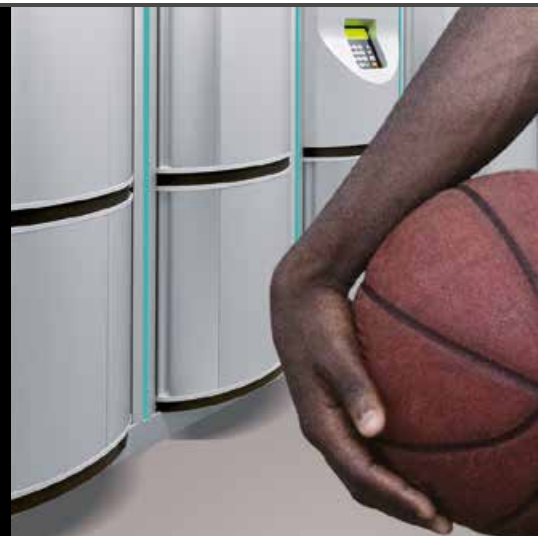




s p o r t > s p o r t a i n m e n t



RAPPORT FINANCIER  
SEMESTRIEL **2018/2019**



## Rapport Semestriel

**1<sup>er</sup> avril au 30 septembre 2018**

(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 5 635 658,25 €

Siège Social : BP10 – 70190 RIOZ

379 137 524 RCS Vesoul

Le présent rapport financier est relatif au semestre clos le 30 septembre 2018 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](http://www.groupe-abeo.fr)



## Table des matières

<b>1. Rapport d'activité semestriel</b> .....	4
<b>1.1 Chiffres Clés</b> .....	5
<b>1.1.1 Evolution du Chiffre d'affaires</b> .....	5
<b>1.1.2 Résultats</b> .....	7
<b>1.1.3 Evolution Endettement net</b> .....	8
<b>1.1.4 Perspectives annuelles</b> .....	9
<b>1.2 Rapport de gestion</b> .....	10
<b>1.2.1 Faits marquants</b> .....	10
<b>1.2.2 Description des risques et incertitudes / facteurs de risques</b> .....	10
<b>1.2.3 Changement de périmètre</b> .....	11
<b>1.2.4 Transactions et états financiers libellés en devises étrangères</b> .....	11
<b>2. Etats financiers consolidés et résumés</b> .....	12
<b>2.1 Compte de résultat</b> .....	12
<b>2.2 Etat de situation financière</b> .....	13
<b>2.3 Variation des capitaux propres</b> .....	14
<b>2.4 Tableau des flux de trésorerie</b> .....	15
<b>2.5 Notes sur les comptes semestriels</b> .....	16
<b>2.6 Evènements post clôture</b> .....	46
<b>3. Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information semestrielle au 30 septembre 2018.</b> ..	48

## **Attestation du Responsable du Rapport Financier Semestriel**

J'atteste que, à ma connaissance, les comptes consolidés résumés pour le semestre clos le 30 septembre 2018 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 12 décembre 2018

Olivier ESTEVES

Président Directeur Général

## 1. Rapport d'activité semestriel

### Profil

Présent dans 14 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.



Avec l'acquisition de Fun Spot Manufacturing LLC le 31 octobre 2018, le Groupe a renforcé considérablement sa présence dans le *Sportainment*.

Le succès d'ABEO 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 2018

ACEO Compte de résultat en K€	Septembre 2018 6 mois	Septembre 2017 6 mois	Variations	Croissance Organique
CHIFFRE D'AFFAIRES NET	110 014	88 705	24,0%	5,2%
MARGE BRUTE	66 521 60,5%	52 869 59,6%	25,8%	
EBITDA COURANT	9 908 9,0%	8 478 9,6%	16,9%	
RESULTAT OPERATIONNEL	7 319	5 937	23,3%	
RESULTAT NET TOTAL	4 269 3,9%	3 483 3,9%	22,6%	

### 1.1 Chiffres Clés

#### 1.1.1 Evolution du Chiffre d'affaires

En Millions D'Euros	Septembre 2018 6 mois	Septembre 2017 6 mois	Croissance	Croissance Organique <sup>1</sup>
<b>Chiffre d'affaires au 30/09</b>	<b>110,0</b>	<b>88,7</b>	<b>24,0%</b>	<b>5,2%</b>
Sport	56,6	45,3	25,1%	6,6%
Escalade	21,3	18,2	16,9%	18,4%
Vestiaires	32,1	25,2	27,3%	-6,8%

Le chiffre d'affaires du Groupe ressort à 110,0 M€ sur le 1<sup>er</sup> semestre en hausse de 24,0%, prenant en compte un effet de change négatif de 0,6% et un effet des variations de périmètre de +19,4% (croissance externe : intégration de Meta Trennwandanlagen GmbH & Co. KG en novembre 2017, de Cannice en janvier 2018 et de Bosan en mars 2018). **La croissance à données comparables est de + 5,2%.**

**Division Sport :** la division enregistre une croissance significative de ses ventes sur le 1<sup>er</sup> semestre, en hausse de 25,1%, prenant en compte un effet de change de -0,5% (principalement lié à la dépréciation des dollars américain et canadien). **L'évolution à données comparables est de +6,6 %.** L'activité continue à être portée par l'export et notamment par le marché britannique. L'intégration et le déploiement de Cannice et Bosan se poursuivent, et ces deux acquisitions représentent désormais 15% du chiffre d'affaires de la division.

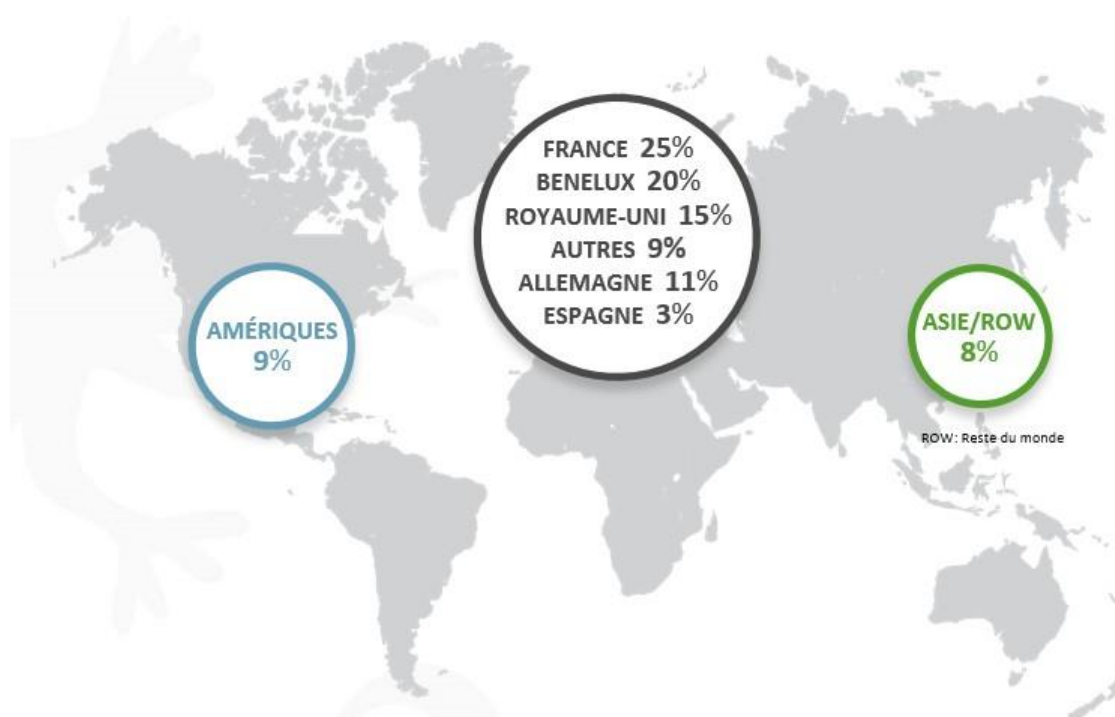
**Division Escalade :** la division enregistre une croissance forte de ses ventes sur le 1<sup>er</sup> semestre en hausse de 16,9%, prenant en compte un effet de change de -1,5% (principalement lié à la dépréciation des dollars américain et néo-zélandais). La dynamique des projets Clip'n Climb continue d'être le moteur de la croissance sur les marchés européens et asiatiques. **La croissance à données comparables est de +18,4 %.**

<sup>1</sup> Le terme croissance organique désigne la variation du chiffre d'affaires sur une période comparable et à périmètre constant, en excluant les impacts des variations de change

**Division Vestiaires :** la division enregistre une augmentation très sensible de ses ventes sur le 1<sup>er</sup> semestre (+27,3%). L'activité a été impactée par l'intégration de Meta Trennwandanlagen GmbH & Co. KG qui représente 27% du chiffre d'affaires de la division sur la période. Cette augmentation prend en compte un effet de change de -0,1%. **La variation à données comparables est de -6,8 %**, liée à la réduction des ventes de Prospec suite à son repositionnement marché.

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre, le chiffre d'affaires international a représenté 75% du chiffre d'affaires.

#### Répartition du chiffre d'affaires par destination et par zone géographique – 30/09/18





## 1.1.2 Résultats

### a. Évolution de l'EBITDA<sup>2</sup>

	1 er Semestre 2018/2019				1 er Semestre 2017/2018			
	Sport	Escalade	Vestiaires	Total	Sport	Escalade	Vestiaires	Total
Chiffre d'affaires	56 642	21 260	32 113	110 014	45 290	18 187	25 228	88 705
Marge Brute	34 086	13 078	19 356	66 521	27 084	11 788	13 998	52 869
% du CA	60,2%	61,5%	60,3%	60,5%	59,8%	64,8%	55,5%	59,6%
EBITDA Courant	3 550	2 441	3 917	9 908	4 498	1 275	2 705	8 478
	6,3%	11,5%	12,2%	9,0%	9,9%	7,0%	10,7%	9,6%

L'EBITDA courant progresse de 1,4 M€ sur le 1<sup>er</sup> semestre. Il représente 9,0 % des ventes, en diminution de 0,6 pt par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2017.

Le taux de marge brute sur les produits et projets vendus au cours du 1<sup>er</sup> semestre progresse pour atteindre 60,5% du chiffre d'affaires, soit une augmentation de 0,9 pt en comparaison avec le 1<sup>er</sup> semestre 2017, grâce à un effet mix favorable au sein des 3 divisions. La division Vestiaires bénéficie de l'intégration de Meta GmbH. Le taux de marge de la division Escalade diminue du fait de l'évolution du mix Produits/Services et d'une pression concurrentielle croissante. La division Sport voit son taux de marge augmenter de 0,4 pt, principalement grâce à l'apport de Bosan.

Les charges opérationnelles hors achats consommés, en pourcentage du chiffre d'affaires, ont augmenté de 1,5 pt. Cette progression est due principalement à :

- a- L'augmentation des charges externes qui passent de 21,2% à 22,8% du chiffre d'affaires, soit une augmentation de 1,6 pt. La hausse est liée à la sous-traitance qui augmente de 2,1 pt, du fait de la part plus importante de projets dans le mix groupe. Les honoraires ont par ailleurs diminué de 0,4 pt.
- b- La maîtrise des dépenses de personnels et autres dépenses, qui sont stabilisées.
- c- La variation de -0,4 pt des dotations nettes de provisions liées aux activités opérationnelles.

**Division Sport :** le taux d'EBITDA courant diminue de 3,6 pts sur cette période, principalement du fait d'un début d'exercice faible en niveau d'activité (la croissance organique a été négative de 3,5% sur le 1<sup>er</sup> trimestre avant de rebondir au 2<sup>ème</sup> trimestre avec +16,6%), associée sur le périmètre historique hollando-belge à un mix plus fort sur les gros projets, moins rentables. Enfin, 2 sociétés (Erhard et Sportsafe) sont en phase de structuration pour se déployer sur leurs marchés respectifs

**Division Escalade :** la division poursuit sa progression soutenue avec une forte amélioration du taux d'EBITDA courant de 4,5 pts sur cette période (de +7% à +11,5% du chiffre d'affaires). Le développement de la gamme Clip'n Climb participe à la hausse de la rentabilité, et de manière générale, les projets génèrent une profitabilité plus importante.

**Division Vestiaires :** le taux d'EBITDA courant est en hausse de 1,5 pt et s'élève à 12,2%, due d'une part à l'intégration de Meta GmbH, fort générateur d'EBITDA, et d'autre part à une meilleure performance des sociétés françaises.

<sup>2</sup> EBITDA : Résultat Opérationnel Courant + dotation aux amortissements



## b. Evolution du Résultat Net

Le résultat net, en augmentation de 0,8 M€ sur le 1<sup>er</sup> semestre, s'établit à 4,3 M€, soit 3,9% des ventes contre 3,5 M€, représentant également 3,9% des ventes au 30 septembre 2017.

Cette augmentation s'explique par la combinaison de :

- l'augmentation de l'EBITDA courant de 1,4 M€,
- la hausse des dotations pour amortissements pour 0,4 M€,
- la diminution des produits et charges non courants pour 0,4 M€
- l'amélioration du résultat financier pour 0,3 M€ (résultat de change positif, compensé partiellement par des intérêts en hausse), et
- l'augmentation de l'impôt de 0,9 M€.

### 1.1.3 Evolution de l'Endettement net

Analyse de l'Endettement financier net (Montants en K€)	30/09/2018	31/03/2018
<b>A - Trésorerie :</b>	<b>44 657</b>	<b>42 496</b>
- placements à court terme dans des instruments monétaires	0	0
- disponibilités	44 657	42 496
<b>B - Créances financières à court terme :</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
- instruments financiers dérivés - actif	0	0
<b>C - Dettes financières à court terme :</b>	<b>21 137</b>	<b>19 311</b>
- part court terme des emprunts obligataires	0	0
- part court terme des emprunts bancaires	16 137	13 616
- autres dettes financières court terme	5 000	5 694
<b>D - Endettement financier net à court terme (C) - (A) - (B)</b>	<b>-23 520</b>	<b>-23 185</b>
<b>E - Endettement financier à moyen et long terme</b>	<b>70 215</b>	<b>51 461</b>
- part long terme des emprunts obligataires	20 000	0
- part long terme des emprunts bancaires	50 215	51 461
- autres dettes financières long terme	0	0
<b>F - Endettement financier net (E) + (D)</b>	<b>46 695</b>	<b>28 276</b>

L'endettement financier net a augmenté de 18,4 M€ entre l'exercice clos au 31 mars 2018 et le 30 septembre 2018.

Cette variation s'explique notamment par les décaissements liés aux compléments de prix Meta et Bosan pour 6,2 M€, par la marge brute d'autofinancement de 10,2 M€, en progression de 31%, compensée par la hausse des besoins en fonds de roulement de 14,6 M€ (liée en grande partie à la hausse de l'activité du 2<sup>ème</sup> trimestre), et enfin par les décaissements liés aux investissements pour 2,7 M€ et le paiement du dividende pour 2,3 M€.

#### **1.1.4 Perspectives annuelles**

Les prises de commandes au cours du 1<sup>er</sup> semestre ont atteint 112,7 M€, soit +21,5%, dont +4,3% en croissance organique. Le rythme de croissance sur le 2<sup>nd</sup> semestre devrait donc rester élevé.

Fun Spot Manufacturing LLC, dont l'acquisition a été annoncée le 1<sup>er</sup> novembre 2018, contribuera pour 5 mois sur l'exercice en cours, et devrait représenter un chiffre d'affaires complémentaire supérieur à 40 M€ en base annuelle.

## **1.2 Rapport de gestion**

### **1.2.1 Faits marquants**

#### **Environnement général**

L'activité du 1<sup>er</sup> semestre s'est déroulée dans un environnement marqué par un regain de la croissance mondiale, en particulier aux Etats-Unis et dans les pays émergents, l'Europe conservant un rythme modéré. Les devises asiatiques se sont dépréciées face à l'euro, la livre anglaise est stable, le dollar américain s'est renforcé générant des impacts de change globalement favorables 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**

Aucune croissance externe n'a eu lieu lors du 1<sup>er</sup> semestre.

Le 31 octobre 2018, le Groupe a procédé à l'acquisition de 100% des titres de Fun Spot Manufacturing LLC (se référer au paragraphe 2.6).

### **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 Référence enregistré le 30 juillet 2018 sous le Numéro R.18-060.

#### **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 Besoin en Fonds de Roulement 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 Référence.

#### **Risques financiers**

Les risques financiers sont explicités dans la section 3.1.4, page 78 « Risques financiers » du Document de Référence 2018.

### 1.2.3 Changement de périmètre

Depuis le 31 mars 2018, les sociétés ABEO Japan et ADEC Luxembourg ont été créées. La société Clip'n Climb Exeter a été liquidée.

### 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 :

	1 € équivalent à	30/09/2018		31/03/2018		30/09/2017	
		Taux moyen	Taux de clôture	Taux moyen	Taux de clôture	Taux moyen	Taux de clôture
Dollar US	USD	1,177	1,1576	1,1714	1,2321	1,1392	1,1806
Dollar Canadien	CAD	1,529	1,5064	1,5013	1,5895	1,4774	1,4687
Franc Suisse	CHF	1,1591	1,1316	1,136	1,1779	1,1082	1,1457
Livre Sterling	GBP	0,8844	0,8873	0,8826	0,8749	0,8799	0,88178
Hong-Kong Dollar	HKD	9,2354	9,0579	9,1489	9,6696	8,8885	9,2214
Yuan renminbi Chinois	CNY	7,7609	7,9662	7,7509	7,7468	7,7001	7,8534
Couronne Norvégienne	NOK	9,5649	9,4665	9,4909	9,677	9,3621	9,4125
Dollar Néo-zélandais	NZD	1,7161	1,7505	1,6383	1,7098	1,5862	1,6354
Real Brésilien	BRL	4,4482	4,6535	3,7686	4,0938	3,6118	3,7635

#### 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 2018 6 mois	Septembre 2017 6 mois	Mars 2018 12 mois
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES NET</b>		Notes 2 / 3	<b>110 014</b>	<b>88 705</b>	<b>187 852</b>
<b>CHARGES OPERATIONNELLES</b>					
Achats consommés		Note 4	-43 494	-35 836	-74 331
Charges de personnel		Note 6	-31 023	-25 007	-53 234
Charges externes		Note 5	-25 067	-18 825	-40 751
Impôts et taxes			-823	-484	-1 377
Dotations aux provisions		Note 9	161	-263	-732
Autres produits et charges courants		Note 7	139	188	432
<b>EBITDA COURANT</b>			<b>9 908</b>	<b>8 478</b>	<b>17 860</b>
Dotations aux amortissements			-2 399	-1 990	-4 265
<b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>			<b>7 509</b>	<b>6 488</b>	<b>13 595</b>
Autres produits et charges opérationnels non courants		Note 8	-189	-550	-1 561
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>			<b>7 319</b>	<b>5 937</b>	<b>12 034</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie			2	1	2
Coût de l'endettement financier brut			-1 178	-408	-1 021
<b>Coût de l'endettement financier net</b>		<b>Note 10</b>	<b>-1 177</b>	<b>-407</b>	<b>-1 019</b>
Autre produits et charges financières		Note 10	688	-357	-1 060
Quote-part dans le résultat des entités mises en équivalence			15	-8	29
<b>RESULTAT AVANT IMPOT</b>			<b>6 846</b>	<b>5 165</b>	<b>9 983</b>
Impôts sur les bénéfices		Note 23	-2 577	-1 683	-2 966
<b>RESULTAT APRES IMPOT</b>			<b>4 269</b>	<b>3 483</b>	<b>7 018</b>
<b>RESULTAT NET TOTAL</b>			<b>4 269</b>	<b>3 483</b>	<b>7 018</b>
Groupe			4 311	3 479	7 034
Intérêts ne conférant pas le contrôle			-42	4	-17
Résultat par action (€/action)			0,57	0,52	1,04
Résultat dilué par action (€/action)			0,57	0,52	1,04

### Etat du Résultat Global

ABEO - IFRS Etat du Résultat Global consolidé		30/09/2018 K€	30/09/2017 K€	31/03/2018 K€
<b>Résultat de l'exercice</b>		<b>4 269</b>	<b>3 483</b>	<b>7 018</b>
Réévaluation du passif (de l'actif) net au titre des régimes à prestations définies		82	91	110
Effet d'impôts rattachables à ces éléments		-23	-30	-31
<b>Elements non recyclables en résultats</b>		<b>59</b>	<b>61</b>	<b>79</b>
Ecart de conversion de consolidation		-788	-772	-1 018
<b>Elements recyclables en résultats</b>		<b>-788</b>	<b>-772</b>	<b>-1 018</b>
<b>TOTAL des Autres éléments du résultat global (net d'impôts)</b>		<b>-729</b>	<b>-711</b>	<b>-939</b>
<b>Etat du résultat global consolidé</b>		<b>3 540</b>	<b>2 772</b>	<b>6 079</b>
<i>Part du Groupe</i>		3 585	2 770	6 089
<i>Intérêts ne conférant pas le contrôle</i>		-45	1	-10

## 2.2 Etat de situation financière

ABEO		Notes	30/09/2018	31/03/2018
Etat de situation financière			K€	K€
<b>ACTIF</b>				
Goodwill	12		57 428	62 408
Marques	12		30 149	27 468
Autres immobilisations incorporelles	12		2 624	2 043
Immobilisations corporelles	12		29 457	29 840
Autres actifs financiers non courants	16/21		1 838	1 718
Autres actifs non courants			238	225
Impôts différés actifs	23		3 454	3 485
<b>Total actifs non courants</b>			<b>124 949</b>	<b>126 962</b>
Stocks	13		28 257	25 000
Clients et comptes rattachés	14		36 768	41 032
Actifs sur contrats	14		9 088	0
Autres créances	15		10 369	8 026
Actif d'impôt exigible			0	900
Trésorerie et équivalents de trésorerie	20		44 657	42 496
<b>Total actifs courants</b>			<b>129 141</b>	<b>117 453</b>
<b>Total Actif</b>			<b>254 089</b>	<b>244 415</b>
<b>PASSIF</b>				
<b>Capitaux propres</b>				
Capital	19		5 636	5 636
Primes d'émission et d'apport			72 770	72 148
Autres éléments du Résultat global			-3 983	-1 489
Réserves - part du groupe			16 019	10 205
Résultat - part du groupe			4 312	7 018
<b>Capitaux propres, part du Groupe</b>			<b>94 754</b>	<b>93 517</b>
<b>Intérêts ne conférant pas le contrôle</b>			<b>-45</b>	<b>-42</b>
<b>Total des capitaux propres</b>			<b>94 709</b>	<b>93 475</b>
<b>Passifs non courants</b>				
Dettes financières non courantes	20		70 215	51 461
Autres passifs financiers non courants	18		1 605	2 090
Engagements envers le personnel			1 084	1 044
Provisions non courantes	9		200	209
Impôts différés passifs	23		9 150	10 648
Autres passifs non courants	18		5 932	6 840
<b>Passifs non courants</b>			<b>88 185</b>	<b>72 292</b>
<b>Passifs courants</b>				
Dettes financières courantes	20		21 137	19 311
Provisions	9		1 223	1 317
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	17		22 970	24 278
Passifs d'impôts courants			947	1 175
Dettes fiscales et sociales	17		12 774	14 063
Autres passifs courants	17		3 941	18 504
Passifs sur contrats	17		8 202	0
<b>Passifs courants</b>			<b>71 194</b>	<b>78 648</b>
<b>Total Passif et capitaux propres</b>			<b>254 089</b>	<b>244 415</b>

## 2.3 Variation des capitaux propres

ABEO Variation des capitaux propres consolidés	Capital	Capital	Primes liées au capital	Réserves et résultat	Ecarts de conversion	Ecarts actuariels	Capitaux propres part du Groupe	Intérêts ne conférant pas le contrôle	Capitaux propres
	Nombre d'actions	K€	K€	K€	K€	K€	K€	K€	K€
<b>Au 31 mars 2018</b>	<b>7 514 211</b>	<b>5 636</b>	<b>72 771</b>	<b>18 367</b>	<b>-3 330</b>	<b>74</b>	<b>93 517</b>	<b>-42</b>	<b>93 475</b>
Changement de méthode IFRS 9	2.5			-50			-50		-50
<b>Au 1er avril 2018</b>	<b>7 514 211</b>	<b>5 636</b>	<b>72 771</b>	<b>18 317</b>	<b>-3 330</b>	<b>74</b>	<b>93 467</b>	<b>-42</b>	<b>93 425</b>
Résultat net 1er Avril 2018 -30 septembre 2018				4 311			4 311	-42	4 269
Autres éléments du résultat global					-785	59	-726	-3	-729
<b>Résultat global</b>		0	0	4 311	-785	59	3 585	-45	3 540
Titres en autocontrôle				31			31		31
Variation put sur minoritaire Sportsafe	18			0			0	42	42
Dividendes				-2 329			-2 329		-2 329
<b>Au 30 Septembre 2018</b>	<b>7 514 211</b>	<b>5 636</b>	<b>72 771</b>	<b>20 330</b>	<b>-4 115</b>	<b>133</b>	<b>94 754</b>	<b>-45</b>	<b>94 709</b>



## 2.4 Tableau des flux de trésorerie

ABEO - IFRS		Notes	Septembre 2018 - 6 mois	Septembre 2017 - 6 mois	Mars 2018 - 12 mois
Tableau de flux de trésorerie consolidé			K€	K€	K€
<b>Flux de trésorerie générés par les activités opérationnelles</b>					
<b>Résultat net</b>			<b>4 269</b>	<b>3 483</b>	<b>7 018</b>
Elimination des dotations nettes aux amortissements et provisions	9 / 12		2 139	2 268	4 877
Plus ou moins-value de cession des immobilisations			-36	-23	-2
Retraitement des frais d'acquisition			251		1 013
Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur			-14	-24	-5
Variation liés aux put et goodwill			-144		
Autres			0		-6
Quote-part dans le résultat des entités mises en équivalence			-15	8	-29
Coût de l'endettement financier net	10		1 178	384	1 021
Charge d'impôt (y compris impôts différés)	23		2 577	1 683	2 966
<b>Marge brute d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôts</b>			<b>10 205</b>	<b>7 777</b>	<b>16 860</b>
<b>Variation du BFR lié à l'activité</b>			<b>-14 637</b>	<b>-7 158</b>	<b>-7 639</b>
<i>Dont (augmentation) diminution des créances clients</i>	14		-5 024	-6 129	-7 058
<i>Dont (augmentation) diminution des stocks</i>	13		-3 216	-764	-2 822
<i>Dont augmentation (diminution) des dettes fournisseurs</i>	17		-1 580	-456	2 420
<i>Dont variation nette des autres créances et autres dettes</i>	15/17		-4 817	190	-179
Impôts payés			-1 575	-1 463	-1 072
<b>Flux de trésorerie générés par l'exploitation</b>			<b>-6 007</b>	<b>-844</b>	<b>8 148</b>
<b>Flux de trésorerie générés par l'investissement</b>					
Acquisition d'immobilisations incorporelles	12		-697	-287	-801
Acquisition d'immobilisations corporelles	12		-2 004	-2 368	-3 462
Cession d'immobilisations corporelles			26	37	76
Acquisition et cession d'immobilisations financières	16		-121	412	1 020
Incidences de variations de périmètre			-237	0	-35 299
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>			<b>-3 033</b>	<b>-2 206</b>	<b>-38 466</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>					
Augmentation de capital nette des frais d'augmentation					25 918
Encaissement des nouveaux emprunts	20		25 781	9 613	43 447
Intérêts financiers nets versés (y compris locations financements)	10		-1 178	-384	-1 016
Remboursements d'emprunts (y compris locations financements)	20		-4 556	-1 566	-7 164
Dividendes versés aux minoritaires de sociétés intégrées				-361	-460
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère			-2 329	-3 198	-3 198
Autres flux liés aux opérations de financement	20		271	416	829
Transactions avec les minoritaires	17		-6 477	-5 744	-5 744
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>			<b>11 512</b>	<b>-1 223</b>	<b>52 613</b>
Incidences des variations des cours de devises			7	-311	-372
<b>Augmentation (Diminution de la trésorerie)</b>			<b>2 479</b>	<b>-4 585</b>	<b>21 923</b>
Trésorerie et équivalent de trésorerie à l'ouverture (y compris concours bancaires courants)			39 143	17 220	17 220
Trésorerie et équivalent de trésorerie à la clôture (y compris concours bancaires courants)			41 622	12 635	39 143
<b>Augmentation (Diminution de la trésorerie)</b>			<b>2 479</b>	<b>-4 585</b>	<b>21 923</b>
			<b>30/09/2018</b>	<b>30/09/2017</b>	<b>31/03/2018</b>
Trésorerie et équivalent de trésorerie	20		44 657	16 486	42 496
Concours bancaires courants	20		-3 035	-3 851	-3 353
<b>Trésorerie et équivalent de trésorerie à la clôture (y compris concours bancaires courants)</b>			<b>41 622</b>	<b>12 635</b>	<b>39 143</b>

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.

## 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](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 2018 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 2018 qui figurent dans le Rapport financier annuel publié le 18 juin 2018.

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 2018.

Ces principes comptables sont identiques à ceux appliqués pour l'établissement des états financiers consolidés annuels du 31 mars 2018.

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.

## Normes, amendements et interprétations en vigueur au sein de l'Union européenne pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2018

Le Groupe a appliqué les normes, amendements et interprétations suivants au plus tard à compter du 1er janvier 2018 :

Normes	Contenu	Date d'application
IFRS 9	Instruments financiers	Applicable au 1 <sup>er</sup> janvier 2018
IFRS 15	Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients	Applicable au 1 <sup>er</sup> janvier 2018
Amendements à IFRS 2	Classification et évaluation des transactions dont le paiement est fondé sur des actions	Applicable au 1 <sup>er</sup> janvier 2018
Amendements à IFRS 15	Clarifications de la norme IFRS 15	Applicable au 1 <sup>er</sup> janvier 2018
Améliorations annuelles des normes IFRS	Cycle 2014-2016 – hors amendement d'IFRS 12 applicable dès 2017	Applicable au 1 <sup>er</sup> janvier 2018
IFRIC 22	Paiement d'avance sur transactions en devises	Applicable au 1 <sup>er</sup> janvier 2018

### IFRS 15

La norme IFRS 15 « produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients » définit les principes de comptabilisation des revenus et remplace les normes IAS 18 – Produits des activités ordinaires et IAS 11 – Contrats de construction et les interprétations y afférentes. Elle prévoit un modèle unique en cinq étapes pour la comptabilisation du chiffre d'affaires et introduit de nouveaux concepts et principes en matière de comptabilisation du revenu, notamment au titre de l'identification des obligations de performance ou de l'allocation du prix de la transaction pour les contrats à éléments multiples.

Le Groupe a décidé d'appliquer cette norme au 1er avril 2018 selon la méthode du rattrapage cumulatif, c'est-à-dire sans retraitement des périodes comparatives. L'application de la norme IFRS 15 n'a aucun impact sur le chiffre d'affaires de la période, ainsi que sur les règles et méthodes comptables du Groupe en termes de reconnaissance du revenu présentées dans la note 5.1.1 des états financiers consolidés au 31 mars 2018 (partie 6.4 du Document de Référence 2018).

ABEO exerce son activité dans le secteur des biens d'équipement du sport et des loisirs à destination des professionnels. Le Groupe a adopté une typologie des ventes en adéquation les obligations de performance spécifique à chaque type de vente. La reconnaissance du chiffre d'affaires est liée à l'obligation de performance pour chaque type de vente :

- Les biens : l'obligation de performance se réalise au transfert de propriété des biens selon les conditions commerciales de chaque contrat ;
- Les services : l'obligation de performance se réalise lors de l'exécution du service ;
- Les projets : combinaison de biens et services spécifiques dont le chiffre et d'affaires est reconnu à l'avancement en fonction des coûts engagés ;
- Les contrats avec les fédérations sportives : conformément à IFRS 15, les produits ou services donnés ou prêtés lors des événements sont valorisés en chiffres d'affaires. Symétriquement, les bénéfices de représentation en tant que fournisseur exclusif sont comptabilisés en charges externes.

La norme IFRS 15 requiert par ailleurs que lorsque l'une ou l'autre partie à un contrat s'est acquittée de ses obligations, l'entité doit présenter le contrat dans l'état de la situation financière comme un actif sur contrat ou un passif sur contrat, selon le rapport entre les obligations de l'entité et le paiement effectué par le client. L'entité doit présenter séparément comme une créance ses droits inconditionnels à une contrepartie, le cas échéant

Les actifs du contrat du Groupe sont composés des factures à émettre (intégrant les travaux en cours sur projets) et les passifs sur contrats intègrent les paiements reçus d'avance de la part des clients ainsi que les produits constatés d'avance (hors subventions).

A ce titre, le Groupe présente séparément au bilan les créances, actifs sur contrats et passifs sur contrats. Au 1er avril 2018, les créances clients s'élèvent à 31 211 K€, les actifs sur contrats à 9 821 K€ et les passifs sur contrats à 8 859 K€. Au 30 septembre 2018, les créances clients s'élèvent à 36 768 K€, les actifs sur contrats à 9 088 K€ et les passifs sur contrats à 8 202 K€.

## IFRS 9

La norme IFRS 9 « instruments financiers » définit de nouveaux principes en matière de classement et d'évaluation des instruments financiers, de dépréciation pour risque de crédit des actifs financiers et de comptabilité de couverture.

Le Groupe a décidé d'appliquer cette norme au 1<sup>er</sup> avril 2018 selon la méthode du rattrapage cumulatif, c'est-à-dire sans retraitement des périodes comparatives.

Le principal changement concerne l'application du nouveau modèle de dépréciation des actifs financiers (y compris les actifs sur contrats) qui consiste à reconnaître les pertes de crédit attendues à maturité au lieu des pertes encourues selon le modèle d'IAS 39. Cette application a eu pour conséquence une augmentation des provisions pour dépréciation des actifs pour 69 K€ ainsi qu'une diminution des capitaux propres de 50 K€, nets d'impôts différés.

Le principe comptable modifié relatif aux « instruments financiers » est présenté en note 21.

Les autres nouveaux textes n'ont pas eu d'incidence significative sur les résultats et la situation financière du Groupe.

## Normes et interprétations non encore d'application obligatoire

Normes	Contenu	Date d'application
IFRS 16	Contrats de location	Applicable au 1er Janvier 2019
Amendement à IFRS 9	Caractéristiques de remboursement anticipé avec rémunération négative	Applicable au 1er Janvier 2019
Amendements à IAS 28	Intérêts à long terme dans les entreprises associées et co-entreprises	Applicable au 1er Janvier 2019 selon l'IASB, non encore approuvé par l'UE
Amendements à IAS 19	Modification, réduction ou liquidation de régime	Applicable au 1er Janvier 2019 selon l'IASB, non encore approuvé par l'UE
Amendements au cadre conceptuel des IFRS	Cadre conceptuel	Applicable au 1er Janvier 2020 selon l'IASB, non encore approuvé par l'UE
Améliorations annuelles des normes IFRS	Cycle 2015-2017	Applicable au 1er Janvier 2019 selon l'IASB, non encore approuvé par l'UE
IFRIC 23	Positions fiscales incertaines	Applicable au 1er Janvier 2019 selon l'IASB, non encore approuvé par l'UE

Le Groupe n'a appliqué aucune de ces nouvelles normes ou amendements par anticipation et est en cours d'appréciation des impacts consécutifs à leur première application.

L'application de la norme IFRS 16 sur les contrats de location conduira à majorer le résultat opérationnel, les charges financières, l'actif immobilisé et les dettes financières. Elle ne devrait en revanche, pas avoir d'impact significatif sur les capitaux propres et le résultat net.

L'analyse de l'impact de la norme IFRS 16 « Contrats de locations » est en cours de réalisation au sein du Groupe. L'impact de cette nouvelle norme devrait surtout concerner les contrats de location immobilière relatifs aux différentes implantations d'ABEO dans le monde. Le Groupe est en cours de collecte des données relatives à ses contrats de location afin d'analyser leurs composantes et effectuer un chiffrage d'impact. Le Groupe appliquera cette norme à compter de l'exercice clos le 31 mars 2020.

Au 30 septembre 2018, la valeur des charges locatives payées par le Groupe s'élève à 2,9 M€. Le Groupe détient environ 70 contrats de location significatifs.

### **Définition des Indicateurs Alternatifs de Performance (IAP)**

On entend par « Indicateur Alternatif de Performance », un indicateur financier, historique ou futur, de la performance, de la situation financière ou des flux de trésorerie autre qu'un indicateur financier défini ou précisé dans le référentiel comptable IFRS.

Pour évaluer la performance de ses activités, le Groupe suit plusieurs indicateurs clefs dont les règles de détermination sont explicitées dans la section 6.3.1.11 du Document de Référence 2018, page 192 :

- EBITDA courant
- Rentabilité opérationnelle
- Croissance organique du chiffre d'affaires
- Croissance externe du chiffre d'affaires
- Taux d'endettement (gearing)
- Prises de commandes

### **Autres indicateurs utilisés par le Groupe**

Les indicateurs listés ci-dessous correspondent à des indicateurs de gestion « explicatifs » mais ne sont pas considérés par ABEO comme des Indicateurs Alternatifs de Performance. Leur calcul est explicité en section 6.3.1.11, page 195 du Document de Référence 2018 :

- Marge brute
- Taux de chiffre d'affaires réalisé à l'international (par destination)

## Note 2- Chiffre d'affaires par activité

Le chiffre d'affaires par secteur pour les périodes de 6 mois au 30 septembre 2017 et 2018 et l'exercice clos au 31 mars 2018 est le suivant :

<b>CHIFFRES D'AFFAIRES par activité (Montants en K€)</b>	<b>30/09/2018</b>	<b>30/09/2017</b>	<b>31/03/2018</b>
Sport	56 642	45 290	100 252
Escalade	21 260	18 187	35 643
Vestiaires	32 113	25 228	51 957
<b>Total chiffre d'affaires</b>	<b>110 014</b>	<b>88 705</b>	<b>187 852</b>

## 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 2018 et du 30 septembre 2017, le chiffre d'affaires réalisé en France diminue de 1,7 M €, soit une baisse de 6,3%, principalement due à l'activité Escalade.

Sur la même période, le chiffre d'affaires réalisé dans les autres pays européens augmente de 15,7 M€, soit une progression de 29%, portée par le dynamisme de l'activité Vestiaires (+7 M€) et de l'activité Sports (+5,5 M€).

Le chiffre d'affaires réalisé en Amérique du Nord augmente de 1,4 M€, soit une hausse de 13,7%, et celui réalisé en Asie croît de 3,3 M€, soit une augmentation de 35,7%.

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre, la part du chiffre d'affaires international a augmenté, et représente désormais 75,2% contre 67,3% à fin septembre 2017, et 71,2% au 31 mars 2018.

Au septembre 2018

<b>CHIFFRES D'AFFAIRES vers (Montants en K€)</b>		<b>France</b>	<b>Europe</b>	<b>Europe hors UE</b>	<b>Amérique</b>	<b>Asie</b>	<b>Moyen Orient et Afrique</b>	<b>Total</b>
000 €	Sports	7 619	30 391	5 350	6 603	6 142	536	56 642
	Escalade	2 287	10 211	1 880	3 289	3 089	502	21 260
	Vestiaires	17 378	13 434	872	367	7	55	32 113
	<b>TOTAL GROUPE</b>	<b>27 284</b>	<b>54 037</b>	<b>8 102</b>	<b>10 259</b>	<b>9 238</b>	<b>1 094</b>	<b>110 014</b>
%		24,8%	49,1%	7,4%	9,3%	8,4%	1,0%	100,0%

Au septembre 2017

<b>CHIFFRES D'AFFAIRES vers (Montants en K€)</b>		<b>France</b>	<b>Europe</b>	<b>Europe hors UE</b>	<b>Amérique</b>	<b>Asie</b>	<b>Moyen Orient et Afrique</b>	<b>Total</b>
000 €	Sports	7 476	24 917	4 296	4 916	2 939	746	45 290
	Escalade	4 057	7 009	575	3 158	2 993	396	18 187
	Vestiaires	17 458	6 427	243	783	4	314	25 228
	<b>TOTAL GROUPE</b>	<b>28 990</b>	<b>38 353</b>	<b>5 115</b>	<b>8 857</b>	<b>5 936</b>	<b>1 456</b>	<b>88 705</b>
%		32,7%	43,2%	5,8%	10,0%	6,7%	1,6%	100,0%

Note 4- Achats consommés et marges brutes par activités

<b>ABEO</b> <b>Compte de résultat en K€</b> <b>30 septembre 2018</b>	<b>Sport</b>	<b>Escalade</b>	<b>Vestiaires</b>	<b>Total</b> <b>Groupe</b>
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>56 642</b>	<b>21 260</b>	<b>32 113</b>	<b>110 014</b>
Achats consommés	-22 555	-8 181	-12 757	-43 494
<b>MARGE BRUTE</b>	<b>34 086</b>	<b>13 078</b>	<b>19 356</b>	<b>66 521</b>
<b>Taux de marge brute</b>	<b>60,2%</b>	<b>61,5%</b>	<b>60,3%</b>	<b>60,5%</b>

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

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

Note 5- Charges externes

<b>Charges externes</b> <b>(Montants en K€)</b>	<b>30/09/2018</b>	<b>30/09/2017</b>	<b>31/03/2018</b>
Sous-traitance	7 545	4 216	9 213
Locations et charges locatives	2 853	2 412	5 137
Missions et réceptions	2 759	2 380	4 768
Publicité, publications, relations publiques	2 424	1 967	4 620
Honoraires	2 029	2 004	3 863
Personnels extérieurs	1 712	1 516	2 928
Entretien et réparations	1 455	1 068	2 296
Primes d'assurances	883	742	1 412
Autres achats et charges externes	2 008	1 588	4 220
Frais postaux et télécommunications	565	425	927
Services bancaires	300	262	569
Cotisations	249	66	410
Transports	78	111	219
Etudes, recherches, documentation et séminaires	206	67	170
<b>Total charges externes</b>	<b>25 067</b>	<b>18 825</b>	<b>40 751</b>



Les charges externes s'établissent à 25,1 M€ pour le 1<sup>er</sup> semestre clos au 30 septembre 2018, contre 18,8 M€ pour le 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice précédent. Elles enregistrent une hausse de 6,2 M€ soit +33,2%. A périmètre constant, l'augmentation s'élève à 1,3 M€ soit +5,4%, en ligne avec la croissance organique de l'activité.

Hors effet des acquisitions, cette augmentation se répartit principalement entre les postes suivants :

- 1,1 M€ de sous-traitance, dont 0,5 M€ liés à Janssen-Fritsen et 0,6 M€ à la division Escalade du fait de la croissance de l'activité.
- 0,2 M€ sur locations et charges locatives, également lié à la croissance de l'activité dans la division Escalade.

#### Note 6- Charges de personnel

Charges de personnel (Montants en K€)	30/09/2018	30/09/2017	31/03/2018
Rémunération du personnel	24 879	20 063	42 878
Charges sociales	6 144	4 944	10 356
<b>Total charges de personnel</b>	<b>31 023</b>	<b>25 007</b>	<b>53 234</b>

Les charges de personnel s'établissent à 31 M€ pour le semestre clos le 30 septembre 2018, contre 25 M€ pour le 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice précédent, soit une augmentation de 6 M€. A périmètre constant cette hausse est de 1,9 M€, soit une augmentation de 6%, en ligne avec l'augmentation des effectifs et la progression des salaires à périmètre constant depuis le 30 septembre 2017.

#### Note 7- Autres produits et charges courants

Autres produits et charges courants (Montants en K€)	30/09/2018	30/09/2017	31/03/2018
Autres produits et charges de gestion courantes	-69	6	58
Produit net de cession des éléments d'actifs cédés	36	23	2
Subventions d'exploitation	172	158	372
<b>Autres produits et charges courants</b>	<b>139</b>	<b>188</b>	<b>432</b>

- Les autres produits et charges de gestion courants correspondent aux jetons de présence pour les administrateurs indépendants (20 K€), à des pertes sur créances irrécouvrables sur France Equipement (53 K€) et à des régularisations diverses.
- Les subventions d'exploitations comprennent principalement le Crédit Impôt Recherche (CIR) pour les sociétés françaises.

## Note 8- Autres produits et charges opérationnels non courants

Autres produits et charges opérationnels non courants (Montants en K€)	30/09/2018	30/09/2017	31/03/2018
Frais consultant croissance externe	-251	-316	-576
Frais de restructuration	-234	-235	-1 013
Reprise de provision Gymnova	151		
Reprise de dette sur put sur minoritaire Erhard	144		
Divers		0	28
<b>Autres produits et charges opérationnels non courants</b>	<b>-189</b>	<b>-550</b>	<b>-1 561</b>

Les frais de restructuration portent principalement sur Erhard Sport (152 K€), Cannice (32 K€), Prospec UK (27K€) et JF Group (22 K€).

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

Des produits ont été constatés à la suite de la clôture d'un litige (151 K€), et du fait de la reprise de dette sur le put minoritaire Erhard (144 K€) (voir notes 17 et 18).

## Note 9- Dotations aux provisions courantes et non courantes

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

PROVISIONS (Montants en K€)	30/09/2018					Montant fin exercice
	Montant début exercice	Dotations	Reprises	Variations de périmètre	Variation du taux de change	
Provisions pour risques courants	1 317	199	-294			1 223
Provisions pour risques non courants	209		-9		0	200
<b>Total des provisions</b>	<b>1 526</b>	<b>199</b>	<b>-303</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 423</b>

PROVISIONS (Montants en K€)	31/03/2018					Montant fin exercice
	Montant début exercice	Dotations	Reprises	Variation de périmètre	Variation du taux de change	
Provisions pour risques courants	875	447	-436	431		1 317
Provisions pour risques non courants	257	56	-104		0	209
<b>Total des provisions pour risques</b>	<b>1 132</b>	<b>504</b>	<b>-540</b>	<b>431</b>	<b>0</b>	<b>1 526</b>

Les reprises de provisions ont été utilisées sur la période : ACSA pour 120 K€, NAVIC pour 105 K€.

Des provisions pour risques ont été dotées sur les sociétés Navic pour 101 K€, Suffixe pour 29 K€, Gymnova pour 23 K€, Sanitec pour 20 K€ et France Equipement pour 15 K€.

Aux Etats-Unis, suite à la décision de la Cour Suprême du 21 juin 2018, il n'est plus obligatoire d'avoir une présence physique dans un Etat pour être redevable des « sales tax » sur les ventes réalisées dans cet Etat. Suite à cette décision, le Groupe a initié le recensement des impacts potentiels et fournira ces éléments lors de la clôture annuelle au 31 mars 2019.

## Note 10- Résultat financier

<b>PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS</b> <b>(Montants en K€)</b>	<b>30/09/2018</b>	<b>30/09/2017</b>	<b>31/03/2018</b>
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>-1 177</b>	<b>-407</b>	<b>-1 019</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	2	1	2
Charges d'intérêts	-1 178	-408	-1 021
<b>Autres produits et charges financiers</b>	<b>688</b>	<b>-357</b>	<b>-1 060</b>
Résultat de change	660	-388	-1 064
Variation de juste valeur des instruments financiers	-35	24	5
Produits financiers de participations	0	0	0
Autres	62	7	0
<b>Résultat financier net</b>	<b>-489</b>	<b>-764</b>	<b>-2 079</b>

Les charges financières au 30 septembre 2018 sont constituées essentiellement des charges d'intérêts : ABEO SA pour 961 K€ et Cannice pour 149 K€.

Le résultat de change s'explique principalement par des gains liés à la revalorisation du HK\$ chez JFS BV sur son compte courant pour 273 K€, ainsi que par l'appréciation de l'US\$ chez Entre-Prises USA pour 130 K€, Entre-Prises France pour 97 K€, Spieth Anderson USA pour 86 K€ et ABEO SA pour 66 K€.

## 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 2018, nettes des éliminations intra secteurs.

### - Etat de Résultat au 30 septembre 2018

<b>ABEO</b> <b>Compte de résultat en K€</b>	<b>Sports</b> <b>30/09/2018</b>	<b>Escalade</b> <b>30/09/2018</b>	<b>Vestiaires</b> <b>30/09/2018</b>	<b>Holding</b> <b>30/09/2018</b>	<b>Total</b> <b>30/09/2018</b>
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES NET</b>	<b>56 642</b>	<b>21 260</b>	<b>32 113</b>	<b>0</b>	<b>110 014</b>
<b>CHARGES OPERATIONNELLES</b>	<b>-50 983</b>	<b>-20 500</b>	<b>-27 848</b>	<b>-3 191</b>	<b>-102 522</b>
Charges et produits corporate	-3 199	639	-1 225	3 784	0
<b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>	<b>2 460</b>	<b>1 399</b>	<b>3 041</b>	<b>610</b>	<b>7 509</b>
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>2 435</b>	<b>1 399</b>	<b>2 971</b>	<b>515</b>	<b>7 319</b>
<b>EBITDA COURANT</b>	<b>3 119</b>	<b>2 299</b>	<b>3 681</b>	<b>809</b>	<b>9 908</b>

- Etat de Résultat au 30 septembre 2017

ACEO 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
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES NET</b>	<b>45 290</b>	<b>18 187</b>	<b>25 228</b>	<b>0</b>	<b>88 705</b>
<b>CHARGES OPERATIONNELLES</b>	<b>-40 204</b>	<b>-17 157</b>	<b>-21 726</b>	<b>-3 125</b>	<b>-82 212</b>
Charges et produits corporate	-1 578	-688	-1 290	3 557	0
<b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>	<b>3 508</b>	<b>341</b>	<b>2 212</b>	<b>427</b>	<b>6 488</b>
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>3 278</b>	<b>341</b>	<b>1 872</b>	<b>446</b>	<b>5 937</b>
<b>EBITDA COURANT</b>	<b>4 187</b>	<b>1 150</b>	<b>2 532</b>	<b>609</b>	<b>8 478</b>

- Etat de situation financière au 30 septembre 2018

ACEO Etat de situation financière en K€	Sports 30/09/2018	Escalade 30/09/2018	Vestiaires 30/09/2018	Holding 30/09/2018	Total 30/09/2018
<b>ACTIF</b>					
Marques	25 014	561	4 574		30 149
Goodwill	29 615	8 165	19 648	0	57 428
Immobilisations incorporelles	127	392	661	1 443	2 624
Immobilisations corporelles	7 441	10 814	8 636	2 566	29 457
Autres actifs non courants	1 404	2 546	728	614	5 291
<b>Total actifs non courants</b>	<b>63 601</b>	<b>22 479</b>	<b>34 247</b>	<b>4 623</b>	<b>124 949</b>
<b>Total actifs courants</b>	<b>51 699</b>	<b>14 980</b>	<b>26 765</b>	<b>35 697</b>	<b>129 141</b>
Eliminations	-71 411	-28 740	-39 643	139 793	0
<b>Total Actif</b>	<b>43 889</b>	<b>8 719</b>	<b>21 369</b>	<b>180 113</b>	<b>254 089</b>
<b>PASSIF</b>					
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>5 352</b>	<b>-8 784</b>	<b>4 808</b>	<b>93 334</b>	<b>94 710</b>
<b>Passifs non courants</b>	<b>8 627</b>	<b>8 074</b>	<b>1 539</b>	<b>69 945</b>	<b>88 185</b>
<b>Passifs courants</b>	<b>29 910</b>	<b>9 428</b>	<b>15 022</b>	<b>16 834</b>	<b>71 194</b>
<b>Total Passif</b>	<b>43 889</b>	<b>8 719</b>	<b>21 369</b>	<b>180 113</b>	<b>254 089</b>

- **Etat de situation financière au 31 mars 2018**

<b>ABEO</b> Etat de situation financière en K€	<b>Sports</b> 31/03/2018	<b>Escalade</b> 31/03/2018	<b>Vestiaires</b> 31/03/2018	<b>Holding</b> 31/03/2018	<b>Total</b> 31/03/2018
<b>ACTIF</b>					
Marques	22 325	569	4 574		27 468
Goodwill	31 686	8 186	22 537	0	62 408
Immobilisations incorporelles	137	370	689	846	2 043
Immobilisations corporelles	6 985	11 176	9 091	2 588	29 840
Autres actifs non courants	1 435	2 460	766	543	5 203
<b>Total actifs non courants</b>	<b>62 568</b>	<b>22 760</b>	<b>37 657</b>	<b>3 977</b>	<b>126 962</b>
<b>Total actifs courants</b>	<b>49 333</b>	<b>13 766</b>	<b>23 333</b>	<b>31 020</b>	<b>117 453</b>
Eliminations	-64 354	-26 695	-32 064	123 113	0
<b>Total Actif</b>	<b>47 548</b>	<b>9 831</b>	<b>28 926</b>	<b>158 110</b>	<b>244 415</b>
<b>PASSIF</b>					
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>5 231</b>	<b>-8 824</b>	<b>4 555</b>	<b>92 513</b>	<b>93 475</b>
<b>Passifs non courants</b>	<b>8 582</b>	<b>9 157</b>	<b>3 726</b>	<b>50 828</b>	<b>72 292</b>
<b>Passifs courants</b>	<b>33 735</b>	<b>9 498</b>	<b>20 645</b>	<b>14 769</b>	<b>78 648</b>
<b>Total Passif</b>	<b>47 548</b>	<b>9 831</b>	<b>28 926</b>	<b>158 110</b>	<b>244 415</b>

**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 :

<b>VALEURS BRUTES DES GOODWILL ET MARQUES</b> (Montants en K€)	<b>Goodwill</b>	<b>Marques</b>	<b>Total</b>
<b>Etat de la situation financière au 31 mars 2018</b>	<b>62 408</b>	<b>27 468</b>	<b>89 876</b>
Modification des bilans d'ouverture	-516		-516
Modification de l'allocation du prix d'acquisition META	-2 271		-2 271
Allocation de la marque Bosan	-2 027	2 702	676
Ecart de conversion	-167	-21	-188
<b>Etat de la situation financière au 30 septembre 2018</b>	<b>57 428</b>	<b>30 149</b>	<b>87 577</b>
<b>VALEURS NETTES COMPTABLES</b>			
<b>Au 31 mars 2018</b>	<b>62 408</b>	<b>27 468</b>	<b>89 876</b>
<b>Au 30 septembre 2018</b>	<b>57 428</b>	<b>30 149</b>	<b>87 577</b>

Entre le 31 mars 2018 et le 30 septembre 2018, la variation du goodwill de -4 980 K€ s'explique par :

- Les écarts de change comptabilisés sur les goodwill en devises pour Cannice, Prospec UK, Entre-Prises USA, Spieth Anderson International, Clip'n Climb International et Sportsafe UK pour -167 K€.

- Le goodwill Bosan connaît une variation de -2 275 K€ passant de 7 384 K€ au 31 mars 2018 à 5 108 K€ au 30 septembre 2018 :
  - o Le complément de prix de Bosan a été payé pour un montant de 835 K€ (pour rappel la dette de complément de prix au 31 mars 2018 était de 748 K€) amenant le prix d'acquisition à 10 985 K€ et générant une augmentation du goodwill de 87 K€ ;
  - o La valorisation de la marque Bosan dans le bilan d'ouverture a conduit à constater une diminution du goodwill de 2 027 K€ ;
  - o L'ajustement de la balance d'ouverture (non définitive au 30 septembre 2018) conduit à diminuer le goodwill de 335 K€.
  
- Le goodwill de Cannice augmente de 230 K€ entre le 31 mars 2018 et le 30 septembre 2018 :
  - o L'ajustement de la balance d'ouverture (non définitive au 30 septembre 2018) augmente le goodwill de 317 K€ ;
  - o Les écarts de change diminuent le goodwill de 87 K€.
  
- Le goodwill de Meta Trennwandanlagen GmbH & Co. KG diminue de 2 856 K€ suite à l'ajustement en bilan d'ouverture d'un prêt du vendeur (-585 K€) et à l'annulation des impôts différés passifs initialement reconnus sur la marque et les réévaluations d'immobilisations corporelles (- 2 271 K€), ces éléments faisant l'objet d'un amortissement fiscal en Allemagne.

Entre le 31 mars 2018 et le 30 septembre 2018, la variation positive des marques de 2 681 K€ s'explique par :

- La reconnaissance de la marque Bosan pour 2 702 K€ à l'issue de l'exercice d'allocation du prix d'achat ;
- Les écarts de change comptabilisés sur les marques Clip'n Climb International pour -13 K€ et Sportsafe UK pour -8 K€.

Au 30 septembre 2018, 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 de développement	Concessions, brevets, droits similaires	Immobilisations en cours	Autres immobilisations incorporelles	Avances et acomptes	Total
<b>Etat de la situation financière au 31 mars 2018</b>	<b>1 217</b>	<b>1 954</b>	<b>808</b>	<b>26</b>	<b>1</b>	<b>4 006</b>
Acquisition		108	583	6		697
Transfert		10				10
Ecart de conversion	0	-24		0		-24
<b>Etat de la situation financière au 30 septembre 2018</b>	<b>1 216</b>	<b>2 048</b>	<b>1 391</b>	<b>33</b>	<b>1</b>	<b>4 689</b>

AMORTISSEMENTS						
Etat de la situation financière au 31 mars 2018	925	1 041	0	2	0	1 968
Augmentation	42	64		0		107
Diminution		-6				-6
Ecart de conversion	1	-1				0
<b>Etat de la situation financière au 30 septembre 2018</b>	<b>968</b>	<b>1 098</b>	<b>0</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>2 069</b>

VALEURS NETTES COMPTABLES						
Au 31 mars 2018	292	917	808	24	1	2 042
Au 30 septembre 2018	248	950	1 391	30	1	2 620

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2018, l'augmentation de 697 K€ des immobilisations incorporelles correspond principalement au projet de mise à niveau de l'ERP chez ABEO SA (626 K€).

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
<b>Etat de la situation financière au 31 mars 2018</b>	<b>1 409</b>	<b>23 854</b>	<b>16 432</b>	<b>17 362</b>	<b>38</b>	<b>59</b>	<b>59 153</b>	<b>3 606</b>
Acquisition		92	406	1 291	31	96	1 915	
Cession et reclassement			102	-167	-1	-110	-177	
Ecart de conversion	7	45	63	2	0	-1	116	-1
Regroupement d'entreprises		208					208	2
<b>Etat de la situation financière au 30 septembre 2018</b>	<b>1 416</b>	<b>24 199</b>	<b>17 003</b>	<b>18 488</b>	<b>67</b>	<b>43</b>	<b>61 216</b>	<b>3 607</b>

AMORTISSEMENTS								
Etat de la situation financière au 31 mars 2018	84	7 949	9 138	12 141	0	0	29 312	2 341
Augmentation	0	615	962	887			2 464	
Diminution			-14	-206			-220	122
Ecart de conversion	0	28	54	12			93	-1
Reclassement	0		15				14	
Regroupement d'entreprises	0	96		-1			95	
<b>Etat de la situation financière au 30 septembre 2018</b>	<b>84</b>	<b>8 688</b>	<b>10 155</b>	<b>12 832</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>31 759</b>	<b>2 463</b>

VALEURS NETTES COMPTABLES								
Au 31 mars 2018	1 324	15 905	7 294	5 222	38	59	29 841	1 265
Au 30 septembre 2018	1 331	15 511	6 848	5 656	67	43	29 457	1 144

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2018, le Groupe a investi 1,9 M€ :

- 0,3 M€ dans son datacenter informatique à Amsterdam ;
- 0,4 M€ pour la mise à niveau de l'usine chez Cannice et Entre-Prises USA ;
- 0,2 M€ dans des constructions pour Spieth Anderson USA ;
- 0,2 M€ chez ABEO SA pour des investissements informatiques ;



- 0,8 M€ dans des investissements divers (constructions et installations techniques) sur les différents sites du Groupe.

### Note 13 - Stocks

STOCKS (Montants en K€)	30/09/2018				31/03/2018			
	Sport	Escalade	Vestiaires	TOTAL	Sport	Escalade	Vestiaires	TOTAL
Stocks de matières premières	9 002	814	4 742	14 558	6 216	582	4 753	11 551
En-cours de production Biens et Services	504	5	978	1 488	285	10	757	1 052
Produits intermédiaires et finis	9 273	1 380	1 153	11 807	10 114	1 305	1 082	12 501
Stocks de marchandises	1 263	723	312	2 298	1 179	394	422	1 996
<b>Total brut des stocks</b>	<b>20 042</b>	<b>2 923</b>	<b>7 186</b>	<b>30 150</b>	<b>17 795</b>	<b>2 291</b>	<b>7 014</b>	<b>27 100</b>
Dépréciation des stocks de matières premières	-198	-5	-632	-836	-431	-7	-724	-1 162
Dépréciation des stocks de produits intermédiaires et finis	-348	-108	-129	-585	-349	-86	-110	-545
Dépréciation des stocks de marchandises	-418	-54	0	-472	-354	-38	0	-393
<b>Total dépréciation des stocks</b>	<b>-964</b>	<b>-168</b>	<b>-761</b>	<b>-1 893</b>	<b>-1 135</b>	<b>-131</b>	<b>-835</b>	<b>-2 100</b>
<b>Total net des stocks</b>	<b>19 078</b>	<b>2 755</b>	<b>6 425</b>	<b>28 257</b>	<b>16 660</b>	<b>2 160</b>	<b>6 180</b>	<b>25 000</b>

La valeur brute des stocks est en augmentation de 3 M€ par rapport au 31 mars 2018, principalement au sein de l'activité Sport (+2,2 M€), expliquée en partie par la croissance de l'activité (ACSA +0,8 M€, Janssen-Fritsen +0,6 M€, BOSAN +0,4 M€, Schelde North America +0,2 M€ et Spieth Anderson USA +0,2 M€).

Le stock brut de la division Vestiaires augmente de 0,2 M€. Cette évolution est en partie liée à l'augmentation du carnet de commandes chez Meta (+0,4 M€).

Le stock brut de la division Escalade augmente de 0,6 M€. Cette évolution est principalement liée à l'accélération de l'activité : Entre-Prises UK +0,4 M€, et Entre-Prises France +0,3 M€.

### Note 14- Clients et actifs sur contrats

CLIENTS ET ACTIFS SUR CONTRATS (Montants en K€)	30/09/2018	31/03/2018
Clients et comptes rattachés	37 692	32 051
Actifs sur contrats	9 088	9 821
Dépréciation des clients et comptes rattachés	-923	-840
<b>Total net des clients et comptes rattachés</b>	<b>45 857</b>	<b>41 032</b>

Les créances clients (incluant les actifs sur contrats) augmentent de 4,8 M€ entre le 31 mars 2018 et le 30 septembre 2018, particulièrement sur la division Vestiaires (+2,8 M€), dont France Equipement (+1 M€), Prospec UK (+0,8 M€), Meta (+0,8 M€) et Suffixe (+0,4 M€).

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

Pour la division Sports, la hausse nette de 1,1 M€ provient principalement de Janssen Fritsen (+1,4 M€), Gymnova (+0,9 M€) et Cannice (-0,6 M€).

L'augmentation des créances clients et comptes rattachés sur la division Sports correspond à l'accélération de l'activité sur le 2<sup>ème</sup> trimestre.

Entre-Prises Chine et Entre-Prises USA ont facturé des projets importants sur le dernier semestre expliquant la hausse des créances clients.

Le délai moyen de règlement Groupe, calculé à partir des mois de facturation passés, progresse de 48 jours au 30 septembre 2017 à 53 jours au 30 septembre 2018.

### Balances âgées clients et comptes rattachés (en K€)

Activités	TOTAL	Non échu	1-30 jours	31-60 jours	61-90 jours	91-180 jours	> 180 jours
SPORT	23 112	11 379	3 573	2 871	717	1 951	2 622
ESCALADE	7 312	3 982	1 584	605	374	463	305
VESTIAIRES	15 432	9 695	2 833	1 063	1 073	510	259
<b>TOTAL</b>	<b>45 857</b>	<b>25 056</b>	<b>7 990</b>	<b>4 538</b>	<b>2 164</b>	<b>2 924</b>	<b>3 185</b>

Les créances échues à plus de 180 jours comprennent notamment des paiements en attente de la part de clients publics en Chine chez Cannice pour 1,4 M€, chez Gymnova pour 0,4 M€ et chez Gymnova UK pour 0,2 M€.

### Note 15- Autres créances

AUTRES CREANCES (Montants en K€)	30/09/2018	31/03/2018
Taxe sur la valeur ajoutée	1 955	1 084
Charges constatées d'avance	2 111	1 900
Autres créances sur Etat	766	309
Avances et acomptes	3 356	2 571
Divers	1 422	1 312
Créance administrateur judiciaire SANITEC	520	520
Créances litige Cardon		104
Personnel et comptes rattachés	238	225
<b>Total autres créances</b>	<b>10 369</b>	<b>8 025</b>

Au 30 septembre 2018, les principaux montants sur ce poste sont les suivants :

- Charges constatées d'avance liées aux charges sur projets à l'avancement pour 2,1 M€ dans les activités Escalade (1,1 M€), Sport (0,2 M€) et Vestiaires (0,3 M€), et 0,3 M€ sur ABEO SA pour des charges sur licences informatiques.
- Avances et acomptes : l'augmentation de 0,8 M€ concerne principalement EP Hong Kong pour 0,7 M€, en lien avec un surcroît d'activité nécessitant des paiements à l'avance pour certains fournisseurs.
- Taxe sur la valeur ajoutée : l'augmentation de 0,9 M€ est principalement due à Janssen-Fritsen (+0,8 M€) en lien avec la forte activité sur le dernier trimestre.
- Le litige Cardon a été soldé depuis le 31 mars 2018, la créance a été encaissée.

- 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 non courants

Les actifs financiers s'établissent comme suit :

<b>VALEURS BRUTES DES AUTRES ACTIFS FINANCIERS (Montants en K€)</b>	<b>Titres non consolidés</b>	<b>Prêts</b>	<b>Autres actifs financiers</b>	<b>TOTAL</b>
<b>Etat de la situation financière au 31 mars 2018</b>	<b>26</b>	<b>10</b>	<b>1 258</b>	<b>1 294</b>
Acquisition		2	443	445
Cession		-9	-308	-316
Regroupement d'entreprises				0
Ecart de conversion			-2	-2
<b>Etat de la situation financière au 30 septembre 2018</b>	<b>26</b>	<b>3</b>	<b>1 390</b>	<b>1 421</b>

#### PROVISIONS

<b>Etat de la situation financière au 31 mars 2018</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Etat de la situation financière au 30 septembre 2018</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

#### VALEURS NETTES COMPTABLES

<b>Au 31 mars 2018</b>	<b>26</b>	<b>10</b>	<b>1 258</b>	<b>1 294</b>
<b>Au 30 septembre 2018</b>	<b>26</b>	<b>3</b>	<b>1 390</b>	<b>1 422</b>

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

<b>VALEUR DES TITRES MIS EN EQUIVALENCE (Montants en K€)</b>	<b>Titres Mis en équivalence</b>	<b>TOTAL</b>
<b>Etat de la situation financière au 31 mars 2018</b>	<b>423</b>	<b>423</b>
Quote-part de résultat des MEE	15	<b>15</b>
Versement de dividendes	-23	<b>-23</b>
<b>Etat de la situation financière au 30 septembre 2018</b>	<b>416</b>	<b>416</b>

Au total, les autres actifs financiers non courants au bilan représentent un montant de 1 838 K€, soit la somme de 1 422 K€ (essentiellement dépôts à terme) et 416 K€ (titres mis en équivalence).

## Note 17- Passifs courants

### A : Fournisseurs et comptes rattachés

<b>DETTES FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES (Montants en K€)</b>	<b>30/09/2018</b>	<b>31/03/2018</b>
Dettes fournisseurs	18 658	22 120
Factures non parvenues	4 312	2 157
<b>Total dettes fournisseurs et comptes rattachés</b>	<b>22 970</b>	<b>24 278</b>

Le poste des fournisseurs et comptes rattachés enregistre une diminution de 1,3 M€ entre la clôture au 31 mars 2018 et celle au 30 septembre 2018. Les divisions Vestiaires (-0,2 M€) et Sport (-1,4 M€, particulièrement chez Cannice -1 M€) voient leurs dettes fournisseurs diminuer, alors qu'elles augmentent de 0,5 M€ dans la division Escalade.

### Balances âgées fournisseurs et comptes rattachés (en K€)

<b>Activités</b>	<b>TOTAL</b>	<b>Non échu</b>	<b>1-30 jours</b>	<b>31-60 jours</b>	<b>61-90 jours</b>	<b>91-180 jours</b>	<b>&gt; 180 jours</b>
SPORT	12 716	8 620	2 811	421	408	110	344
ESCALADE	3 958	3 090	667	38	4	156	5
VESTIAIRES	5 532	3 744	1 261	302	239	2	-17
ABEO SA	763	763					
<b>TOTAL</b>	<b>22 970</b>	<b>16 217</b>	<b>4 739</b>	<b>761</b>	<b>651</b>	<b>268</b>	<b>333</b>

### B : Autres passifs courants et dettes fiscales et sociales

<b>AUTRES PASSIFS COURANTS ET DETTES FISCALES ET SOCIALES (Montants en K€)</b>	<b>30/09/2018</b>	<b>31/03/2018</b>
Dettes fiscales et sociales	12 774	14 063
Passifs sur contrats	8 202	8 859
Produits constatés d'avance Subvention Escalade	615	615
Dettes complément de prix Erhard	420	
Dettes complément de prix Bosan		748
Dettes complément de prix Meta		5 317
Dettes complément de prix Navic	103	103
Autres dettes	2 804	2 863
<b>Total autres passifs courants et dettes fiscales et sociales</b>	<b>24 917</b>	<b>32 567</b>

Le poste Autres passifs courants diminue de 7,7 M€ entre le 31 mars 2018 et le 30 septembre 2018.

Cette baisse est principalement liée au paiement des compléments de prix relatifs aux acquisitions réalisées au cours de l'exercice clos 31 mars 2018, à savoir Meta (-5,3 M€) et Bosan (-0,7 M€). Au sein du tableau de flux de trésorerie, ces paiements sont inclus dans la ligne « Transactions avec les minoritaires » dans les flux liés aux opérations de financement.

La diminution de 1,3 M€ des dettes fiscales et sociales provient principalement du paiement de dettes de TVA chez Cannice pour 0,5 M€ et la baisse des dettes sociales sur la division Sport pour 0,8 M€.

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

#### Note 18- Autres passifs non courants

<b>AUTRES PASSIFS NON COURANTS (Montants en K€)</b>	<b>30/09/2018</b>	<b>31/03/2018</b>
Passifs long-terme Meta KG	10	
Produits constatés d'avance Subvention Escalade	5 922	6 840
<b>Total autres passifs non courants</b>	<b>5 932</b>	<b>6 840</b>

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.

<b>AUTRES PASSIFS FINANCIERS NON COURANTS (Montants en K€)</b>	<b>30/09/2018</b>	<b>31/03/2018</b>
Put sur intérêts minoritaires Erhard Sport	100	664
Put sur intérêts minoritaires Sportsafe	775	779
Put sur intérêts minoritaires Cannice	730	646
<b>Total autres passifs non courants</b>	<b>1 605</b>	<b>2 090</b>

#### 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.

L'option d'achat était valorisée 664 K€ au 31 mars 2018. Un accord a été signé le 20 juin 2018 valorisant les 40% restant à 520 K€. 420 K€ seront payés d'ici le 31 mars 2019, cette portion de dette étant donc reclassée en passifs courants, et 100 K€ seront payés au 31 mars 2021, cette partie reste donc en passifs non courants.

Cet accord conduit à reprendre 144 K€ de dette sur minoritaire en autres produits et charges opérationnels non courants.

### Put sur intérêts minoritaires Sportsafe UK :

Un accord de put et call croisé a été signé le 21 décembre 2016 portant sur les 20% du capital 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 actualisée selon le coût de la dette financière du Groupe (2,32% au 31 mars 2018). Au 31 mars 2018 cette dette était valorisée 779 K€.

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

La dette est également revalorisée en fonction du taux de clôture applicable, conduisant à enregistrer un gain additionnel de 11 K€ en résultat financier au 30 septembre 2018.

Au 30 septembre 2018, la dette liée au put sur intérêts minoritaires de Sportsafe UK est donc valorisée à 775 K€.

### Put sur intérêts minoritaires Cannice :

Un accord de put et call croisés a été signé le 12 janvier 2018 portant sur les 20% du capital restant et permettent à ABEO d'acheter 10% du capital de la société après 5 ans soit en 2023 (318 K€), et 10% supplémentaires du capital après 10 ans soit en 2028 (298 K€).

L'option d'achat a été valorisée selon une formule définie par le SPA et actualisée selon le coût de la dette financière en Chine (7,57% au 31 mars 2018). Au 31 mars 2018, cette dette était valorisée 646 K€. Une clause de bad leaver plafonne la valeur des put/call croisés à 70% de leurs montant et vient augmenter la dette de 121 K€ sur une base annuelle en contrepartie d'une charge opérationnelle.

Cette dette est désactualisée à hauteur de 82 K€ par an, avec un impact négatif en résultat financier. Les effets de change viennent diminuer la dette de 17 K€ au 30 septembre 2018.

La dette de put Cannice est donc valorisée 730 K€ au 30 septembre 2018.

### **Note 19- Capital Social**

<b>COMPOSITION DU CAPITAL SOCIAL</b>	<b>30/09/2018</b>	<b>31/03/2018</b>
Capital (en K€)	5 636	5 636
Nombre d'actions	7 514 211	7 514 211
dont Actions ordinaires	7 514 211	7 514 211
dont Actions de préférences	0	0
Valeur nominale (en euros)	0,75 €	0,75 €

## Note 20- Endettement financier net

### A - Trésorerie active

<b>TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE (Montants en K€)</b>	<b>30/09/2018</b>	<b>31/03/2018</b>
Comptes bancaires	44 657	42 496
<b>Total trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>44 657</b>	<b>42 496</b>

### B - Dettes financières courantes et non courantes

<b>DETTES FINANCIERES COURANTES ET NON COURANTES (Montants en K€)</b>	<b>30/09/2018</b>	<b>31/03/2018</b>
Emprunts s/ crédit-bail	121	165
Emprunts auprès des établissements de crédits	50 094	51 296
Emprunts obligataires	20 000	
<b>Dettes financières non courantes</b>	<b>70 215</b>	<b>51 461</b>
Emprunts s/ crédit-bail	96	179
Instruments financiers : couverture de flux de trésore	49	63
Emprunts auprès des établissements de crédit	16 137	13 616
Concours bancaires courants	3 035	3 353
Comptes courants d'associés	1 821	2 100
<b>Dettes financières courantes</b>	<b>21 137</b>	<b>19 311</b>
<b>Total dettes financières</b>	<b>91 352</b>	<b>70 772</b>

### Emprunts auprès des établissements de crédit

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre, ABEO a effectué un tirage sur compte de Cash Pooling pour un montant de 4,1 M€, au taux Euribor 1 mois + marge de 75 points de base.

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre, en mai 2018, Cannice a signé un nouveau contrat de financement court terme avec Wei Hai Bank pour 1,3 M€ pour financer le besoin en fond de roulement. Ce prêt d'une durée de 10 mois sera remboursé à échéance finale le 23 mars 2019 et un taux effectif de 7,2%.

## Emissions obligataires

Le 23 avril 2018, ABEO a réalisé sa première émission obligataire (Euro PP) d'un montant de 20 M€ auprès d'investisseurs institutionnels. Ce placement a été réalisé par l'émission d'une tranche obligataire non listée, remboursable in fine, de maturité 7 ans venant à échéance en avril 2025.

En parallèle de ses financements bancaires traditionnels, cette première émission a permis à ABEO d'allonger la maturité moyenne de son endettement tout en diversifiant sa base de prêteurs auprès d'investisseurs institutionnels.

Le coût de l'obligation de 20 M€ arrivant à échéance en avril 2025 représente ainsi un coupon annuel impactant les frais financiers d'ABEO à hauteur de 750 K€.

### - 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€)	30/09/2018			
	Montant	Part à moins d'un an	De 1 à 5 ans	Supérieur à 5 ans
Emprunts s/ crédit-bail	217	96	121	0
Instruments financiers : couverture de flux de trésorerie	49	49	0	0
Concours bancaires courants	3 035	3 035	0	0
Emprunts obligataires	20 000			20 000
Emprunts auprès des établissements de crédit	66 230	16 137	40 596	9 498
Compte courant d'associés	1 821	1 821	0	0
<b>Total dettes financières</b>	<b>91 352</b>	<b>21 137</b>	<b>40 717</b>	<b>29 498</b>

DETTE FINANCIERE COURANTE ET NON COURANTE (montant en K€)	31/03/2018			
	Montant	Part à moins d'un an	De 1 à 5 ans	Supérieur à 5 ans
Emprunts s/ crédit-bail	344	179	165	0
Instruments financiers : couverture de flux de trésorerie	63	63	0	0
Concours bancaires courants	3 353	3 353	0	0
Emprunts auprès des établissements de crédit	64 912	13 616	41 498	9 798
Compte courant d'associés	2 100	2 100	0	0
<b>Total dettes financières</b>	<b>70 772</b>	<b>19 311</b>	<b>41 663</b>	<b>9 798</b>

### - Dettes auprès d'établissements de crédit

EVOLUTION DES EMPRUNTS AUPRES DES ETABLISSEMENTS DE CREDITS (Montant en K€)	Emprunts auprès des établissements de
<b>Au 31 mars 2018</b>	<b>64 912</b>
(+) Encaissement	5 781
(-) Remboursement	-4 429
(+/-) Autres mouvements	-34
<b>Au 30 septembre 2018</b>	<b>66 231</b>



- 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
<b>Au 31 mars 2018</b>	<b>344</b>	179	165	0
Souscription				
Remboursement	-127	-83	-44	
<b>Au 30 septembre 2018</b>	<b>217</b>	96	121	0

Les actifs concernés par les locations financements sont des équipements industriels. Le montant des intérêts s'élève à 2 K€ au 30 septembre 2018.

- Autres dettes financières

Le compte courant d'associé détenu par Jalenia s'élève à 656 K€ et celui détenu par les anciens propriétaires de Cannice à 1 155 K€ au 30 septembre 2018.

Les instruments liés à la couverture des emprunts à taux variables sont décrits dans la section 6.6, note 7.2.2 « Risque de taux d'intérêt » page 297 du Document de Référence pour les comptes arrêtés au 31 mars 2018. Ces éléments n'ont pas connu d'évolution significative sur la période.

## Note 21- Juste valeur des instruments financiers

### Principes comptables

#### ACTIFS FINANCIERS

Les actifs financiers sont initialement évalués à leur juste valeur majorée des coûts de transaction directement attribuables à leur acquisition pour les instruments qui ne sont pas évalués à la juste valeur par le biais du résultat. Les coûts d'acquisition des actifs financiers évalués à la juste valeur par le biais du résultat sont enregistrés dans le compte de résultat. La ventilation des actifs financiers entre courants et non courants est déterminée par leur échéance à la date de clôture : inférieure ou supérieure à un an.

Le Groupe classe ses actifs financiers selon deux catégories :

- coût amorti ;
- juste valeur par résultat
- juste valeur en contrepartie des autres éléments du résultat global (OCI)

Ce classement dépend du modèle économique de détention de l'actif défini par le Groupe et des caractéristiques des flux de trésorerie contractuels des instruments financiers.

## **Trésorerie et équivalents de trésorerie**

La trésorerie et les équivalents de trésorerie comprennent les liquidités et les placements à court terme. Pour être éligible au classement d'équivalent de trésorerie, conformément à la norme IAS 7, les placements doivent remplir quatre conditions :

- placement à court terme ;
- placement très liquide ;
- placement facilement convertible en un montant connu de trésorerie ;
- risque négligeable de changement de valeur.

Généralement, le Groupe utilise des comptes rémunérés ou des dépôts à terme de moins de 3 mois.

### **Actifs financiers au coût amorti**

Les actifs financiers sont évalués au coût amorti lorsqu'ils ne sont pas désignés à la juste valeur par le biais du compte de résultat, qu'ils sont détenus aux fins d'en percevoir les flux de trésorerie contractuels, et qu'ils donnent lieu à des flux de trésorerie correspondant uniquement au remboursement du principal et aux versements d'intérêts. Ces actifs sont ultérieurement évalués au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif, diminué des pertes de valeur. Les produits d'intérêts, profits et pertes de change, dépréciations et profits et pertes résultant de la décomptabilisation sont enregistrés en résultat. Cette catégorie inclut principalement les créances commerciales, les disponibilités ainsi que d'autres prêts et créances. Les prêts et créances à long terme non rémunérés ou rémunérés à un taux inférieur à celui du marché sont, lorsque les sommes sont significatives, actualisés.

### **Actifs financiers à la juste valeur par le résultat**

Tous les actifs qui ne sont pas classés comme étant au coût amorti ou à la juste valeur par OCI sont évalués à la juste valeur par résultat. Les profits et pertes nets, y compris les intérêts ou dividendes perçus, sont comptabilisés en résultat. Cette catégorie comprend principalement les dérivés non qualifiés d'instruments de couverture et des titres de participation non consolidés.

### **Actifs financiers à la juste valeur en contrepartie du résultat global (OCI)**

Cette catégorie enregistre des instruments de dette et des instruments de capitaux propres. - Les instruments de dette sont évalués à la juste valeur par OCI s'ils ne sont pas désignés à la juste valeur par résultat et s'ils sont détenus aux fins d'en percevoir les flux de trésorerie contractuels et à des fins de vente et qu'ils donnent lieu à des flux de trésorerie correspondant uniquement au remboursement du principal et aux versements d'intérêts (critère « SPPI »). Les produits d'intérêts, profits et pertes de change et les dépréciations sont enregistrés en résultat. Les autres profits et pertes nets sont enregistrés en OCI.

Lors de la décomptabilisation, les profits et pertes cumulés en OCI sont reclassés en résultat. Les instruments de capitaux propres qui ne sont pas détenus à des fins de transaction peuvent être évalués à la juste valeur par OCI. Le Groupe peut en faire le choix irrévocable, investissement par investissement.

Les dividendes sont alors comptabilisés dans le résultat à moins qu'ils ne représentent clairement la récupération d'une partie du coût de l'investissement. Les autres profits et pertes sont comptabilisés en OCI et ne sont jamais reclassés en résultat. Le Groupe ne détient aucun actif significatif dans cette catégorie.

## **Dépréciation des actifs financiers**

IFRS 9 impose un modèle de reconnaissance de dépréciation des actifs financiers basé sur les pertes de crédit attendues. Ce modèle de dépréciation concerne les actifs financiers évalués au coût amorti, les actifs sur contrats et les instruments de dette évalués à la juste valeur par OCI.

Les principaux actifs financiers du Groupe qui sont concernés sont les placements à termes.

## **Décomptabilisation d'actifs financiers**

Un actif financier est décomptabilisé dans les deux cas suivants :

- les droits contractuels aux flux de trésorerie de l'actif ont expiré, ou,
- si ces droits contractuels ont été transférés à un tiers et ce transfert répond à certaines conditions:
  - si le cédant a transféré la quasi-totalité des risques et avantages, l'actif est décomptabilisé pour sa totalité ;
  - si le cédant a conservé la quasi-totalité des risques et avantages, l'actif reste comptabilisé au bilan pour sa totalité.

## **PASSIFS FINANCIERS**

### **Passifs comptabilisés au coût amorti**

Les emprunts et autres passifs financiers au coût amorti sont évalués à l'émission à la juste valeur de la contrepartie reçue, puis au coût amorti, calculé à l'aide du taux d'intérêt effectif (TIE). Les frais de transaction, primes d'émission et primes de remboursement directement attribuables à l'acquisition ou à l'émission d'un passif financier viennent en diminution de la valeur de ce passif financier. Les frais sont ensuite amortis actuariellement sur la durée de vie du passif, selon la méthode du TIE.

Au sein du Groupe, certains passifs financiers au coût amorti et notamment les emprunts font l'objet d'une comptabilité de couverture.

### **Dérivés qualifiés de couverture**

Le Groupe n'utilise pas la possibilité offerte par la norme IFRS 9 d'appliquer la comptabilité de couverture

### **Dérivés non qualifiés de couverture**

Lorsqu'un instrument financier dérivé n'a pas été (ou n'est plus) qualifié de couverture, ses variations de juste valeur successives sont comptabilisées directement en résultat de la période, au sein de la rubrique « Autres produits et charges financiers ».

### **Passifs financiers à la juste valeur par le résultat**

Ils représentent principalement les instruments dérivés (voir ci-dessous) et les passifs détenus à des fins de transaction, c'est-à-dire les passifs qui répondent à une intention de réalisation à court terme. Ils sont évalués à la juste valeur et les variations de juste valeur sont comptabilisées par le compte de résultat. Le Groupe ne détient pas de passifs financiers à des fins de transaction à l'exception de dérivés. La méthode de comptabilisation des « PUTs minoritaires » est présentée en note 18 du présent document.

## Juste valeur des instruments financiers

Les tableaux ci-dessous présentent une comparaison de la valeur comptable et la juste valeur des actifs et des passifs consolidés, autres que ceux dont les valeurs comptables correspondent à des approximations raisonnables des justes valeurs tels que les créances clients, les dettes fournisseurs et la trésorerie et équivalents de trésorerie.

<b>JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS - 30 Septembre 2018 (Montants en K€)</b>	<b>Valeur comptable</b>	<b>Juste Valeur</b>	<b>Prix du marché Niveau 1</b>	<b>Modèles avec paramètres observables Niveau 2</b>	<b>Modèles avec paramètres non observables Niveau 3</b>
<b>ACTIFS</b>	<b>26</b>	<b>26</b>	<b>26</b>		
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	26	26	26		
<b>PASSIFS</b>	<b>1 554</b>	<b>1 554</b>	<b>0</b>	<b>49</b>	<b>1 505</b>
Autres dérivés passifs	49	49		49	
Dettes liées aux engagements de rachat sur intérêts ne donnant pas le contrôle	1 505	1 505			1 505

<b>JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS - 31 mars 2018 (Montants en K€)</b>	<b>Valeur comptable</b>	<b>Juste Valeur</b>	<b>Prix du marché Niveau 1</b>	<b>Modèles avec paramètres observables Niveau 2</b>	<b>Modèles avec paramètres non observables Niveau 3</b>
<b>ACTIFS</b>	<b>26</b>	<b>26</b>	<b>26</b>		
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	26	26	26		
<b>PASSIFS</b>	<b>2 153</b>	<b>2 153</b>	<b>0</b>	<b>63</b>	<b>2 090</b>
Autres dérivés passifs	63	63		63	
Dettes liées aux engagements de rachat sur intérêts ne donnant pas le contrôle	2 090	2 090			2 090

## Note 22- Effectifs

<b>EFFECTIFS en ETP</b>	<b>Au 30 septembre 2018</b>			<b>Au 31 mars 2018</b>		
	<b>France</b>	<b>Filiales étrangères</b>	<b>TOTAL</b>	<b>France</b>	<b>Filiales étrangères</b>	<b>TOTAL</b>
Cadres	129	44	173	125	45	170
Maitrise	65	92	157	61	89	150
Employés	124	579	703	125	617	742
Ouvriers	103	417	520	104	414	518
Apprentis	4	28	32	2	25	27
<b>Total effectifs</b>	<b>425</b>	<b>1 160</b>	<b>1 585</b>	<b>417</b>	<b>1 190</b>	<b>1 607</b>

L'effectif de fin de période en France en équivalent temps plein est de 425 personnes au 30 septembre 2018 contre 417 personnes au 31 mars 2018. L'évolution provient principalement d'ABEO SA et Entre-Prises France.

A ce chiffre, il convient d'ajouter 1 160 personnes employées dans les différentes filiales étrangères au 30 septembre 2018, contre 1 190 personnes au 31 mars 2018. La division Sports enregistre une réduction de ses effectifs de 35 personnes, principalement chez Cannice (réorganisation de la production).

<b>EFFECTIFS</b>	<b>Sports</b>	<b>Escalade</b>	<b>Vestiaires</b>	<b>Corporate</b>	<b>Total</b>
Au 31 mars 2018	780	438	348	41	<b>1607</b>
Au 30 septembre 2018	735	467	338	45	<b>1585</b>

<b>EFFECTIFS</b>	<b>France</b>	<b>Europe</b>	<b>Amérique</b>	<b>Asie</b>	<b>Total</b>
Au 31 mars 2018	417	851	99	240	<b>1607</b>
Au 30 septembre 2018	425	852	99	209	<b>1585</b>

### Note 23- Impôts sur les bénéfices et impôts différés

Il existe des conventions d'intégration fiscale :

- En France avec 12 sociétés au 30 septembre 2018, accord initial signé en avril 2001 complété par des avenants, dont le dernier au 1<sup>er</sup> avril 2016 et ;
- Aux Pays-Bas avec 8 sociétés, accord signé en 2013, avec un avenant en 2015.

<b>Impôt sur les bénéfices (Montants en K€)</b>	<b>30/09/2018</b>	<b>31/03/2018</b>	<b>30/09/2017</b>
Impôt exigible	2 520	3 091	1 607
Impôts différés	57	-125	75
<b>TOTAL</b>	<b>2 577</b>	<b>2 966</b>	<b>1 683</b>

## Rapprochement entre impôt théorique et impôt effectif

### Preuve d'impôt consolidée

(Montants en K€)	30/09/2018	31/03/2018	30/09/2017
Résultat net	4 269	7 018	3 947
Neutralisation :			
=> quote-part du résultat des sociétés mise en équivalen	15	29	347
=> charge d'impôt	-2 577	-2 966	-1 683
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>6 830</b>	<b>9 954</b>	<b>5 283</b>
<b>Taux d'imposition théorique</b>	<b>33,33%</b>	<b>33,33%</b>	<b>33,33%</b>
<b>Charge d'impôt théorique</b>	<b>2 277</b>	<b>3 318</b>	<b>1 761</b>
Rapprochement			
=> Différentiel de taux France/Etranger	-261	-153	-259
=> Différences permanentes	491	-191	206
<i>dont revalorisation titres CNC International</i>			
<i>dont Déficit fiscaux non activés de l'exercice</i>	567	878	573
<i>dont Déficit fiscaux utilisés de l'exercice</i>	-69	-85	-16
<i>dont Autres différences permanentes</i>	-7	-984	-363
=> Quote part de dividendes	71	-8	12
<b>Charge réelle d'impôt</b>	<b>2 577</b>	<b>2 966</b>	<b>1 720</b>
<b>%</b>	<b>38%</b>	<b>30%</b>	<b>33%</b>

Les déficits fiscaux non activés de l'exercice concernent principalement TOP30 Espagne pour 191 K€, Erhard Sport pour 160 K€, EP USA pour 65 K€ et Entre-Prises Hong-Kong pour 65 K€.

### Note 24- Eléments de réconciliation avec le tableau de flux de trésorerie

#### A - Eléments de réconciliation entre le BFR et les flux du tableau de flux de trésorerie

En K€	31/03/2018	30/09/2018	Variations Bilanciell	Ecart de conversion	Retraitements non monétaires	Transaction avec les minoritaires	BFR tableau de flux de trésorerie
Clients et comptes rattachés	41 032	45 857	4 825	141	59		5 024
Stocks	25 000	28 257	3 258	-42			3 216
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	-24 278	-22 970	1 308	-42	314		1 580
Autres dettes et créances	-25 162	-15 283	9 880	30	1 058	-6 152	4 817

L'évolution négative du Besoin en Fonds de Roulement sur le 1<sup>er</sup> semestre s'élève à 14,6 M€, et se décompose en une hausse des comptes clients (+5 M€) et des stocks (+3,2 M€), et une baisse des dettes fournisseurs (-1,6 M€) et des autres dettes et créances (-4,8 M€)

#### Clients et comptes rattachés

La variation de 5 M€ des clients et comptes rattachés dans le tableau de flux de trésorerie s'explique principalement par la saisonnalité sur la division Vestiaires (-2,8 M€) (les ventes sont plus fortes sur le 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice), et en particulier France Equipement (-1 M€), Meta (-0,8 M€) et Prospec (-0,8 M€).

Les divisions Sport et Escalade contribuent respectivement à hauteur de -1,2 M€ et -1 M€, s'expliquant par un besoin accru en fonds de roulement en lien avec la hausse de l'activité.

Au niveau Groupe, le DSO augmente de 5 jours, de 48 à 53, entre le 30 septembre 2017 et le 30 septembre 2018, avec un allongement des encaissements sur la Division Sports, en partie lié à Cannice en Chine.

#### Stocks

Les stocks génèrent une variation négative de 3,2 M€ dans le tableau de flux de trésorerie. Ce mouvement s'explique principalement par la division Sport qui contribue à hauteur de -2,4 M€. ACSA (-0,8 M€), Janssen-Fritsen Operations (-0,6 M€) et Bosan (-0,4 M€) voient leurs stocks augmenter en partie pour répondre à la croissance de l'activité.

La division Escalade contribue à hauteur de -0,6 M€ avec une augmentation des stocks chez Entre-Prises France (+0,2 M€) et Entreprises UK (+0,4 M€) pour répondre à de nouveaux projets.

#### Dettes fournisseurs et comptes rattachés

Les dettes fournisseurs contribuent à une variation négative de 1,6 M€ dans le tableau de flux de trésorerie, expliquée principalement par la division Sport (-1,3 M€). Le principal effet concerne Cannice (-1 M€) qui a procédé, suite à l'acquisition par ABEO, à un rattrapage de paiement de ses dettes fournisseurs datant de 2017 et début 2018 sur ces 6 derniers mois.

#### Autres dettes et créances

La variation nette des autres dettes et créances de -4,8 M€ dans le tableau de flux de trésorerie s'explique notamment par une forte baisse sur la division Sport (-3,8 M€) et sur la division Escalade (-1,1 M€).

La division Sport voit le solde net de ses acomptes versés et reçus diminuer de 0,8 M€. La variation nette du poste dettes et créances fiscales et sociales génère une diminution de -1,6 M€ dont 0,5 M€ est liée à une régularisation de TVA sur Cannice, le reste étant expliqué par des effets de saisonnalité liés aux congés payés. Enfin, la diminution des produits constatés d'avance sur projets contribue à une baisse de 0,6 M€.

La division Escalade contribue à une variation nette de -1,1 M€ expliquée par une hausse des acomptes aux fournisseurs versés sur des projets en Asie (+0,7 M€) et des paiements de TVA chez Entreprise France (-0,5 M€) en lien avec l'activité.

## B - Réconciliation entre les opérations liées au financement et le tableau de flux de trésorerie

<b>Impact des variations liées aux opérations de financement sur le tableau de flux de trésorerie (montants en K€)</b>	<b>30/09/2018</b>	<b>31/03/2018</b>
<b>Solde de début d'exercice</b>	<b>70 772</b>	<b>32 082</b>
Encaissement auprès des établissements de crédit	5 781	43 447
Encaissement des emprunts obligataires	20 000	
Autres emprunts et dettes divers	0	-1
<b>Total encaissement des nouveaux emprunts</b>	<b>25 781</b>	<b>43 446</b>
Remboursement auprès des établissements de crédit	-4 429	-6 734
Remboursement des crédits baux	-127	-431
<b>Total remboursement d'emprunts</b>	<b>-4 556</b>	<b>-7 164</b>
Variation des concours bancaires courants	-318	-41
Variation des comptes courants d'associés	305	829
Variation des instruments de couverture de trésorerie	-14	-20
Variation liés aux écarts de change	-34	
Variations de périmètre	-585	1 639
<b>Total des autres variations</b>	<b>-645</b>	<b>2 408</b>
<b>Solde de fin exercice</b>	<b>91 352</b>	<b>70 772</b>

### Note 25- 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 26- Liste des entreprises consolidées au 30 septembre 2018

Le Groupe est constitué de 56 entités (dont ABEO SA), dont 54 sont consolidées par intégration globale et 2 sont comptabilisées par mise en équivalence.

ABEO Japan et ADEC Luxembourg ont été créés et Clip'n Climb Exeter liquidée au cours du 1<sup>er</sup> semestre clos au 30 septembre 2018.



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

ACTIVITE	DENOMINATION	PAYS	30-sept.-18		31-mars-18		Méthode D'intégratio
			% de droits de vote	% intérêt	% de droits de vote	% intérêt	
<b>HOLDING</b>	ABEO	France					IG
	ACSA	France	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	ABEO JAPAN	Japon	100,00%	100,00%			IG
	ADEC Luxembourg	Luxembourg	100,00%	100,00%			IG
	ADEC SPORT	Belgique	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	BOSAN BELGIUM	Belgique	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	BOSAN NETHERLAND	Pays-Bas	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	CANNICE	Chine	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	GYMNOVA	France	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	GYMNOVA SUISSE	Suisse	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	GYMNOVA UK	Royaume-Uni	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	GYM PASSION	Belgique	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	JANSSEN-FRITSEN	Pays-Bas	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	JANSSEN-FRITSEN	Belgique	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	JF Group	Pays-Bas	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
<b>SPORTS</b>	JF HONG-KONG	Chine	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	JF INTERNATIONAL	Pays-Bas	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	JF OPERATIONS	Pays-Bas	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	JF SPORTS	Pays-Bas	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	JFS	Pays-Bas	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	REUTHER GYMNASTICS	Pays-Bas	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	SCHELDE SPORTS	Pays-Bas	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	SP ANDERSON HOLDING	Canada	99,00%	99,00%	99,00%	99,00%	IG
	SPIETH ANDERSON INTERNATIONAL	Canada	100,00%	99,00%	100,00%	99,00%	IG
	SPIETH ANDERSON USA	Etats-Unis	100,00%	99,00%	100,00%	99,00%	IG
	SCHELDE NORTH AMERICA	Canada	100,00%	99,00%	100,00%	99,00%	IG
	SPIETH GYMNASTICS	Allemagne	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	PCV COLLECTIVITES	France	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	SPORTSAFE UK	UK	80,00%	80,00%	80,00%	80,00%	IG
	ERHARD SPORT GMBH	Allemagne	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	ACEP	Espagne	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	CLIP N CLIMB Exeter	Royaume-Uni			100,00%	100,00%	IG
	CLIP N CLIMB INTERNATIONAL LTD	Nouvelle-Zélande	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	CLIP N CLIMB Plymouth	Royaume-Uni	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	DOCK 39 CDC	France	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	DOCK 39 TERVILLE	France	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	ENTRE-PRISES	France	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	ENTRE-PRISES GERMANY	Allemagne	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	ENTRE-PRISES HONG KONG	Chine	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	ENTRE-PRISES Huizhou Manufacturing	Chine	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	ENTRE-PRISES UK	Royaume-Uni	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	ENTRE-PRISES USA	Etats-Unis	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	GOLBAL KIDS STRATEGIES	Espagne	85,00%	85,00%	85,00%	85,00%	IG
	TOP 30 Espagne	Espagne	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	TOP 30 NORGE	Norvège	90,00%	90,00%	90,00%	90,00%	IG
	XTRM France	France	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	ACMAN	France	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	FRANCE EQUIPEMENT	France	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	FRANCE EQUIPEMENT Deutschland	Allemagne	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	NAVIC	France	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	Meta Trennwandanlagen Verwaltungs and Co. KG	Allemagne	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	Meta Trennwandanlagen GmbH and Co. KG	Allemagne	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	PROSPEC UK	Royaume-Uni	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	PROSPEC US	Etats-Unis	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	SANITEC INDUSTRIE	France	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	SUFFIXE	France	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
<b>VESTIAIRES</b>							

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

ACTIVITE	DENOMINATION	PAYS	30-sept.-18		31-mars-18		Méthode D'intégration
			% de droits de vote	% intérêt	% de droits de vote	% intérêt	
<b>SPORTS</b>	CONSTRUCTIE-en-Metaalwarenbedrijf M.HAAZEN	Pays-Bas	30,00%	30,00%	30,00%	30,00%	ME
<b>SPORTS</b>	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 2018) mais antérieur à la date de publication des états financiers (ici le 12 décembre 2018), l'information fournie est la suivante :

### a. Acquisition de Fun Spot Manufacturing LLC

ABEO a procédé le 31 octobre 2018 à l'acquisition de 100% du capital de la société américaine basée en Géorgie, Fun Spot Manufacturing LLC, fortement positionnée dans le domaine du *Sportainment* (activités combinant Sport et Loisirs).

Créée il y a plus de 40 ans, Fun Spot, intégrée verticalement, est spécialisée dans la conception, la production et la distribution d'équipements pour les *amusement parks*, et notamment les trampoline parks : trampolines, modules Ninja Warrior, murs et blocs d'escalade. S'appuyant sur près de 180 collaborateurs, Fun Spot dispose d'une base industrielle forte avec 2 unités de production et d'un département en Inde de 48 designers expérimentés qui associent leur sens artistique aux meilleurs procédés de fabrication. Avec plus de 460 parcs conçus à travers le monde auprès d'une clientèle diversifiée de franchisés et de propriétaires indépendants, Fun Spot est un des leaders du Sportainment.

Sur l'exercice en cours, Fun Spot devrait réaliser un chiffre d'affaires annuel en croissance proche de 47 M\$, pour un taux d'EBITDA supérieur à 20%.

Cette acquisition s'inscrit dans la droite ligne du plan stratégique 2020 combinant croissance organique et acquisitions ciblées et présente à la fois une forte complémentarité et une combinaison de savoir-faire produits, technologiques et commerciaux. De nombreuses synergies sont attendues :

- Développement des ventes de Clip'n Climb, gamme-phare d'ABEO dans l'escalade ludique, sur le marché du Sportainment américain,
- Déploiement international de Fun Spot via le réseau de distribution mondial d'ABEO,
- Distribution des produits spécifiques comme Parkour ou Ninja par les filiales d'ABEO.

L'acquisition est intégralement financée en numéraire, grâce à la trésorerie et des lignes de crédit dont dispose d'ores et déjà ABEO.

Fun Spot Manufacturing LLC est consolidée à compter du 1er novembre 2018.

## **b. Refinancement de la dette bancaire**

Le 4 décembre 2018, ABEO a signé un Contrat de Crédits avec un pool bancaire composé de 6 banques (Crédit Agricole Franche-Comté, Crédit Agricole CIB, CIC Lyonnaise de Banque, Société Générale, BNP Paribas et Caisse d'Épargne Bourgogne Franche-Comté), et procédé au refinancement à hauteur de 55 M€ d'une grande partie de sa dette bancaire existante. Le nouveau dispositif, sans suretés, intègre des marges réduites, assouplit le ratio financier R1 (Dettes Financières nettes / EBITDA courant) avec une limite à respecter de 3,5 au lieu de 3,0 au 31 mars 2019, et met à la disposition du Groupe des lignes de financement destinées aux acquisitions, aux investissements ainsi qu'aux besoins en fonds de roulement pour supporter le plan de développement du Groupe. Le montant total du Contrat de Crédits s'élève à 125 M€ (55 M€ pour le refinancement, 50 M€ pour le financement des investissements, et 20 M€ pour les besoins généraux et financements à court terme).

Le même jour, ABEO a procédé à un tirage de 20 M€ sur la ligne d'investissement, pour reconstituer sa trésorerie diminuée suite à l'acquisition en numéraire de Fun Spot le 31 octobre 2018.

### 3. Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information semestrielle au 30 septembre 2018

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

Société Abéo

Période du 1<sup>er</sup> avril au 30 septembre 2018

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<sup>er</sup> avril au 30 septembre 2018, 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.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 1 « Règles et méthodes comptables spécifiques pour le premier semestre » du paragraphe 2.5 des états financiers consolidés résumés qui expose les incidences de la première application au 1er avril 2018 des normes IFRS 9 « Instruments financiers » et IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients ».

## **2 Vérification spécifique**

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels 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 13 décembre 2018

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](http://www.abeo-bourse.com)

**T : +33 3 84 91 24 78**

6 rue Benjamin Franklin  
BP 10 - 70190 RIOZ

[investor@beo.fr](mailto:investor@beo.fr)

