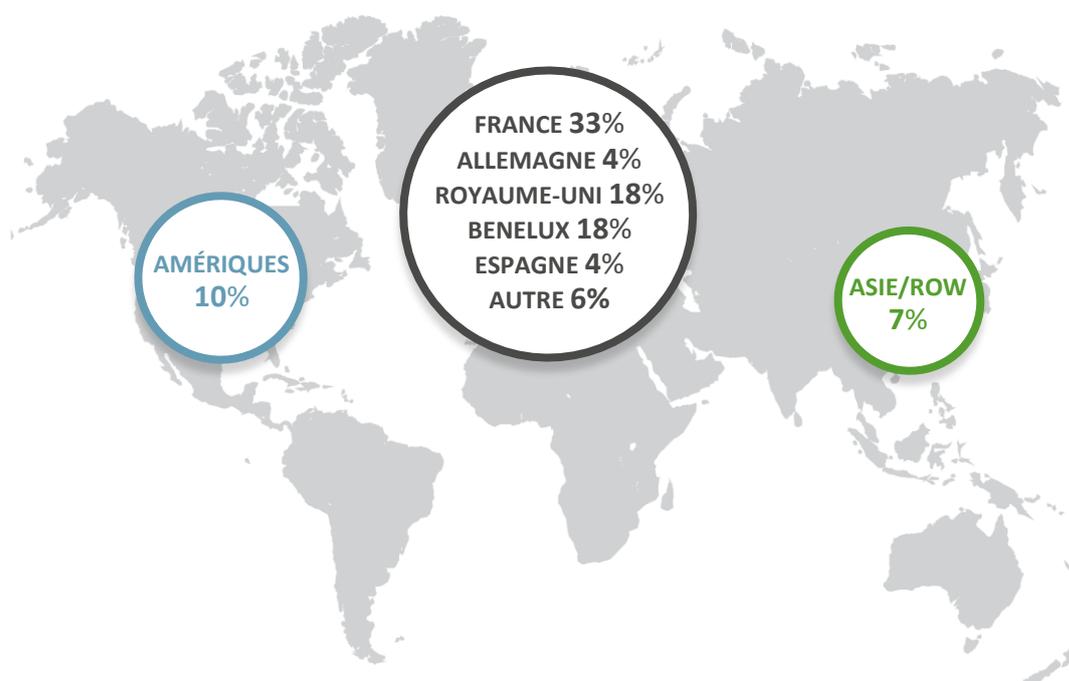
Division Escalade : la division enregistre une croissance solide de ses ventes sur le 1^{er} semestre en hausse de 34,9 %, prenant en compte un effet de change de - 2,7 % (principalement lié à la dévaluation de la livre anglaise) La croissance est portée par les marchés britanniques, européens et asiatiques avec la livraison de projets pour équipements innovants Clip'n Climb. **La croissance à données comparables est de + 25,6 %**.

¹ Le terme croissance organique désigne la variation d'un montant comptabilisé sur une période par rapport à un montant d'une nature similaire comptabilisé sur une période de comparaison, net de l'effet de change et des variations de périmètre.

Division Vestiaires : la division enregistre une diminution de ses ventes sur le 1^{er} semestre (- 6,8%). L'activité en France a été légèrement impactée par la combinaison de deux phénomènes : d'une part le calendrier électoral en France et l'impact du Brexit en Angleterre, qui ont perturbé le démarrage de l'exercice (marché attentiste) et d'autre part le décalage de projets du segment piscine sur le 2nd semestre chez Navic. Cette baisse prend en compte un effet de change de - 1,9 % (principalement lié à la dévaluation de la livre anglaise). **La variation à données comparables est de - 4,9 %.**

Au cours du 1^{er} semestre, le chiffre d'affaires international a représenté 67,3 % du chiffre d'affaires.

Répartition du chiffre d'affaires par destination et par zone géographique –
30/09/17



1.1.2 Résultats

a. Evolution de la Marge Brute

	1 er Semestre 2017/2018				1 er Semestre 2016/2017			
	Sport	Escalade	Vestiaires	Total	Sport	Escalade	Vestiaires	Total
Chiffre d'Affaires	45 290	18 187	25 228	88 705	41 733	13 487	27 068	82 287
Marge Brute	27 084	11 788	13 998	52 869	24 012	8 691	14 976	47 678
% du CA	59,8%	64,8%	55,5%	59,6%	57,5%	64,4%	55,3%	57,9%

La marge brute sur les produits et projets vendus au cours du 1^{er} semestre progresse pour atteindre 59,6% du chiffre d'affaires, soit une augmentation de 1,7 pt en comparaison avec le 1^{er} semestre 2016, grâce à un effet mix favorable au sein des 3 divisions.

La marge brute de la division Sport augmente de 2,3 pts, principalement due à l'entrée dans le périmètre de Sportsafe UK, société de services apportant une marge sur matières élevée, et à la prise en compte l'an dernier de projets exceptionnels en Belgique à faible taux de marge.

La marge brute de la division Escalade et celle de la division Vestiaires sont relativement stables (respectivement + 0,4 pt et + 0,2 pt).

b. Évolution EBITDA²

	1 er Semestre 2017/2018				1 er Semestre 2016/2017			
	Sport	Escalade	Vestiaires	Total	Sport	Escalade	Vestiaires	Total
Chiffre d'Affaires	45 290	18 187	25 228	88 705	41 733	13 487	27 068	82 287
Marge Brute	27 084	11 788	13 998	52 869	24 012	8 691	14 976	47 678
% du CA	59,8%	64,8%	55,5%	59,6%	57,5%	64,4%	55,3%	57,9%
EBITDA Courant	4 498	1 275	2 705	8 478	4 790	24	2 899	7 713
% du CA	9,9%	7,0%	10,7%	9,6%	11,5%	0,2%	10,7%	9,4%

L'EBITDA courant progresse de 0,8 M€ sur le 1^{er} semestre. Il représente 9,6 % des ventes, en augmentation de 0,2 pt par rapport au 1^{er} semestre 2016. Cette variation est en ligne avec les actions engagées par le Groupe pour poursuivre l'amélioration des performances des divisions tout en intégrant des nouvelles sociétés dans le périmètre. Les charges opérationnelles, en pourcentage du chiffre d'affaires, ont augmenté de 1,5 pt, ce qui permet de maintenir le taux d'EBITDA en contrepartie de l'augmentation de la marge brute de 1,7 pt. Cette progression est due principalement à :

- a- La maîtrise des dépenses de personnels, charges externes et autres dépenses qui sont seulement en hausse de 2,1 pts malgré l'augmentation de l'activité de 7,8% ;
- b- La baisse de 0,5 pt des provisions liées aux activités opérationnelles.

Division Sport : L'EBITDA courant diminue de 1,6 pts sur cette période principalement du fait de l'intégration de Erhard, en phase d'investissement pour se déployer sur le marché allemand, et Sportsafe UK, à ce stade en retrait en termes de rentabilité. L'excellente activité de Gymnova sur cette période permet d'atténuer cette baisse.

Division Escalade : Il s'agit de la division qui a le plus progressé avec une forte amélioration de l'EBITDA courant de 6,8 pts sur cette période (de +0,2% à +7% du chiffre d'affaires). Le plan de retournement et les actions engagées par le Groupe et la division montrent que la tendance se poursuit positivement. L'intégration de Clip'n Climb International contribue à l'amélioration de l'EBITDA.

Division Vestiaires : La performance semestrielle de l'EBITDA courant est stable à 10,7%, principalement due à la moindre performance de Navic expliquée par des décalages de projets sur le 2nd semestre. A

² EBITDA : Résultat Opérationnel Courant + dotation aux amortissements

l'inverse, le plan de retournement de Sanitec commence à porter ses fruits, avec une croissance des ventes de 28% et l'approche du point mort en termes de rentabilité.

A noter que le projet de déploiement de l'ERP au niveau du Groupe, lancé en début d'exercice, impacte les charges opérationnelles pour 115 K€ (soit 0,1 pt des ventes).

c. Evolution du Résultat Net

Le résultat net, en diminution de - 0,5 M€ sur le 1^{er} semestre, s'établit à 3,5 M€, soit 3,9 % des ventes contre 3,9 M€, représentant 4,8 % des ventes au 30 septembre 2016.

Cette diminution s'explique par la combinaison de :

- l'augmentation de l'EBITDA courant de 0,8 M€,
- la hausse des dotations pour amortissements pour 0,3 M€,
- l'augmentation nette des frais financiers pour 0,5 M€ (retournement du résultat de change), et
- la baisse du résultat des filiales mises en équivalence pour 0,4 M€.

1.1.3 Evolution Endettement net

Analyse de l'Endettement financier net (Montants en K€)	30/09/2017	31/03/2017
A - Trésorerie :	16 486	20 613
- placements à court terme dans des instruments monétaires	0	
- disponibilités	16 486	20 613
B - Créances financières à court terme :	405	902
- instruments financiers dérivés - actif	405	902
C - Dettes financières à court terme :	11 950	10 931
- part court terme des emprunts obligataires	0	0
- part court terme des emprunts bancaires	6 602	6 338
- autres dettes financières court terme	5 348	4 593
D - Endettement financier net à court terme (C) - (A) - (B)	-4 941	-10 585
E - Endettement financier à moyen et long terme	29 044	21 151
- part long terme des emprunts obligataires	0	0
- part long terme des emprunts bancaires	29 044	21 151
- autres dettes financières long terme	0	0
F - Endettement financier net (E) + (D)	24 103	10 566

L'endettement financier net a augmenté de 13,5 M€ entre l'exercice clos au 31 mars 2017 et le 30 septembre 2017. Cette variation s'explique par les décaissements effectués pour payer les compléments de prix relatifs à Clip'n Climb International (-2,8 M€) et Sportsafe UK (-3 M€), le versement des dividendes (3 M€) et le financement du besoin en fonds de roulement associé à la croissance de l'activité.

1.1.4 Perspectives annuelles

Fort d'un carnet de commandes bien orienté, ABEO anticipe un rythme de croissance plus élevé sur le 2nd semestre 2017/2018.

En ligne avec son plan stratégique 2020, combinant croissance organique et acquisitions ciblées, le Groupe a annoncé le 27 septembre 2017 avoir signé un protocole d'acquisition de 80% du capital de la société chinoise Shandong Kangnas Sports Co. Ltd, fabricant et distributeur de matériel de gymnastique sur le marché chinois. L'opération devrait être finalisée début 2018.

De plus, le Groupe a procédé début novembre 2017 à l'acquisition de 100% de la société allemande Meta Trennwandanlagen GmbH & Co. KG, un des leaders sur le marché allemand des aménagements de vestiaires et de sanitaires.

Le Groupe poursuit par ailleurs des négociations exclusives en vue de conclure l'acquisition de deux sociétés dans la division Sport.

ABEO confirme que les trois opérations de croissance externe en cours pourraient se concrétiser d'ici la fin de l'exercice (31 mars 2018). Au total, ces quatre acquisitions devraient représenter un chiffre d'affaires complémentaire d'environ 35 M€ en base annuelle.

1.2 Rapport de gestion

1.2.1 Faits marquants

Environnement général

L'activité du 1^{er} semestre s'est déroulée dans un environnement marqué par un regain de la croissance mondiale, en particulier en Europe et dans les pays émergents. La livre anglaise et le dollar américain ont continué de se dévaluer générant des impacts de change globalement défavorables pour ABEO.

La dynamique rencontrée par ABEO et ses filiales sur ces marchés tend à confirmer que le marché du sport continue de croître plus rapidement que l'économie mondiale.

Croissances externes :

- La société a annoncé le 27 septembre 2017 un protocole pour la prise de participation à hauteur de 80% dans Shandong Kangnas Sports Co. Ltd (se référer au paragraphe 2.6).
- La société a annoncé le 9 novembre 2017 la finalisation de l'acquisition de 100% des titres de la société Meta Trennwandanlagen GmbH & Co. KG (se référer au paragraphe 2.6).
- Par ailleurs, la société a signé deux lettres d'intention soumises à des conditions suspensives et à la finalisation des due diligences. Les deux cibles, pour lesquelles le closing pourrait intervenir avant la fin de l'exercice en cours, représentent sur une base annuelle un chiffre d'affaires cumulé supérieur à 10 M€. Elles se situent dans le périmètre des activités de la division Sport, et sont localisées toutes les deux en Europe.

Ouverture d'un nouveau centre d'escalade en Espagne à Valence

La société TOP 30, filiale espagnole d'ABEO, a inauguré au mois de mai 2017 un nouveau centre d'escalade dont elle a la gestion, employant 21 salariés. Le centre est exploité au sein du complexe commercial de Bonaire (Valence) géré par Unibail Rodamco Real Estate. Un contrat de 15 ans a été conclu avec le bailleur.

Ouverture d'un nouveau centre d'escalade au Royaume Uni à Plymouth

La société Clip'n Climb Plymouth, filiale britannique d'Entre-prises UK, a inauguré au mois de juillet 2017 un nouveau centre d'escalade ludique dont elle a la gestion, employant 34 salariés. 864 K€ ont été investis au total dans l'équipement de ce centre.

Un contrat de location de 10 ans a été conclu avec le bailleur.

1.2.2 Description des risques et incertitudes / facteurs de risques

Risques relatifs aux marchés sur lesquels intervient la société

Il n'existe pas d'évolution à souligner dans le domaine des risques relatifs aux marchés sur lesquels intervient la société, tels que décrits dans le document de base enregistré le 14 Juin 2016 sous le Numéro I.16-055.

Risques opérationnels

Il n'existe pas d'évolution à souligner dans le domaine des risques liés à l'activité, au risque de commercialisation, à l'outil industriel, à la gestion du BFR et à la saisonnalité des activités, à la dépréciation de stocks, aux systèmes d'information, aux aspects juridiques, aux assurances et à la couverture des risques, au risque de change, à l'organisation de la société ou à des procédures judiciaires et d'arbitrage tels que décrits dans le document de base.

Risques financiers

Les risques financiers sont explicités dans la section 7.2 « Gestion et évaluation des risques financiers » du Rapport financier annuel pour les comptes arrêtés au 31 mars 2017.

1.2.3 Changement de périmètre

Aucun changement de périmètre n'est intervenu depuis le 31 mars 2017.

1.2.4 Transactions et états financiers libellés en devises étrangères

Conversion des états financiers

Les éléments inclus dans les états financiers de chacune des entités du Groupe sont évalués en utilisant la monnaie du principal environnement économique dans lequel l'entité exerce ses activités (« monnaie fonctionnelle »).

Les états financiers du Groupe sont établis en euros, monnaie de présentation des comptes consolidés du Groupe et monnaie fonctionnelle d'ABEO.

Les états financiers des entités qui ont été établis dans une devise fonctionnelle autre que l'euro sont convertis en euros :

- Aux taux de change en vigueur en fin de période pour les actifs et passifs ;
- Aux taux de change en vigueur à la date de l'opération pour les produits et charges, ou aux taux de change moyen durant la période si ce taux de change est proche des taux de change en vigueur à la date de l'opération.

Les écarts de conversion qui résultent de l'application de cette méthode sont comptabilisés dans les capitaux propres consolidés en « Autres éléments du résultat global ».

Les taux utilisés pour la conversion des monnaies étrangères sont présentés ci-dessous :

		30/09/2017		31/03/2017		30/09/2016	
1 € équivaut à		Taux moyen	Taux de clôture	Taux moyen	Taux de clôture	Taux moyen	Taux de clôture
Dollar US	USD	1,1392	1,1806	1,0975	1,0691	1,1229	1,1161
Dollar Canadien	CAD	1,4774	1,4687	1,4403	1,4265	1,4555	1,4690
Franç Suisse	CHF	1,1082	1,1457	1,0836	1,0696	1,0925	1,0876
Livre Sterling	GBP	0,8799	0,8818	0,8413	0,8555	0,8185	0,8610
Hong-Kong Dollar	HKD	8,8885	9,2214	8,5159	8,3074	8,7121	8,6547
Yuan renminbi Chinois	CNY	7,7001	7,8534	7,3819	7,3642	7,4112	7,4463
Couronne Norvégienne	NOK	9,3621	9,4125	9,1590	9,1683	9,3031	8,9865
Dollar Néo-zélandais	NZD	1,5862	1,6354	1,5485	1,5309	1,5891	1,5369
Real Brésilien	BRL	3,6118	3,7635	3,6220	3,3800	3,7914	3,6210

Conversion des transactions en devises

Les transactions réalisées par les sociétés consolidées et libellées dans une devise différente de leur devise fonctionnelle sont converties au taux de change en vigueur à la date des différentes transactions.

Les créances clients, dettes fournisseurs et dettes libellées dans une devise différente de la devise fonctionnelle des entités sont converties au taux de change en vigueur à la date de clôture. Les plus-values et moins-values latentes résultant de cette conversion sont comptabilisées dans le résultat financier net.

Les gains et pertes de change résultant de la conversion des opérations intragroupe ou des créances et dettes libellées dans une devise différente de la devise fonctionnelle des entités sont comptabilisés en résultat excepté pour les prêts participatifs, comptabilisés en écart de conversion dans les capitaux propres.

2. Etats financiers consolidés et résumés

2.1 Compte de résultat

ABEO Compte de résultat en K€	Notes	Septembre 2017 6 mois	Septembre 2016 6 mois	Mars 2017 12 mois
CHIFFRE D'AFFAIRES NET	Notes 2 / 3	88 705	82 287	167 087
CHARGES OPERATIONNELLES				
Achats consommés	Note 4	-35 836	-34 608	-69 485
Charges de personnel	Note 6	-25 007	-22 370	-47 628
Charges externes	Note 5	-18 825	-16 390	-33 189
Impôts et taxes		-484	-519	-1 375
Dotations aux provisions	Note 9	-263	-634	-417
Autres produits et charges courants	Note 7	188	-53	76
EBITDA COURANT		8 478	7 713	15 070
Dotations aux amortissements		-1 990	-1 644	-3 440
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT		6 488	6 069	11 630
Autres produits et charges opérationnels non courants	Note 8	-550	-629	863
Acquisitions - conditions de présence			-9	0
RESULTAT OPERATIONNEL		5 937	5 431	12 493
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		1	1	1
Coût de l'endettement financier brut		-408	-430	-835
Coût de l'endettement financier net	Note 10	-407	-429	-834
Autre produits et charges financières	Note 10	-357	205	391
Quote-part dans le résultat des entités mises en équivalence		-8	347	418
RESULTAT AVANT IMPOT		5 165	5 554	12 468
Impôts sur les bénéfices	Note 22	-1 683	-1 607	-2 824
RESULTAT APRES IMPOT		3 483	3 947	9 644
RESULTAT NET TOTAL		3 483	3 947	9 644
Groupe		3 479	3 890	9 457
Intérêts ne conférant pas le contrôle		4	56	186
Résultat par action (€/action)		1,06	1,20	1,63
Résultat dilué par action (€/action)		1,06	1,20	1,63

Etat du Résultat Global

ABEO - IFRS Etat du Résultat Global consolidé	30/09/2017 K€	30/09/2016 K€	31/03/2017 K€
Résultat de l'exercice	3 483	3 947	9 644
Gains et pertes actuariels sur instruments de capitaux propres			0
Ecart actuariel (non recyclables)	91	-141	89
Effet d'impôts rattachables à ces éléments	-30	47	-30
Eléments non recyclables en résultats	61	-94	59
Actifs disponibles à la vente			
Ecart de conversion de consolidation	-772	-780	-933
Eléments recyclables en résultats	-772	-780	-933
TOTAL des Autres éléments du résultat global (net d'impôts)	-711	-874	-874
Etat du résultat global consolidé	2 772	3 073	8 771
Part du Groupe	2 770	3 130	9 457
Intérêts ne conférant pas le contrôle	1	-58	186

2.2 Etat de situation financière

ABEO Etat de situation financière		Notes	30/09/2017 K€	31/03/2017 K€
ACTIF				
Goodwill	12		32 718	32 487
Marques	12		25 046	25 104
Autres immobilisations incorporelles	12		1 757	1 659
Immobilisations corporelles	12		22 682	22 227
Autres actifs financiers non courants	16		1 974	2 400
Impôts différés actifs	22		3 377	3 382
Total actifs non courants			87 555	87 259
Stocks	13		16 618	16 068
Clients et comptes rattachés	14		35 571	29 819
Autres créances	15		9 544	8 086
Actif d'impôt exigible			0	1 426
Trésorerie et équivalents de trésorerie	20		16 486	20 613
Total actifs courants			78 218	76 012
Total Actif			165 773	163 271
PASSIF				
Capitaux propres				
Capital	19		4 997	4 997
Primes d'émission et d'apport			47 191	47 191
Autres éléments du Résultat global			-1 617	-1 380
Réserves - part du groupe			10 178	3 759
Résultat - part du groupe			3 479	9 457
Capitaux propres, part du Groupe			64 227	64 024
Intérêts ne conférant pas le contrôle			-36	132
Total des capitaux propres			64 192	64 155
Passifs non courants				
Dettes financières non courantes	20		29 048	21 056
Autres passifs financiers non courants	18		1 395	1 431
Engagements envers le personnel			1 058	1 033
Provisions non courantes	9		256	257
Impôts différés passifs	22		8 720	8 637
Autres passifs non courants	18		6 873	7 306
Passifs non courants			47 351	39 720
Passifs courants				
Dettes financières courantes	20		11 945	11 026
Provisions	9		996	875
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	17		17 762	18 251
Passifs d'impôts courants			1 576	1 390
Dettes fiscales et sociales	17		10 623	10 362
Autres passifs courants	17		11 328	17 492
Passifs courants			54 230	59 396
Total Passif et capitaux propres			165 773	163 271

2.3 Variation des capitaux propres

	Capital		Primes liées au capital	Réserves et résultat	Ecart de conversion	Ecart actuariels	Capitaux propres part du Groupe	Intérêts ne conférant pas le contrôle	Capitaux propres
	Nombre d'actions	K€							
ABEO									
Variation des capitaux propres consolidés									
Au 31 mars 2016	30 028	3 994	27 231	7 437	-1 373	-64	37 225	221	37 447
Résultat net 1er Avril 2016 - 30 septembre 2016				3 890			3 890	56	3 946
Autres éléments du résultat global					-672	-94	-760	-113	-874
Résultat global		0	0	3 890	-672	-94	3 130	-58	3 072
Changement d'intérêts Entreprise France				-24			-24	24	0
Put sur minoritaires Prospec UK				28			28		28
Provision situation nette Gymnova USA				-14			-14		-14
Augmentation de capital par incorporation de réserves		15		-15			0		0
Dividendes				-1 712			-1 712	2	-1 709
Au 30 septembre 2016	5 344 984	4 009	27 231	9 590	-2 044	-158	38 633	190	38 823
1er Octobre 2016 - 31 mars 2017				5 567			5 567	130	5 697
Autres éléments du résultat global		0	0		-261	153	-109	113	4
Résultat global		988	21 204		-261	153	5 458	243	5 702
Augmentation de capital lié à l'introduction en bourse				0			-1 866		-1 866
Frais d'augmentation de capital liés à l'introduction en bourse							622		622
Impôts liés aux frais d'augmentation de capital				-43			-43		0
Changement d'intérêts Entre-Prise France				-990			-990		-1 329
Variation de périmètre				175			175		169
Autres				-158			-158		-158
Dividendes				14 146					0
Au 31 mars 2017	6 662 848	4 997	47 191	14 146	-2 306	-5	64 024	132	64 155
Résultat net 1er Avril 2017 - 30 septembre 2017				3 479			3 479	4	3 483
Autres éléments du résultat global					-769	61	-708	-3	-711
Résultat global		0	0	3 479	-769	61	2 770	1	2 772
Variation des goodwill Enhard et Sportsafe				839			839	112	951
Autres				-127			-127		-127
Dividendes				-3 278			-3 278	-281	-3 560
Au 30 septembre 2017	6 662 848	4 997	47 191	15 059	-3 075	56	64 228	-36	64 192

2.4 Tableau des flux de trésorerie

ABEO - IFRS Tableau de flux de trésorerie consolidé		Notes	Septembre 2017 - 6 mois K€	Septembre 2016 - 6 mois K€	Mars 2017 - 12 mois K€
Flux de trésorerie générés par les activités opérationnelles					
Résultat net			3 483	3 947	9 644
Elimination des dotations nettes aux amortissements et provisions	9 / 12		2 268	2 399	3 964
Frais liés à l'introduction en bourse					950
Revalorisation des titres mis en équivalence CNC International					-2 571
Plus ou moins-value de cession des immobilisations			-23	49	3
Retraitement des frais d'acquisition					326
Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur			-24	4	4
Acquisition : Condition de présence NAVIC	8			9	9
Quote-part dans le résultat des entités mises en équivalence			8	-347	-418
Acquisition : Condition de présence JFS			0	0	0
Coût de l'endettement financier net	10		384	429	834
Charge d'impôt (y compris impôts différés)	22		1 683	1 607	2 824
Marge brute d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôts			7 777	8 098	15 568
Variation du BFR lié à l'activité			-7 158	-6 728	992
<i>Dont (augmentation) diminution des créances clients</i>	14		-6 129	-5 464	-3 774
<i>Dont (augmentation) diminution des stocks</i>	13		-764	401	1 007
<i>Dont augmentation (diminution) des dettes fournisseurs</i>	17		-456	586	1 236
<i>Dont variation nette des autres créances et autres dettes</i>	15 / 17		190	-2 251	2 523
Impôts payés			-1 463	-1 118	-1 799
Flux de trésorerie générés par l'exploitation			-844	252	14 761
Flux de trésorerie générés par l'investissement					
Acquisition d'immobilisations incorporelles	12		-287	-107	-554
Acquisition d'immobilisations corporelles	12		-2 368	-2 260	-3 618
Cession d'immobilisations corporelles			37	5	31
Acquisition et cession d'immobilisations financières	16		412	157	-4
Incidences de variations de périmètre			0	-22	-4 449
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement			-2 206	-2 227	-8 594
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement					
Augmentation de capital nette des frais d'augmentation			0	0	19 376
Encaissement d'avances et de subventions conditionnées					
Encaissement des nouveaux emprunts	20		9 613	183	160
Intérêts financiers nets versés (y compris locations financements)	10		-384	-430	-834
Remboursements d'emprunts (y compris locations financements)	20		-1 566	-1 512	-6 403
Dividendes versés aux minoritaires de sociétés intégrées			-361	0	-158
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	2.3		-3 198	-1 712	-1 712
Autres flux liés aux opérations de financement	20		416	292	507
Transactions avec les minoritaires	17		-5 744		
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement			-1 223	-3 179	10 937
Incidences des variations des cours de devises			-311	-184	-108
Augmentation (Diminution de la trésorerie)			-4 585	-5 338	16 996
Trésorerie et équivalent de trésorerie à l'ouverture (y compris concours bancaires courants)			17 220	224	224
Trésorerie et équivalent de trésorerie à la clôture (y compris concours bancaires courants)			12 635	-5 114	17 220
Augmentation (Diminution de la trésorerie)			-4 585	-5 338	16 996
			30/09/2017	30/09/2016	31/03/2017
Trésorerie et équivalent de trésorerie	20		16 486	5 815	20 613
Concours bancaires courants	20		-3 851	-10 930	-3 393
Trésorerie et équivalent de trésorerie à la clôture (y compris concours bancaires courants)			12 635	-5 114	17 220

Les flux liés aux prises de participation sans prises de contrôle (note 17) sont classés en flux financiers dans le tableau de flux de trésorerie.

Les écarts entre les flux renseignés dans le TFT et le BFR correspondent aux écarts de conversion.

2.5 Notes sur les comptes semestriels

Note 1- Règles et méthodes comptables spécifiques pour le premier semestre

Déclaration de conformité

En application du Règlement européen n° 1606/2002 du 19 juillet 2002 sur les normes internationales, les états financiers consolidés du Groupe ont été préparés aux normes et interprétations publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB) adoptées par l'Union Européenne et rendues obligatoires à la clôture des comptes.

Ce référentiel, disponible sur le site de la Commission européenne (http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm), intègre les normes comptables internationales (IAS et IFRS), les interprétations du comité permanent d'interprétation (Standing Interpretations Committee – SIC) et du comité d'interprétation des normes d'informations financières internationales (International Financial Interpretations Committee – IFRIC).

Les principes généraux, les méthodes comptables et options retenus par le Groupe sont décrits ci-après.

Méthodes comptables

Les états financiers consolidés résumés au 30 septembre 2017 ont été établis conformément à la norme IAS 34 relative à l'information financière intermédiaire.

S'agissant de comptes résumés, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS pour l'établissement des états financiers annuels et doivent donc être lus en relation avec les états financiers consolidés du Groupe au titre de l'exercice clos le 31 mars 2017 qui figurent dans le Rapport financier annuel publié le 15 juin 2017.

Les principes comptables retenus pour la préparation des comptes consolidés intermédiaires résumés sont conformes aux normes et interprétations IFRS telles qu'adoptées par l'Union européenne et applicables au 30 septembre 2017.

Ces principes comptables sont identiques à ceux appliqués pour l'établissement des états financiers consolidés annuels du 31 mars 2017.

Les méthodes comptables décrites dans l'annexe aux comptes consolidés ont été appliquées d'une façon permanente à l'ensemble des périodes présentées dans les états financiers consolidés, après prise en compte des nouvelles normes et interprétations. Cette prise en compte n'a pas eu d'incidence significative sur les résultats et la situation financière du Groupe.

Nouvelles normes, amendements à des normes existantes et interprétations applicables aux exercices futurs que le Groupe n'a pas adoptés par anticipation :

- IFRS 9 : Financial Instruments, applicable pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2018. Le Groupe prévoit d'appliquer cette norme pour l'exercice clos au 31 mars 2019. A la date de publication du présent document, le Groupe est en train d'étudier les impacts potentiels liés à l'application de la norme.

- IFRS 15 : Revenue from Contracts with Customers - applicable pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2018. Le Groupe prévoit d'appliquer cette norme pour l'exercice clos au 31 mars 2019. A la date de publication du présent document, le Groupe a poursuivi ses travaux d'identification et d'analyse des contrats commerciaux au regard de la norme IFRS 15 « Revenue from Contracts with Customers ». L'analyse est en cours et ne nous permet pas à ce stade de communiquer d'éléments chiffrés sur les impacts attendus
- IFRS 16 : Leases, applicable pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2019 (clôture au 31 mars 2020 pour ABEO) - Le Groupe prévoit d'appliquer cette norme pour l'exercice clos au 31 mars 2020.

Définition des Indicateurs Alternatifs de Performance (IAP)

EBITDA courant

Le terme « EBITDA courant », en anglais, « earnings before interest, taxes, depreciation, and amortization », est le bénéfice avant intérêts, impôts, dépréciation et amortissement. Il désigne le bénéfice avant impôt du Groupe avant que n'en soient soustraits les intérêts, les dotations aux amortissements et les provisions sur immobilisations (mais après dotations aux provisions sur stocks et créances clients). Il met en évidence le profit généré par l'activité indépendamment des conditions de son financement, des contraintes fiscales et du renouvellement de l'outil d'exploitation. Les dépenses non récurrentes (éléments inhabituels, anormaux et peu fréquents) sont exclues.

Note 2- Chiffre d'affaires par activité

Le chiffre d'affaires par secteur pour les périodes 30 septembre 2016 et 2017 et l'exercice clos au 31 mars 2017 est le suivant :

CHIFFRES D'AFFAIRES par activité (Montants en K€)	30/09/2017	30/09/2016	31/03/2017
Sport	45 290	41 733	89 283
Escalade	18 187	13 487	29 082
Vestiaires	25 228	27 068	48 722
Total chiffre d'affaires	88 705	82 287	167 087

Note 3- Chiffre d'affaires par zone géographique

Les zones géographiques sont représentées par région de destination, c'est-à-dire selon le pays du lieu de livraison.

Entre les clôtures du 30 septembre 2017 et du 30 septembre 2016, le chiffre d'affaires réalisé en France augmente de 3,1 M€, soit une croissance de 11,8 %, principalement due à l'activité Escalade et Sport.

Sur la même période, le chiffre d'affaires réalisé dans les autres pays européens augmente de 2,3 M€, soit une progression de 5,6 %, portée par le dynamisme de l'activité Sport (+3,5 M€).

Le chiffre d'affaires réalisé en Amérique du Nord diminue de 1,3 M€, soit une baisse de 14,1%, et celui réalisé en Asie croît de 1,6 M€, soit une augmentation de 35,5 %.

Au cours du 1^{er} semestre, la part du chiffre d'affaires international est en léger recul, et représente désormais 67,3 % contre 68,5 % à fin septembre 2016 et 70,2% au 31 mars 2017.

sept-17

CHIFFRES D'AFFAIRES vers (Montants en K€)		France	Europe	Amérique	Europe hors UE	Asie	Moyen Orient et Afrique	Total
000 €	Sport	7 476	24 917	4 916	4 296	2 939	746	45 290
	Escalade	4 057	7 009	3 158	575	2 993	396	18 187
	Vestiaires	17 458	6 427	783	243	4	314	25 228
	TOTAL GROUPE	28 990	38 353	8 857	5 115	5 936	1 456	88 705
%		33%	43%	10%	6%	7%	2%	100%

sept-16

CHIFFRES D'AFFAIRES vers (Montants en K€)		France	Europe	Amérique	Europe hors UE	Asie	Moyen Orient et Afrique	Total
000 €	Sport	5 688	21 977	6 787	3 751	2 939	591	41 733
	Escalade	2 144	4 683	2 603	2 488	1 422	146	13 487
	Vestiaires	18 089	8 067	594	191	19	107	27 068
	TOTAL GROUPE	25 921	34 727	9 984	6 431	4 380	845	82 287
%		32%	42%	12%	8%	5%	1%	100%

Note 4- Achats consommés et marges brutes par activités

ABEO Compte de résultat en K€ 30 septembre 2017	Sport	Escalade	Vestiaires	Total Groupe
CHIFFRE D'AFFAIRES	45 290	18 187	25 228	88 705
Achats consommés	-18 206	-6 399	-11 231	-35 836
MARGE BRUTE	27 084	11 788	13 998	52 869
Taux de marge brute	59,8%	64,8%	55,5%	59,6%

ABEO Compte de résultat en K€ 30 septembre 2016	Sport	Escalade	Vestiaires	Total Groupe
CHIFFRE D'AFFAIRES	41 733	13 487	27 068	82 287
Achats consommés	-17 721	-4 796	-12 092	-34 608
MARGE BRUTE	24 012	8 691	14 976	47 678
Taux de marge brute	57,5%	64,4%	55,3%	57,9%

ABEO Compte de résultat en K€ 31 mars 2017	Sport	Escalade	Vestiaires	Total Groupe
CHIFFRE D'AFFAIRES	89 283	29 082	48 722	167 087
Achats consommés	-37 952	-9 991	-21 542	-69 485
MARGE BRUTE	51 331	19 091	27 180	97 602
Taux de marge brute	57,5%	65,6%	55,8%	58,4%

Se référer aux commentaires de la note 1.1 sur les chiffres clés

Note 5- Charges externes

Charges externes (Montants en K€)	30/09/2017	30/09/2016	31/03/2017
Sous-traitance	4 216	3 556	7 724
Locations et charges locatives	2 412	2 260	4 774
Missions et réceptions	2 380	2 068	4 378
Publicité, publications, relations publiques	1 967	2 342	3 932
Honoraires	2 004	1 538	2 630
Personnels extérieurs	1 516	1 212	2 361
Entretien et réparations	1 068	928	1 793
Primes d'assurances	742	619	1 309
Autres achats et charges externes	1 588	506	2 234
Frais postaux et télécommunications	425	414	855
Services bancaires	262	249	544
Cotisations	66	109	277
Transports	111	546	247
Etudes, recherches, documentation et séminaires	67	45	131
Total charges externes	18 825	16 390	33 189

Les charges externes s'établissent à 18,8 M€ pour le 1^{er} semestre clos au 30 septembre 2017, contre 16,4 M€ pour le 1^{er} semestre de l'exercice précédent.

Elles enregistrent une hausse de 2,4 M€ soit 14,6%. A périmètre constant cette augmentation est de 1,1 M€ soit 6,7%.

Cette augmentation nette se répartit entre les postes suivants :

- + 0,7 M€ de sous-traitance avec principalement les coûts liés à l'ouverture d'un nouveau centre à Valencia (+ 0,2 M€) et l'impact des acquisitions effectuées lors de l'exercice clos 31 mars 2017 (+ 0,3 M€).
- + 0,3 M€ de missions et réceptions en lien avec l'augmentation du chiffre d'affaires et des activités marketing pour le développement commercial.
- + 0,5 M€ d'honoraires liés en grande partie au fait que la société est cotée sur Euronext depuis octobre 2016. 0,1 M€ sont liés aux évolutions de périmètre.
- + 0,3 M€ de commissions sur ventes, en ligne avec la hausse du chiffre d'affaires
- + 0,3 M€ de missions et réceptions, dont + 0,1 M€ liés aux frais de déplacement des participants au projet de déploiement d'un ERP Groupe, le reste est en lien avec l'augmentation du chiffre d'affaires.
- + 0,4 M€ relatif à des impacts divers, en lien avec les évolutions de périmètre (+0,1 M€) et l'augmentation du chiffre d'affaires.

Note 6- Charges de personnel

Charges de personnel (Montants en K€)	30/09/2017	30/09/2016	31/03/2017
Rémunération du personnel	20 063	17 810	38 010
Charges sociales	4 944	4 560	9 618
Total charges de personnel	25 007	22 370	47 628

Les charges de personnel s'établissent à 25 M€ pour le semestre clos le 30 septembre 2017, contre 22,4 M€ pour le 1^{er} semestre de l'exercice précédent, soit une augmentation de 2,6 M€. A périmètre constant cette hausse est de 0,5 M€, soit une augmentation de 2,2 % (hausse inférieure à l'augmentation des effectifs à périmètre constant depuis le 30 septembre 2016 (+9%)).

Note 7- Autres produits et charges courants

Autres produits et charges courants (Montants en K€)	30/09/2017	30/09/2016	31/03/2017
Autres charges de gestion courantes	-58	-80	-203
Autres produits de gestion courants	146	58	63
Produit net de cession des éléments d'actifs cédés	23	-49	-3
Autres	77	19	219
Autres produits et charges courants	188	-53	76

- Les autres produits de gestion courants correspondent au Crédit d'Impôt Recherche et à des régularisations diverses
- Les autres charges de gestion courantes correspondent aux jetons de présence (30 K€) pour les nouveaux administrateurs et à la comptabilisation de créances irrécouvrables.

Note 8- Autres produits et charges opérationnels non courants

Autres produits et charges opérationnels non courants (Montants en K€)	30/09/2017	30/09/2016	31/03/2017
Frais de restructuration	-316	-393	-429
Revalorisation des titres mis en équivalence CNC International			2 571
Frais liés à l'IPO	0	-205	-950
Frais consultant croissance externe	-235	-16	-315
Divers	0	-15	-13
Autres produits et charges opérationnels non courants	-550	-629	864

Les frais de restructuration portent sur Sanitec (256 K€) et Gymnova (60 K€).

Les frais de consulting de croissance externe correspondent à des facturations de conseil pour des opérations de croissance externes passées ou à venir.

Note 9- Dotations aux provisions courantes et non courantes

Les provisions correspondent à l'estimation la plus probable du risque.

PROVISIONS (Montants en K€)	30/09/2017					Montant fin exercice
	Montant début exercice	Dotations	Reprises	Transfert	Variation du taux de change	
Provisions pour risques courants	875	419	-298			996
Provisions pour risques non courants	257	4			-6	256
Total des provisions	1 131	423	-298	0	-6	1 252

PROVISIONS (Montants en K€)	31/03/2017					Montant fin exercice
	Montant début exercice	Dotations	Reprises	Variation de périmètre	Variation du taux de change	
Provisions pour risques courants	592	433	-147	-3		875
Provisions pour risques non courants	200	56			1	257
Total des provisions pour risques	792	489	-147	-3	1	1 131

Les reprises de provisions ont été utilisées sur la période. Des provisions pour risques ont été dotées sur les sociétés Navic pour 138 K€, Gymnova pour 110 K€ et Entre-Prises pour 95 K€.

Note 10- Résultats financiers

PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS (Montants en K€)	30/09/2017	30/09/2016	31/03/2017
Coût de l'endettement financier net	-407	-429	-834
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	1	1	1
Charges d'intérêts	-408	-430	-835
Autres produits et charges financiers	-357	205	391
Résultat de change	-388	245	449
Variation de juste valeur des instruments financiers	24	-4	47
Produits financiers de participations	0	0	0
Autres	7	-35	-105
Résultat financier net	-764	-224	-443

L'impact négatif du résultat de change provient principalement de Entre-Prises USA pour -94 K€, Spieth Anderson International pour -113 K€ et Spieth Anderson USA pour -83 K€, suite à l'affaiblissement des dollars américain et canadien face à l'euro.

Note 11- Informations financières par secteur opérationnel

Les tableaux ci-après, utilisés par le management, présentent les informations financières par secteur opérationnel au 30 septembre 2017, nettes des éliminations intra secteurs.

- Etat de Résultat au 30 septembre 2017

ABEO Compte de résultat en K€	Sports 30/09/2017	Escalade 30/09/2017	Vestiaires 30/09/2017	Holding 30/09/2017	Total 30/09/2017
CHIFFRE D'AFFAIRES NET	45 290	18 187	25 228	0	88 705
CHARGES OPERATIONNELLES	-40 204	-17 157	-21 726	-3 125	-82 212
Charges et produits corporate	-1 578	-688	-1 290	3 557	0
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	3 508	341	2 212	427	6 488
RESULTAT OPERATIONNEL	3 278	341	1 872	446	5 937
EBITDA COURANT	4 187	1 150	2 532	609	8 478

- Etat de Résultat au 30 septembre 2016

ABEO Compte de résultat en K€	Sports 30/09/2016	Escalade 30/09/2016	Vestiaires 30/09/2016	Holding 30/09/2016	Total 30/09/2016
CHIFFRE D'AFFAIRES NET	41 733	13 487	27 068	0	82 287
CHARGES OPERATIONNELLES	-36 505	-13 533	-23 474	-2 706	-76 218
Charges et produits corporate	-1 332	-664	-1 272	3 267	0
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	3 896	-709	2 322	560	6 069
EBITDA COURANT	4 423	-94	2 661	723	7 713

- Etat de situation financière au 30 septembre 2017

ABEO	Sports	Escalade	Vestiaires	Holding	Total
Etat de situation financière en K€	30/09/2017	30/09/2017	30/09/2017	30/09/2017	30/09/2017
ACTIF					
Marques	22 280	635	2 131		25 046
Goodwill	19 855	8 445	4 418	0	32 718
Immobilisations incorporelles	179	335	730	513	1 757
Immobilisations corporelles	6 295	11 696	2 013	2 678	22 682
Autres actifs non courants	1 198	2 509	668	979	5 354
Total actifs non courants	49 807	23 619	9 961	4 168	87 555
Total actifs courants	34 752	15 058	22 209	6 199	78 218
Eliminations	-53 492	-24 506	-13 610	91 609	0
Total Actif	31 067	14 171	18 560	101 976	165 773
PASSIF					
Total des capitaux propres	2 416	-8 648	3 994	66 276	64 037
Passifs non courants	8 413	9 349	1 838	27 751	47 351
Passifs courants	20 237	13 471	12 728	7 949	54 384
Total Passif	31 067	14 171	18 560	101 976	165 773

- Etat de situation financière au 31 mars 2017

ABEO	Sports	Escalade	Vestiaires	Holding	Total
Etat de situation financière en K€	31/03/2017	31/03/2017	31/03/2017	31/03/2017	31/03/2017
ACTIF					
Marques	22 338	635	2 131		25 104
Goodwill	19 091	8 904	4 492	0	32 487
Immobilisations incorporelles	135	420	759	344	1 659
Immobilisations corporelles	5 828	11 931	1 765	2 703	22 227
Autres actifs non courants	1 161	2 585	724	1 316	5 785
Total actifs non courants	48 553	24 475	9 871	4 360	87 259
Total actifs courants	33 076	12 289	19 007	11 639	76 012
Eliminations	-46 934	-19 194	-10 297	76 425	0
Total Actif	34 695	17 571	18 582	92 424	163 271
PASSIF					
Total des capitaux propres	868	-7 395	3 879	66 804	64 155
Passifs non courants	9 008	10 136	1 708	18 868	39 720
Passifs courants	24 819	14 829	12 995	6 753	59 396
Total Passif	34 695	17 571	18 582	92 424	163 271

(Montants en K€)	30/09/2017				
	Sports	Escalade	Vestiaires	Holding	Total
Acquisitions autres immobilisations incorporelles	18	75	5	189	287
Acquisitions immobilisations corporelles	1 174	525	528	140	2 368
Total acquisitions	1 192	600	533	329	2 654

Note 12- Goodwill, marques, autres immobilisations incorporelles et immobilisations corporelles

- Goodwill et marques

Le tableau ci-après illustre les mouvements intervenus au cours de la période :

VALEURS BRUTES DES GOODWILL ET MARQUES (Montants en K€)	Goodwill	Marques	Total
Etat de la situation financière au 31 mars 2017	32 487	25 104	57 591
Variation des goodwill Erhard et Sportsafe	907		907
Ecart de conversion	-677	-58	-734
Etat de la situation financière au 30 septembre 2017	32 718	25 046	57 764

VALEURS NETTES COMPTABLES			
Au 31 mars 2017	32 487	25 104	57 591
Au 30 septembre 2017	32 718	25 046	57 764

Au 30 septembre 2017, la variation du goodwill s'explique par :

- Les écarts de change comptabilisés sur les goodwill en devises Prospec UK, Entre-Prises USA, Spieth Anderson International, Clip'n Climb International et Sportsafe UK pour -677 K€.
- La finalisation de l'analyse des modalités d'exercice des put et call de la société Erhard Sport a conduit le Groupe à considérer qu'il a accès aux rendements sur la totalité du capital. Sur la base de cette analyse, le Groupe a comptabilisé un goodwill complémentaire de 814 K€ correspondant à la prise de contrôle des 40% du capital restant. Au 30 septembre 2017, la société Erhard Sport est donc consolidée à 100%.
- L'impact de valorisation de la marque Sportsafe UK dans le bilan d'ouverture a conduit à constater une augmentation du goodwill de 93 K€.

Au 30 septembre 2017, la variation des marques s'explique par les écarts de change comptabilisés sur les marques Clip'n Climb International pour -41 K€ et Sportsafe UK pour -17K€.

Au 30 septembre 2017, aucun indice de perte de valeur n'a été identifié et le Groupe n'a pas procédé à des tests de dépréciation.

Les immobilisations incorporelles s'établissent comme suit :

VALEURS BRUTES DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (Montants en K€)	Frais d'établissement	Frais de développement	Concessions, brevets, droits similaires	Autres immobilisations incorporelles	Immobilisations en cours	Avances et acomptes	Total
Etat de la situation financière au 31 mars 2017	2	1 113	1 749	147	325	4	3 341
Acquisition		28	110	1	147		287
Cession et reclassement		0	-7	0	-1		-7
Transfert		97	38	-120	-2	-3	10
Variation de périmètre							0
Ecart de conversion		-9	-2	-1			-12
Etat de la situation financière au 30 septembre 2017	2	1 229	1 889	27	469	1	3 618

AMORTISSEMENTS							
Etat de la situation financière au 31 mars 2017	2	807	868	4	0	0	1 682
Augmentation		33	77	5			114
Diminution			11				11
Transfert		60	22		-1		82
Ecart de conversion		-4	-2	0			-5
Etat de la situation financière au 30 septembre 2017	2	896	955	8	-1	0	1 861

VALEURS NETTES COMPTABLES							
Au 31 mars 2017	0	306	880	143	325	4	1 659
Au 30 septembre 2017	0	333	934	19	470	1	1 757

Les immobilisations corporelles s'établissent comme suit :

VALEURS BRUTES DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES (Montants en K€)	Terrains	Constructions	Installations techniques, matériel	Autres immobilisations corporelles	Immobilisations en cours	Avances et acomptes	Total	Dont crédit-bail
Etat de la situation financière au 31 mars 2017	913	19 701	12 603	15 203	56	0	48 476	3 527
Acquisition		114	308	1 936	11		2 368	1
Cession et reclassement		8	59	210			277	
Ecart de conversion	-4	-31	-111	-104			-249	-2
Transfert		25	-1	2	-27		0	88
Etat de la situation financière au 30 septembre 2017	909	19 801	12 740	16 828	40	0	50 318	3 613

AMORTISSEMENTS

Etat de la situation financière au 31 mars 2017	84	6 877	8 087	11 201	0	0	26 249	2 156
Augmentation	0	557	530	792			1 880	-8
Diminution		16	16	222			254	158
Ecart de conversion	0	-19	-76	-61			-156	-1
Transfert		0	-23	-59			-82	18
Etat de la situation financière au 30 septembre 2017	84	7 398	8 503	11 651	0	0	27 636	2 322

VALEURS NETTES COMPTABLES

Au 31 mars 2017	829	12 824	4 516	4 002	56	0	22 227	1 371
Au 30 septembre 2017	825	12 403	4 237	5 176	40	0	22 682	1 291

Au cours du 1^{er} semestre 2017, le Groupe a investi :

- 0,7 M€ dans un nouveau datacenter informatique à Amsterdam ;
- 0,4 M€ pour finaliser la construction un nouveau centre d'escalade au Royaume-Uni à Plymouth, ouvert en juillet 2017 ;
- 0,6 M€ dans de nouveaux matériels de transport pour certaines sociétés françaises et Spieth Anderson USA ;
- 0,6 M€ dans des équipements industriels, principalement dans ses usines en France.

Note 13 - Stocks

STOCKS (Montants en K€)	30/09/2017				31/03/2017			
	Sport	Escalade	Vestiaires	Total	Sport	Escalade	Vestiaires	Total
Stocks de matières premières	6 470	522	2 492	9 485	6 234	680	2 676	9 591
En-cours de production Biens et Services	175	18	41	234	113	6	21	139
Produits intermédiaires et finis	4 382	992	927	6 301	3 865	952	1 074	5 891
Stocks de marchandises	1 249	354	308	1 911	975	312	536	1 823
Total brut des stocks	12 276	1 886	3 768	17 931	11 188	1 951	4 307	17 445
Dépréciation des stocks de matières premières	-43	-14	-356	-413	-48	-5	-422	-475
Dépréciation des stocks de produits intermédiaires et finis	-292	-38	-105	-435	-378	-47	-104	-529
Dépréciation des stocks de marchandises	-425	-41	0	-466	-345	-28	0	-373
Total dépréciation des stocks	-760	-93	-461	-1 313	-771	-81	-526	-1 377
Total net des stocks	11 517	1 793	3 308	16 618	10 417	1 870	3 781	16 068

La valeur brute des stocks est en augmentation de 0,5 M€ par rapport au 31 mars 2017, principalement au sein de l'activité Sport (+1,1 M€), en relation avec des effets de saisonnalité (ACSA +0,5 M€, Janssen-Fritsen +0,3 M€).

Le stock brut de la division Vestiaires diminue de 540 K€. Cette évolution est principalement liée à un effet de saisonnalité et à l'amélioration de la gestion du stock, en particulier chez Sanitec (-0,4 M€).

Note 14- Clients et comptes rattachés

CLIENTS ET COMPTES RATTACHES (Montants en K€)	30/09/2017	31/03/2017
Clients et comptes rattachés	36 634	30 835
Dépréciation des clients et comptes rattachés	-1 063	-1 016
Total net des clients et comptes rattachés	35 571	29 819

Les créances clients augmentent de 5,8 M€ entre le 31 mars 2017 et 30 septembre 2017, particulièrement sur la division Escalade (+2,2 M€), dont Entre-Prises Hong Kong (+1 M€) et Entre-Prises (France), ainsi que sur la division Vestiaires (+3,3 M€) dont France Equipement (+0,9 M€), Navic (+0,8 M€) et Suffixe (+0,7M€).

Entre-Prises Hong Kong et Entre-Prises (France) ont facturé des projets importants sur le dernier semestre expliquant la hausse des créances clients.

La hausse marquée sur la division Vestiaires correspond à des effets de saisonnalité, l'activité en particulier chez les clients publics étant habituellement forte sur le 2^{ème} trimestre mais les paiements n'intervenant qu'à partir du mois d'octobre.

Le délai moyen de règlement Groupe progresse de 6 jours, passant de 56 jours au 30 septembre 2016 à 62 jours au 30 septembre 2017. Globalement, on ne note pas de dérive dans la collecte des créances clients.

Balances âgées clients et comptes rattachés (en K€)

Activité	TOTAL	Courant	1-30 jours	31-60 jours	61-90 jours	91-180 jours	> 180 jours
Sport	14 011	8 589	2 206	1 258	500	811	646
Escalade	7 298	4 000	1 370	432	430	629	437
Vestiaires	14 262	7 745	2 602	1 492	967	301	1 156
TOTAL	35 571	20 335	6 177	3 182	1 897	1 741	2 238

Note 15- Autres créances

AUTRES CREANCES (Montants en K€)	30/09/2017	31/03/2017
Taxe sur la valeur ajoutée	1 631	1 000
Charges constatées d'avance	4 048	3 943
Autres créances sur Etat	1 030	513
Avances et acomptes	1 302	889
Divers	836	981
Créance administrateur judiciaire SANITEC	520	520
Créances litige Cardon	109	169
Personnel et comptes rattachés	67	70
Total autres créances	9 544	8 086

Au 30 septembre 2017, les principaux montants sur ce poste sont les suivants :

- Charges constatées d'avance sur projets à l'avancement pour 3,8 M€ dans les activités Sport, Vestiaires et Escalade,
- Créances litige Cardon : 469 K€ de créances chez GYMNOVA qui font l'objet d'une provision partielle à hauteur de 360 K€, soit un montant net de 109 K€,
- Créance administrateur judiciaire SANITEC : à la suite de la reprise du fonds de commerce de SANITEC Equipement qui était en Redressement Judiciaire en avril 2015 pour un montant de 520 K€.

Note 16- Autres actifs financiers

Les actifs financiers s'établissent comme suit :

VALEURS BRUTES DES AUTRES ACTIFS FINANCIERS (Montants en K€)	AFS	Prêts	Autres actifs financiers	TOTAL
Etat de la situation financière au 31 mars 2017	26	1	1 978	2 005
Acquisition			418	418
Cession			-829	-829
Ecart de conversion			-5	-5
Etat de la situation financière au 30 septembre 2017	26	1	1 562	1 589

PROVISIONS

Etat de la situation financière au 31 mars 2017	0	0	0	0
Etat de la situation financière au 30 septembre 2017	0	0	0	0

VALEURS NETTES COMPTABLES

Au 31 mars 2017	26	1	1 978	2 005
Au 30 septembre 2017	26	1	1 562	1 589

Les autres immobilisations financières sont principalement constituées de dépôts à termes ayant une échéance à plus de 12 mois.

VALEUR DES TITRES MIS EN EQUIVALENCE (Montants en K€)	Titres Mis en équivalence	Créances rattachées à des participations MEE	TOTAL
Etat de la situation financière au 31 mars 2017	394	0	394
Quote-part de résultat des MEE	-8		-8
Etat de la situation financière au 30 septembre 2017	386	0	386

Ainsi, les autres actifs financiers non courants au bilan représentent un montant de 1 975 K€, soit la somme de 1 589 K€ (essentiellement dépôts à terme) et 386 K€ (titres mis en équivalence).

Note 17- Passifs courants

a. : Fournisseurs et comptes rattachés

DETTES FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES (Montants en K€)	30/09/2017	31/03/2017
Dettes fournisseurs	16 200	16 932
Factures non parvenues	1 561	1 320
Total dettes fournisseurs et comptes rattachés	17 762	18 251

Le poste des fournisseurs et comptes rattachés enregistre une diminution de 0,5 M€ entre la clôture au 31 mars 2017 et celle au 30 septembre 2017. Les divisions Vestiaires (-0,4 M€) et Sport (-0,5 M€) voient leurs dettes fournisseurs diminuer, alors qu'elles augmentent de 0,4 M€ chez ABEO.

Balances âgées fournisseurs et comptes rattachés (en K€)

Activité	TOTAL	Courant	1-30 jours	31-60 jours	61-90 jours	91-180 jours	> 180 jours
Sport	7 709	5 774	1 618	193	6	5	111
Escalade	4 401	2 119	712	726	96	555	194
Vestiaires	4 850	2 451	1 903	246	79	35	136
ABEO SA	802	786	1	14			1
TOTAL	17 761	11 130	4 234	1 179	181	596	441

b. Autres passifs courants et dettes fiscales et sociales

AUTRES PASSIFS COURANTS (Montants en K€)	30/09/2017	31/03/2017
Dettes fiscales et sociales	10 623	10 362
Avances, acomptes reçus / commandes	4 243	4 621
Produits constatés d'avance	3 714	4 031
Produits constatés d'avance Subvention Escalade	865	615
Dettes acquisition titres Sportsafe	0	3 014
Dettes acquisition titres CNC International	0	2 904
Dettes complément de prix Navic	444	444
Autres dettes	2 063	1 864
Total autres passifs courants	21 951	27 854

Le poste Autres passifs courants diminue de 5,9 M€ entre le 31 mars 2017 et le 30 septembre 2017. Cette baisse est principalement liée au paiement des compléments de prix relatifs aux acquisitions réalisées au cours de l'exercice clos 31 mars 2017 de Sportsafe UK (-3 M€) et Clip'n Climb International (-2,9 M€).

Les autres dettes incluent principalement des créiteurs divers sur les sociétés françaises et néerlandaises.

Note 18- Autres passifs non courants

AUTRES PASSIFS NON COURANTS (Montants en K€)	30/09/2017	31/03/2017
Complément de prix Navic	102	102
Produits constatés d'avance Subvention Escalade	6 772	7 205
Total autres passifs non courants	6 874	7 307

Le produit constaté d'avance concerne les « subventions liées aux centres ludiques d'escalade » versées en début de bail par les bailleurs de certains centres pour financer les outils et équipements des centres (murs d'escalade, challenges ludiques, Clip'n Climb et autres agencements pour l'exploitation du centre). Elles sont reprises linéairement sur la durée des baux (en moyenne 6 à 20 ans) à compter de la date de départ du bail selon les conditions contractuelles.

AUTRES PASSIFS FINANCIERS NON COURANTS (Montants en K€)	30/09/2017	31/03/2017
Put sur intérêts minoritaires Erhard Sport	741	750
Put sur intérêts minoritaires Sportsafe	654	681
Total autres passifs non courants	1 395	1 431

Put sur intérêts minoritaires Erhard Sport (paiement différé) :

Un accord de put et call croisé a été signé le 11 novembre 2016 portant sur les 40% restant, exerçables à compter du 1er avril 2020. L'analyse des instruments de capitaux propres a conduit le Groupe à considérer qu'il a accès aux rendements sur la totalité du capital (confer Note 12).

L'option d'achat a été valorisée selon une valeur définie dans le SPA (montant fixe de 400 K€ et earn-out de 300 K€) et actualisée selon le coût de la dette financière du Groupe (2,32% au 31 mars 2017). La valorisation a conduit à enregistrer une dette de 750 K€ en « autres passifs financiers non-courants ».

Cette dette est désactualisée à hauteur de 18 K€ par an avec un impact positif en résultat financier.

Au 30 septembre 2017, la dette liée au put sur intérêts minoritaires de Erhard Sport est donc valorisée à 741 K€.

Put sur intérêts minoritaires Sportsafe UK :

Un accord de put et call croisé a été signé le 21 décembre 2016 portant sur les 20% restant, exerçables tous les deux entre le 21 décembre 2020 et le 30 juin 2021.

L'option d'achat a été valorisée selon une formule définie par le SPA et actualisé selon le coût de la dette financière du Groupe (2,32% au 31 mars 2017). La valorisation conduit à enregistrer une dette de 680 K€ en « autres passifs financiers non-courants » et un impact en réserves consolidées de 442 K€ et part des minoritaires de 238 K€ au 31 mars 2017.

Cette dette est désactualisée à hauteur de 13 K€ par an avec un impact positif en résultat financier.

La dette est également revalorisée en fonction du taux de clôture applicable, conduisant à enregistrer un gain additionnel de 20 K€ en résultat financier au 30 septembre 2017.

Au 30 septembre 2017, la dette liée au put sur intérêts minoritaires de Sportsafe UK est donc valorisée à 654 K€.

Note 19- Capital Social

COMPOSITION DU CAPITAL SOCIAL	30/09/2017	31/03/2017
Capital (en K€)	4 997	4 997
Nombre d'actions	6 662 848	6 662 848
dont Actions ordinaires	6 662 848	6 662 848
dont Actions de préférences (1)	0	0
Valeur nominale (en euros)	0,75 €	0,75 €

Note 20- Endettement financier net

DETTES FINANCIERES COURANTES ET NON COURANTES (Montants en K€)	30/09/2017	31/03/2017
Emprunts s/ crédit-bail	223	344
Emprunts auprès des établissements de crédits	28 825	20 712
Autres emprunts et dettes divers		0
Dettes financières non courantes	29 048	21 056
Emprunts s/ crédit-bail	322	431
Instruments financiers : couverture de flux de trésorerie	73	82
Emprunts auprès des établissements de crédit	6 597	6 433
Concours bancaires courants	3 851	3 393
Comptes courants d'associés	1 103	686
Dettes financières courantes	11 945	11 026
Total dettes financières	40 994	32 082

Impact des variations liées aux opérations de financement sur le tableau de flux de trésorerie (montants en K€)

	30/09/2017	31/03/2017
Solde de début d'exercice	32 082	40 414
Encaissement auprès des établissements de crédit	9 616	160
Autres emprunts et dettes divers	-3	-15
Total encaissement des nouveaux emprunts	9 613	40 558
Remboursement auprès des établissements de crédit	-1 336	-5 882
Remboursement des crédits baux	-230	-521
Total remboursement d'emprunts	-1 566	-6 403
Souscription de crédits baux	0	167
Variation des concours bancaires courants	457	-3 032
Variation des comptes courants d'associés	416	507
Variation des instruments de couverture de trésorerie	-9	-47
Variations de périmètre		331
Total des autres variations	864	-2 073
Solde de fin exercice	40 994	32 082

Au cours du 1^{er} semestre, ABEO a effectué un 1^{er} tirage au 31 juillet 2017 au titre du Prêt Senior d'Acquisition pour un montant de 6,4 M€, au taux Euribor 3 mois + marge de 140 points de base. Pour rappel, ce prêt a été souscrit en mars 2016 pour un montant total de 41,3 M€ dont 21,3 M€ avaient déjà été tirés au 31 mars 2016 (Prêt Senior de Refinancement). Le nouveau tirage du 31 juillet 2017 devra être remboursé au plus tard le 31 décembre 2023. Le principal est remboursable annuellement au 31 décembre sur 6 annuités, avec comme 1^{ère} échéance le 31 décembre 2018.

Au cours du 1^{er} semestre, en mai 2017, ABEO a signé un nouveau contrat de prêt avec BPI pour 3 M€ pour renforcer sa structure financière. Ce prêt d'une durée de 84 mois sera remboursé à échéance trimestrielle au plus tard le 31 mai 2024 avec deux années de franchise et un taux effectif de 2,19%.

France Equipement a souscrit un prêt de 200 K€ d'une durée de 48 mois, pour le financement d'achat de véhicules, qui sera remboursé au plus tard le 5 juillet 2021 avec un taux effectif de 0,4%.

- Ventilation des dettes financières par échéance

Les échéances des dettes financières s'analysent comme suit au cours de la période présentée :

DETTE FINANCIERE COURANTE ET NON COURANTE (montant en K€)	30/09/2017			
	Montant	Part à moins d'un an	De 1 à 5 ans	Supérieur à 5 ans
Emprunts s/ crédit-bail	545	322	223	0
Instruments financiers : couverture de flux de trésorerie	73	73	0	0
Autres emprunts et dettes divers	0	0	0	0
Concours bancaires courants	3 851	3 851	0	0
Emprunts auprès des établissements de crédit	35 423	6 602	25 591	3 230
Compte courant d'associés	1 103	1 103	0	0
Total dettes financières	40 994	11 950	25 814	3 230

DETTE FINANCIERE COURANTE ET NON COURANTE (montant en K€)	31/03/2017			
	Montant	Part à moins d'un an	De 1 à 5 ans	Supérieur à 5 ans
Emprunts s/ crédit-bail	774	431	344	0
Instruments financiers : couverture de flux de trésorerie	82	82	0	0
Autres emprunts et dettes divers	0	0	0	0
Concours bancaires courants	3 393	3 393	0	0
Emprunts auprès des établissements de crédit	27 145	6 338	20 378	430
Compte courant d'associés	686	686	0	0
Charges à répartir				
Total dettes financières	32 082	10 931	20 722	430

- Dettes auprès d'établissements de crédit

EVOLUTION DES EMPRUNTS AUPRES DES ETABLISSEMENTS DE CREDITS (Montant en K€)	Emprunts auprès des établissements de crédit
Au 31 Mars 2017	27 145
(+) Encaissement	9 616
(-) Remboursement	-1 336
(+/-) Autres mouvements	-3
Au 30 septembre 2017	35 422

- Dettes financières – location financement

EVOLUTION DES DETTES FINANCIERES - LOCATION FINANCEMENT (Montant en K€)	Dettes financières - Contrats de location financement	Part courante	Part non courante	
			De 1 à 5 ans	À plus de 5 ans
Au 31 mars 2017	774	431	344	0
Souscription				
Remboursement	-230			
Au 30 septembre 2017	545	322	223	

Les actifs concernés par les locations financements sont des équipements industriels. Le montant des intérêts s'élève à 6 K€ au 30 septembre 2017.

- **Autres dettes financières**

Les comptes courants d'associés sont détenus par deux actionnaires historiques (Sociétés JALÉNIA et ADORA HOLDING) et s'élèvent à 1 101 K€ au 30 septembre 2017.

Les instruments liés à la couverture des emprunts à taux variables sont décrits dans la note 7.2.2 du Rapport financier annuel pour les comptes arrêtés au 31 mars 2017- Risque de taux d'intérêts. Ces éléments n'ont pas connu d'évolution significative sur la période.

- **Trésorerie et équivalents de trésorerie**

TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE (Montants en K€)	30/09/2017	31/03/2017
Comptes bancaires	16 486	20 613
Total trésorerie et équivalents de trésorerie	16 486	20 613

Note 21- Effectifs

EFFECTIFS en ETP	Au 30 septembre 2017			Au 31 mars 2017		
	France	Filiales étrangères	TOTAL	France	Filiales étrangères	TOTAL
Cadres	120	40	160	117	34	139
Maitrise	57	63	120	59	66	110
Employés	124	452	576	128	430	408
Ouvriers	101	281	382	100	246	319
Apprentis	2	18	20	7	18	15
Total effectifs	404	854	1 258	411	794	1 205

L'effectif de fin de période en France en équivalent temps plein est de 404 personnes au 30 septembre 2017 contre 411 personnes au 31 mars 2017. L'évolution provient principalement de la division Vestiaires.

A ce chiffre, il convient d'ajouter 854 personnes employées dans les différentes filiales étrangères au 30 septembre 2017, contre 794 personnes au 31 mars 2017. En particulier, la division Escalade enregistre une augmentation de ses effectifs de 59 personnes, principalement suite à l'ouverture des centres de Valencia chez Top 30 Espagne (21 personnes employées) et de Plymouth (36 personnes).

Sur ces 854 personnes, 316 sont employées par le groupe JANSSEN-FRITSEN, dont 94 chez Sporstafe UK.

EFFECTIFS	Sport	Escalade	Vestiaires	Corporate	Total
Au 31 mars 2017	515	379	273	38	1205
Au 30 septembre 2017	513	438	269	38	1258

EFFECTIFS	France	Europe	Amérique	Asie	Total
Au 31 mars 2017	411	641	93	60	1205
Au 30 septembre 2017	404	695	89	70	1258

Note 22- Impôts sur les bénéfices et impôts différés

Il existe des conventions d'intégration fiscale :

- en France avec 12 sociétés au 30 septembre 2017, accord initial signé en avril 2001 complété par des avenants, dont le dernier au 1^{er} avril 2016 et ;
- aux Pays-Bas avec 8 sociétés, accord signé en 2013, avec un avenant en 2015.

Impôt sur les bénéfices (Montants en K€)	30/09/2017	30/09/2016	31/03/2017
Impôt exigible	1 607	1 627	2 839
Impôts différés	75	-19	-16
TOTAL	1 683	1 607	2 824

Rapprochement entre impôt théorique et impôt effectif

Preuve d'impôt consolidée

(Montants en K€)	30/09/2017	30/09/2016	31/03/2017
Résultat net	3 483	3 947	9 644
Neutralisation :			
=> quote-part du résultat des sociétés mise en équiva	-8	347	418
=> charge d'impôt	-1 683	-1 607	-2 824
Résultat avant impôts	5 173	5 207	12 050
Taux d'imposition théorique	33,33%	33,33%	33,33%
Charge d'impôt théorique	1 724	1 736	4 016
Rapprochement			
=> Différentiel de taux France/Etranger	-259	-280	-516
=> Différences permanentes	206	151	-844
<i>dont revalorisation titres CNC International</i>			-883
<i>dont Déficit fiscaux non activés de l'exercice</i>	573	167	883
<i>dont Déficit fiscaux utilisés de l'exercice</i>	-16		-151
<i>dont Autres différences permanentes</i>	-363		-693
=> Quote part de dividendes	12	-16	168
=> Déficit exercé non activé	0	0	0
=> Autres	0	0	0
Charge réelle d'impôt	1 683	1 607	2 824
%	33%	31%	23%

Note 23- Participations dans les entreprises liées

Il n'y a pas eu de modification affectant les transactions entre parties liées décrites dans le dernier rapport annuel qui pourrait influencer significativement sur la situation financière ou les résultats de l'émetteur durant ce premier semestre.

Note 24- Liste des entreprises consolidées au 30 septembre 2017

Le Groupe est constitué de 49 entités (dont ABEO SA), dont 47 sont consolidées par intégration globale et 2 sont comptabilisées par mise en équivalence.

- Les entités consolidées selon la méthode de **l'intégration globale** sont les suivantes :

ACTIVITE	DENOMINATION	PAYS	ACTIVITE	30-sept.-17		31-mars-17		Méthode d'intégration
				% contrôle	% intérêt	% contrôle	% intérêt	
SPORT	ACSA	France	Eq.Sport./ Fab	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	ADEC SPORT	Belgique	Eq.Sport./ Com	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	GYMNOVA	France	Eq.Sport./ Com	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	GYMNOVA UK	Royaume-Uni	Eq.Sport./ Com	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	GYMNOVA SUISSE	Suisse	Eq.Sport./ Com	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	GYM PASSION	Belgique	Eq.Sport./ Com	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	JANSSEN-FRITSEN	Pays-Bas	Eq.Sport./ Com	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	JANSSEN-FRITSEN	Belgique	Eq.Sport./ Com	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	JF Group	Pays-Bas	Eq.Sport./ Com	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	JF INTERNATIONAL	Pays-Bas	Eq.Sport./ Com	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	JF OPERATIONS	Pays-Bas	Eq.Sport./ Com	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	JF SPORTS	Pays-Bas	Eq.Sport./ Com	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	JFS	Pays-Bas	Eq.Sport./ Com	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	REUTHER GYMNASTICS	Pays-Bas	Eq.Sport./ Com	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	SCHELDE SPORTS	Pays-Bas	Eq.Sport./ Com	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	SP ANDERSON HOLDING	Canada	Holding	99,00%	99,00%	99,00%	99,00%	IG
	SPIETH ANDERSON INTERNATIONAL	Canada	Eq.Sport./ Fab+Com	100,00%	99,00%	100,00%	99,00%	IG
	SPIETH ANDERSON USA	USA	Eq.Sport./ Com	100,00%	99,00%	100,00%	99,00%	IG
	SPIETH GYMNASTICS	Allemagne	Eq.Sport./ Com	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	PCV COLLECTIVITES	France	Eq.Sport./ Com	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
SPORTSAFE UK	UK	Eq.Sport./ Fab+Com	80,00%	80,00%	80,00%	80,00%	IG	
ERHARD SPORT GMBH	Allemagne	Eq.Sport./ Com	100,00%	100,00%	60,00%	60,00%	IG	

ESCALADE	ACEP	Espagne	Eq.Sport./ Fab	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	CLIP N CLIMB Exeter	Royaume-Uni	Eq.Sport./ Com	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	CLIP N CLIMB Plymouth	Royaume-Uni	Centres	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	CLIP N CLIMB INTERNATIONAL LTD	Nouvelle-Zélande	Eq.Sport./Fab+Com	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	DOCK 39 CDC	France	Centres	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	DOCK 39 TERVILLE	France	Centres	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	ENTRE-PRISES	France	Eq.Sport./ Com	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	ENTRE-PRISES GERMANY	Allemagne	Eq.Sport./ Com	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	ENTRE-PRISES HONG KONG	HK	Com	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	ENTRE-PRISES Huizhou Manufacturing	Chine	Eq.Sport./ Fab+Com	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	ENTRE-PRISES UK	Royaume-Uni	Eq.Sport./ Fab+Com	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	ENTRE-PRISES USA	USA	Eq.Sport./ Fab+Com	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	GOLBAL KIDS STRATEGIES	Espagne	Eq.Sport./ Com	85,00%	85,00%	85,00%	85,00%	IG
	TOP 30 (1)	Espagne	Eq.Sport./ Fab+Com	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	TOP 30 NORGE	Norvège	Eq.Sport./ Com	90,00%	90,00%	90,00%	90,00%	IG
	XTRM France	France	Centres	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG

VESTIAIRES	ACMAN	France	Eq.Vest./ Fab	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	FRANCE EQUIPEMENT	France	Eq.Vest./ Com	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	NAVIC	France	Eq.Vest./ Fab+ Com	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	PROSPEC UK	Royaume-Uni	Eq.Vest./ Fab	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	PROSPEC US	USA	Eq.Vest./ Com	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	SANITEC INDUSTRIE	France	Eq.Vest./ Fab+Com	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	SUFFIXE	France	Eq.Vest./ Com	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG

- Les entités comptabilisées selon la méthode de **mise en équivalence** sont les suivantes :

ACTIVITE	DENOMINATION	PAYS	ACTIVITE	30-sept.-17		31-mars-17		Méthode d'intégration
				% de contrôle	% intérêt	% de contrôle	% intérêt	
SPORT	CONSTRUCTIE-en-Metaalwarenbedrijf M.HAAZEN	Pays-Bas		30,00%	30,00%	30,00%	30,00%	ME
SPORT	EMBEDDED FITNESS HOLDING	Pays-Bas		40,00%	40,00%	40,00%	40,00%	ME

2.6 Evènements post clôture

En respect d'IFRS 3 §B66 pour le regroupement d'entreprises postérieur à la fin de la période de présentation de l'information financière (ici le 30 septembre 2017) mais antérieur à la date de publication des états financiers (ici le 7 décembre 2017), l'information fournie est la suivante :

a. Acquisition de 100% de Meta Trennwandanlagen GmbH & Co. KG en Allemagne

ABEO a procédé le 3 novembre 2017 à l'acquisition de 100% des titres de la société Meta Trennwandanlagen GmbH & Co. KG.

Créée en 1965, au sud de Cologne, la société Meta propose une large gamme de cabines sanitaires, de solutions d'agencements, d'armoires et de casiers ainsi que des accessoires. Sur son site de Rengsdorf (près de 8 000 m²) qui regroupe ses 84 employés, elle dispose de bureaux, d'entrepôts et d'une usine de production entièrement automatisée, lui permettant de livrer ses clients en moins de 48 heures après commande. Elle est l'un des leaders sur le marché allemand, qui représente l'essentiel de ses ventes. Ce marché est le 2^{ème} en Europe pour les aménagements de vestiaires.

Lors de son dernier exercice clos le 31 décembre 2016 (audité), la société a dégagé un chiffre d'affaires de 17 M€ et un EBITDA de 3 M€, soit 17% des ventes. Cet exercice était marqué par certaines ventes non-récurrentes. Le bilan à cette même date faisait apparaître des capitaux propres de 0,7 M€ (la société rachetée étant une société transparente fiscalement, ses résultats nets sont automatiquement attribués à son actionnaire – au total, 5,3 M€ sur les trois dernières années), une dette financière nette de 2,7 M€ et un total bilan de 6 M€. Le besoin en fonds de roulement s'établissait à 1,8 M€, soit 11% du chiffre d'affaires, avec un délai moyen de recouvrement client proche de 20 jours et des stocks représentant environ 2,5 mois de production.

Pour 2017, dans les derniers comptes revus et retraités au 31 août 2017 dans le cadre des Due Diligences, les ventes après 9 mois sont en légère baisse à environ 12 M€, avec un EBITDA de l'ordre de 14% des ventes.

Les comptes de la société seront intégrés dans la consolidation du groupe ABEO à partir du 1^{er} novembre 2017, soit 5 mois sur l'exercice 2017/2018.

ABEO compte s'appuyer sur les équipes expérimentées de Meta, et les excellentes relations nouées avec clients et fournisseurs depuis plus de 50 ans, pour mener à bien sa stratégie de développement sur le marché européen.

Le prix d'acquisition de la société est de 23,7 M€ (dont 20 M€ versés le 3 novembre 2017), et sera complété (à la hausse ou à la baisse) par une part variable liée à la variation de l'actif net en 2017 et à l'atteinte ou non du budget en termes de rentabilité sur 2017 (année civile). Sur la base des éléments budgétaires et ceux connus à ce jour, la part variable serait dans une fourchette comprise entre -1,5 M€ et +1,5 M€.

L'estimation des justes valeurs des actifs et passifs à la date d'acquisition n'a pas encore fait l'objet d'une revue, notamment les actifs incorporels ne sont pas identifiés séparément à la date d'acquisition et feront l'objet d'une étude spécifique.

Le financement de cette acquisition est assuré par une nouvelle dette bancaire à 7 ans à hauteur de 20 M€, mise en place à l'issue de l'acquisition, et tirée le 5 décembre 2017. Le solde du prix d'acquisition, qui sera versé après audit des comptes de l'année 2017, sera financé sur fonds propres.

b. Projet d'acquisition d'une participation majoritaire dans Shandong Kangnas Sports Co. Ltd en Chine

Un protocole d'acquisition de 80% du capital de la société chinoise Shandong Kangnas Sports Co., Ltd a été annoncé le 27 septembre 2017. Cette opération est encore sous certaines conditions suspensives et soumise à l'approbation des autorités chinoises. Elle devrait se conclure début 2018.

Fondée en 2012 par M. Hua-Duan Dong, Shandong Kangnas Sports est une entreprise chinoise spécialisée dans la production et la distribution d'équipements sportifs de compétition et de loisirs. Elle est depuis sa création le distributeur exclusif en Chine des marques d'ABEO : Schelde Sports, Spieth Gymnastics et Janssen-Fritsen.

Basée à Dezhou (Province du Shandong, à proximité de Pékin), Shandong Kangnas Sports avec 130 collaborateurs est devenu un acteur de référence dans l'industrie. La société dispose de sa propre unité de production située à Dezhou, avec une surface industrielle et logistique d'environ 14 000 m², de bureaux à Pékin et d'un réseau de distribution en Chine. L'usine de Shandong est certifiée ISO9001 et ISO14001.

Les comptes de la société sont établis en Chinese GAAP et n'ont pas fait l'objet d'un audit lors des exercices précédents. Les travaux de due diligence conduits au cours du processus d'acquisition ont permis de déterminer certains indicateurs clefs. Ainsi, selon les comptes revus et retraités, les ventes de l'exercice 2016 (année civile) se sont élevées à près de 42 M RMB, soit environ 5,4 M€. Plus de 95% des ventes sont réalisées sur le territoire chinois, et sont constituées essentiellement de matériels de gymnastique indoor ou outdoor et d'équipements de Fitness, auprès d'une clientèle majoritairement publique (Bureau des Sports de nombreuses villes, écoles, etc.). L'EBITDA revu et retraité pour cet exercice 2016 s'est établi à près de 5 M RMB, soit environ 0,5 M€ (près de 10% des ventes).

La structure financière revue et retraitée présentait au 31 décembre 2016 des capitaux propres de 7,8 M RMB (soit 1 M€), une dette financière nette de 4 M RMB (0,6 M€) et un total bilan de 47 M RMB (6 M€).

Depuis le début de l'exercice 2017, la société a enregistré une croissance significative de son activité. Selon les derniers comptes revus et retraités au 31 juillet 2017 dans le cadre des Due Diligences, les ventes après 7 mois s'établissaient à environ 38 M RMB (près de 5 M€), avec un EBITDA proche de 5 M RMB (0,7 M€). La structure financière faisait apparaître des capitaux propres de 14 M RMB (1,8 M€) du fait des résultats générés, et une dette financière nette de 15 M RMB (soit environ 2 M€), en forte progression liée au besoin de financement du fonds de roulement associé à la croissance de l'activité.

A ce stade d'avancement, le regroupement d'entreprises n'a pas encore un caractère définitif. Par conséquent, aucune information précise sur le prix d'acquisition ne peut être donnée. Cependant, à titre d'information, le niveau de prix des titres achetés devrait être inférieur à 5 M€.

L'évaluation de la juste valeur des actifs et passifs acquis sera effectuée à l'issue du processus d'acquisition.

Le financement de cette acquisition devrait se faire sur fonds propres du Groupe. Le mode de financement des besoins fonds de roulement fera l'objet d'une étude précise après la prise de contrôle effective.

3. Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information semestrielle au 30 septembre 2017

Grant Thornton Société Abéo
ERNST & YOUNG et Autres Rapport des commissaires aux comptes
Information financière semestrielle au
30 septembre 2017

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Société Abéo

Période du 1^{er} avril au 30 septembre 2017

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et par décision unanime des associés 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 Abéo, relatifs à la période du 1^{er} avril au 30 septembre 2017, 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 de votre conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1 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.

2 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.

Besançon et Lyon, le 7 décembre 2017

Les Commissaires aux Comptes

Grant Thornton
Membre français de Grant Thornton International

ERNST & YOUNG et Autres

Thierry Chautant
Associé

Pascal Rhoumy
Associé

www.abeo-bourse.com

T : +33 3 84 91 24 78

6 rue Benjamin Franklin
BP 10 - 70190 RIOZ

investor@beo.fr

