



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



RAPPORT FINANCIER
SEMESTRIEL **2020/2021**



Rapport Financier Semestriel

1^{er} avril au 30 septembre 2020

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

ABEO 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 2020 et a été établi conformément aux dispositions des articles L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier et 222-4 et suivants du Règlement générale de l'autorité des marchés financiers.

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

Table des matières

1. Rapport d'activité semestriel	4
1.1 <i>Rapport de gestion</i>.....	5
1.1.1 Faits marquants	5
1.1.2 Description des risques et incertitudes / facteurs de risques.....	7
1.1.3 Changement de périmètre	7
1.1.4 Transactions et états financiers libellés en devises étrangères.....	7
1.2 <i>Chiffres Clés</i>.....	8
1.2.1 Evolution du Chiffre d'affaires	8
1.2.2 Résultats	10
1.2.3 Evolution de l'Endettement net.....	12
1.2.4 Perspectives annuelles	13
2. Etats financiers consolidés et résumés	14
2.1 <i>Compte de résultat</i>	14
2.2 <i>Etat de situation financière</i>	15
2.3 <i>Variation des capitaux propres</i>	16
2.4 <i>Tableau des flux de trésorerie</i>	17
2.5 <i>Notes sur les comptes semestriels</i>.....	18
2.6 <i>Evènements post clôture</i>	47
3. Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information semestrielle au 30 septembre 2020..	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 2020 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 Rioz

Le 9 décembre 2020

Olivier ESTEVES

Président Directeur Général

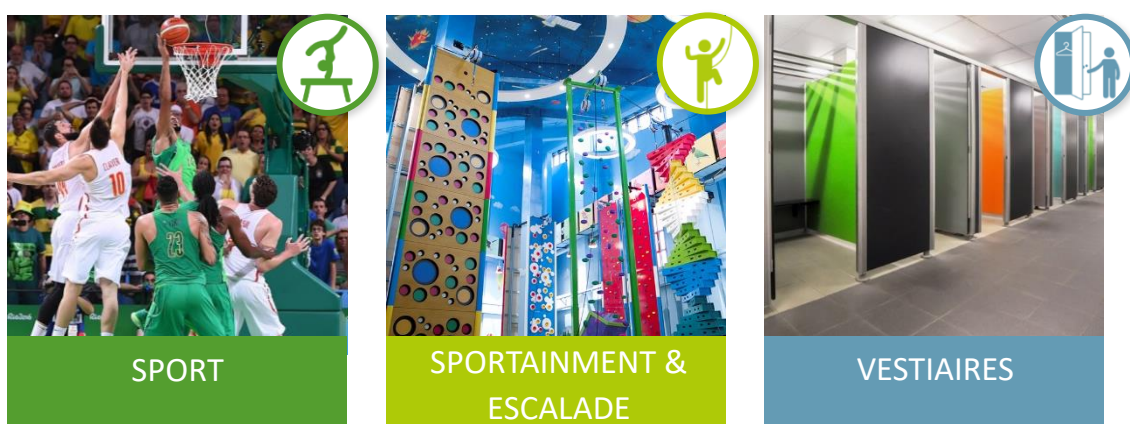
1. Rapport d'activité semestriel

Profil

ABEO est un acteur de référence sur le marché des équipements dédiés à la pratique des sports et des loisirs à destination des professionnels qui distribue ses produits dans plus de 100 pays, majoritairement en direct mais également par le biais de distributeurs.

Sur ce marché, le Groupe est un acteur global unique, dont l'activité principale est la conception, la fabrication et la distribution d'équipements destinés aux centres sportifs, gymnases et centres de loisirs : agrès de gymnastique et tapis de réception, équipements de sports collectifs et d'éducation physique, murs d'escalade, « amusement parks » (salles de trampolines notamment), et enfin aménagements de vestiaires.

Au sein d'ABEO, ces activités s'articulent sur 3 divisions : Sport, Sportainment & Escalade et Vestiaires.



Le Groupe a réalisé 18 acquisitions depuis 2002 dans les activités du sport, du sportainment, de l'escalade et des vestiaires et a ainsi démontré sa capacité à générer de la croissance portée par :

- La notoriété de son portefeuille de marques ;
- Les relations à long terme entretenues avec ses clients ;
- L'innovation continue apportée aux produits ;
- Et le développement à l'international selon deux axes : l'extension sur de nouvelles zones géographiques et la recherche de synergies pour toutes les marques du Groupe dès que l'une d'elles pénètre dans un nouveau pays.

Indicateurs opérationnels au 30 septembre 2020

Etat du Résultat Global				
en M€				
ABEO Compte de résultat en M€	30/09/2020 6 mois	30/09/2019 6 mois	Variation 12 mois	Croissance Organique 12 mois
CHIFFRE D'AFFAIRES NET	83,8	121,9	-31,2%	-31,0%
MARGE BRUTE	51,8	72,9	-28,9%	
EBITDA COURANT	8,2	11,7	-29,4%	
% CA	9,8%	9,6%		
RESULTAT OPERATIONNEL	0,1	4,0	-96,6%	
RESULTAT NET TOTAL	-2,3	0,3	NA	

1.1 Rapport de gestion

1.1.1 Faits marquants

Environnement général

L'activité du premier semestre 2020/21 s'est déroulée dans un environnement exceptionnel, marqué par la généralisation de la crise sanitaire Covid-19 à tous les continents. Les mesures de confinement et les effets d'incertitude ont provoqué une chute brutale de la croissance mondiale, en particulier en Europe et aux États-Unis. Certains pays, comme l'Allemagne ou les Pays-Bas, ont vu leur économie moins impactée mais les activités d'ABEO en France, au Royaume-Uni, en Espagne et aux États-Unis ont en revanche été fortement ralenties sur la période.

La plupart des devises se sont significativement dépréciées contre l'euro, en particulier le dollar américain et la livre sterling générant des impacts de change globalement défavorables pour ABEO.

Crise Sanitaire Covid-19

Déroulé de la crise

Le virus de la Covid-19 est apparu à Wuhan en Chine en fin d'année 2019 et s'est rapidement propagé à travers le monde. Le fonctionnement des filiales chinoises Cannice et Entre-Prises China a ainsi été perturbé dès les premiers mois de l'année 2020.

Le 11 mars 2020, l'OMS a qualifié la situation engendrée par la Covid-19 de pandémie et des mesures de confinement ont été mises en place dans de nombreux pays. La crise est ainsi devenue mondiale.

ABEO a décidé mi-mars la suspension temporaire de l'activité de ses sites de production français, britanniques et espagnols afin de protéger la santé de ses salariés face à cette pandémie. Des mesures temporaires de télétravail ont immédiatement été mises en œuvre afin d'assurer une continuité de service pour les clients et prestataires du Groupe. Par ailleurs, la mise en place rapide d'un protocole de

sécurité et le renforcement des mesures barrières ont permis au Groupe d'annoncer en avril 2020 la reprise partielle et progressive de l'activité sur les sites où elle avait été temporairement suspendue.

Après une amélioration de la situation et la levée progressive des mesures de confinement depuis le mois de mai, permettant une reprise progressive et graduelle des activités du Groupe, la situation sanitaire s'est dégradée à nouveau depuis mi-septembre en Europe et aux États-Unis. Néanmoins, l'application systématique des protocoles de sécurité et des mesures barrières sur l'ensemble des sites permet au Groupe de poursuivre son activité dans des conditions proches de celles constatées au cours du deuxième trimestre en Europe et aux États-Unis. La Chine semble quant à elle être pour l'instant à l'écart de cette deuxième vague.

Impacts pour ABEO

Comme anticipé, ABEO a dû faire face aux conséquences d'une crise sanitaire inédite entraînant des variations d'activité exceptionnelles en ce début d'exercice.

Il est difficile de mesurer précisément les impacts de la crise liée à la Covid-19 car ils sont disséminés au sein du compte de résultat. Les impacts de la crise ne sont pas linéaires et les effets sur le premier semestre ne permettent pas de conclure sur les effets annuels potentiels. Néanmoins, les écarts de performance observés sur le premier semestre, notamment sur le niveau de chiffre d'affaires et les prises de commandes, sont principalement dus à la crise sanitaire. Pour mémoire, la croissance organique du chiffre d'affaires au cours des 4 dernières années avait été de l'ordre de 5% en moyenne.

Le Groupe étant peu exposé au risque de change sur ses flux opérationnels, le résultat financier n'a pas été pénalisé par l'impact de la fluctuation des devises et en particulier du dollar américain et de la livre sterling. L'incidence des variations de change sur les capitaux propres est en revanche significative et ressort à -2,9 M€ sur le semestre.

Des indices de perte de valeur ont été identifiés dans ce contexte conjoncturel difficile (fermetures temporaires d'usines et baisse d'activité) et ont conduit le Groupe à réaliser des tests de perte de valeur selon la méthodologie décrite dans la note 12. Ces tests n'ont néanmoins pas donné lieu à la comptabilisation de dépréciations.

Le Groupe a également effectué une revue des principaux postes d'immobilisations incorporelles et corporelles isolées, notamment les clients et stocks, qui n'a pas donné lieu à des dépréciations en lien avec la crise.

Report des Jeux Olympiques

Dans cette conjoncture, les Jeux de la XXXI^{ème} Olympiade à Tokyo ont été reportés et reprogrammés du 23 juillet au 8 août 2021.

ABEO rappelle d'une part, que la majeure partie de ses équipements sont déjà sur place pour les épreuves test et d'autre part, que cette compétition ne contribue pas directement à l'activité du Groupe : il met à disposition les équipements sportifs, en assure l'entretien et la maintenance, et à l'issue des Jeux, reprend ou revend ces équipements.

À l'occasion de cet événement sportif planétaire, ABEO sera présent comme fournisseur sur 3 disciplines à travers ses marques, Schelde Sports pour les équipements de basketball, Spieth Gymnastics pour la fourniture des installations de gymnastique artistique et rythmique et Entre-Prises pour la fourniture de structures d'escalade. Ainsi, tous les marchés sur lesquels le Groupe pouvait concourir ont été remportés, faisant des Jeux une formidable vitrine pour les marques et les savoir-faire du Groupe.

Croissances externes

Le Groupe n'a pas procédé à des opérations de croissance externe au cours du premier semestre 2020/21.

1.1.2 Description des risques et incertitudes / facteurs de risques

La crise sanitaire liée à la Covid-19 ne remet pas en cause le modèle d'affaires du Groupe et ses fondamentaux mais le pousse à adapter ses processus. La cartographie des risques est régulièrement mise à jour et sera adaptée en fonction des retours d'expérience relatifs à la gestion de la crise, notamment la mise en place de plans de continuité spécifiques aux crises épidémiologiques.

L'appréciation des risques de marchés, opérationnels et financiers tels que décrits dans l'URD (Document d'Enregistrement Universel) enregistré le 30 juin 2020 n'a pas changé par rapport au 31 mars 2020.

A fin septembre, la liquidité du Groupe est assurée avec une trésorerie de 59,9 M€ alors que le Groupe a atteint son point haut en matière de consommation de trésorerie liée au besoin en fonds de roulement. Le Groupe est en mesure de couvrir ses futures échéances de remboursement et n'est pas soumis au respect de Covenants au 30 septembre 2020.

1.1.3 Changement de périmètre

Depuis le 31 mars 2020, aucune évolution de périmètre n'est intervenue.

1.1.4 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	30/09/2020		30/09/2019		31/03/2020	
		Taux moyen	Taux de clôture	Taux moyen	Taux de clôture	Taux moyen	Taux de clôture
Dollar US	USD	1,1361	1,1708	1,1176	1,0889	1,1113	1,0956
Dollar Canadien	CAD	1,5416	1,5676	1,4853	1,4426	1,4785	1,5617
Franc Suisse	CHF	1,0686	1,0804	1,1107	1,0847	1,0961	1,0585
Livre Sterling	GBP	0,8965	0,9124	0,8889	0,8857	0,8752	0,8864
Hong-Kong Dollar	HKD	8,8059	9,0742	8,7561	8,5368	8,6863	8,4945
Yuan renminbi Chinois	CNY	7,9506	7,9720	7,7381	7,7784	7,7432	7,7784
Couronne Norvégienne	NOK	10,8351	11,1008	9,7848	9,8953	10,0314	11,5100
Dollar Néo-zélandais	NZD	1,7736	1,7799	1,7055	1,7375	1,7178	1,8417
Yen Japonais	JPY	121,3128	123,7600	121,3323	117,5900	120,7713	118,9000
Roupies Indiennes	INR	85,2821	86,2990	78,2189	77,1615	78,8004	82,8985

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, autres créances et autres 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 intragroupe à long-terme, comptabilisés en écart de conversion dans les capitaux propres.

1.2 Chiffres Clés

1.2.1 Evolution du Chiffre d'affaires

M€	2020/2021	2019/2020	Variation	Variation Organique ¹
Chiffre d'affaires du 1 ^{er} semestre	83,8	121,9	-31,2%	-31,0%
Sport	38,4	56,7	-32,2%	-32,1%
Sportainment & Escalade	20,4	31,9	-36,1%	-35,4%
Vestiaires	25,0	33,3	-24,9%	-24,8%

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

Au titre du premier semestre de l'exercice 2020/21, ABEO a dû faire face aux conséquences d'une crise sanitaire inédite entraînant des variations d'activité exceptionnelles et enregistre, ainsi, un chiffre d'affaires de 83,8 M€ en repli de -31,2%. L'évolution organique s'établit à -31,0% et les effets de change à -0,2%.

Les effets de la crise sanitaire mondiale ont fortement impacté les activités des 3 divisions, notamment au cours d'un premier trimestre 2020/21 (avril-juin) très difficile (-42%). Les 3 divisions ont été touchées de manière assez similaire, subissant les effets des mesures de confinement mises en place dans la

plupart des pays où le Groupe est implanté, avec pour conséquence l'arrêt total ou partiel de la plupart des sites industriels au cours du mois d'avril. Les moyens de production ont immédiatement été ajustés au niveau de la demande et sont progressivement montés en puissance au cours des mois de mai et juin.

Depuis l'été et la levée progressive de ces mesures, le Groupe a constaté une dynamique séquentielle positive et affiche au deuxième trimestre un niveau d'activité en progression de +41% par rapport au premier trimestre.

Sur l'ensemble du semestre, l'activité d'ABEO s'est contractée davantage dans certains pays, comme aux États-Unis, fortement marqués par un attentisme lié à la crise sanitaire et aux élections présidentielles, tandis que d'autres ont pu se maintenir à un bon niveau, au Benelux et en Allemagne.

Division Sport :

La Division affiche un chiffre d'affaires de 38,4 M€ en baisse de 32,1% (en organique) sur le premier semestre.

Malgré une reprise graduelle du chiffre d'affaires constatée sur le deuxième trimestre 2020/21, les activités de gymnastique ont été les plus touchées par la crise, en France, au Royaume-Uni et à l'export, alors que les autres activités de la Division ont mieux résisté.

En Chine, la nouvelle organisation industrielle est effective et les volumes internes ont significativement augmenté. Le redéploiement de la force de vente locale vers les nouvelles activités (gymnastique et éducation physique) a néanmoins pris du retard dans un contexte de pandémie.

Aux États-Unis, les activités de la Division ont fait face à un marché très attentiste du fait de la crise sanitaire dont les effets ont été amplifiés dans cette période pré-électorale majeure.

Division Sportainment & Escalade :

La Division enregistre un chiffre d'affaires de 20,4 M€ soit une diminution de -35,4% (en organique) sur le premier semestre.

Sur un marché déjà très concurrentiel dans le domaine de l'escalade ludique, le niveau d'activité a été fortement impacté par la crise sanitaire mondiale. La Division a subi d'une part, de nombreux reports de livraison, dans un premier temps en France et au Royaume-Uni puis aux États-Unis, et d'autre part, la fermeture des centres d'escalade en France et en Espagne.

L'activité Sportainment, principalement portée par la société Fun Spot aux États-Unis a également dû faire face à un ralentissement brutal de ses commandes dans un contexte très attentiste de la part des clients-investisseurs.

Le fort potentiel de ce marché n'est néanmoins pas remis en cause de manière structurelle et l'activité devrait retrouver un niveau plus normatif une fois l'élection présidentielle finalisée et lorsque la pression sanitaire sera moins forte.

En ce qui concerne les centres d'escalade exploités par le Groupe, ils ont été fermés pendant plusieurs semaines au début de l'exercice mais ont pu rouvrir depuis, avec un niveau d'activité satisfaisant au cours du deuxième trimestre. Néanmoins, la situation reste difficile pour cette activité et certains centres ont été contraints de fermer à nouveau leurs portes au cours du troisième trimestre.

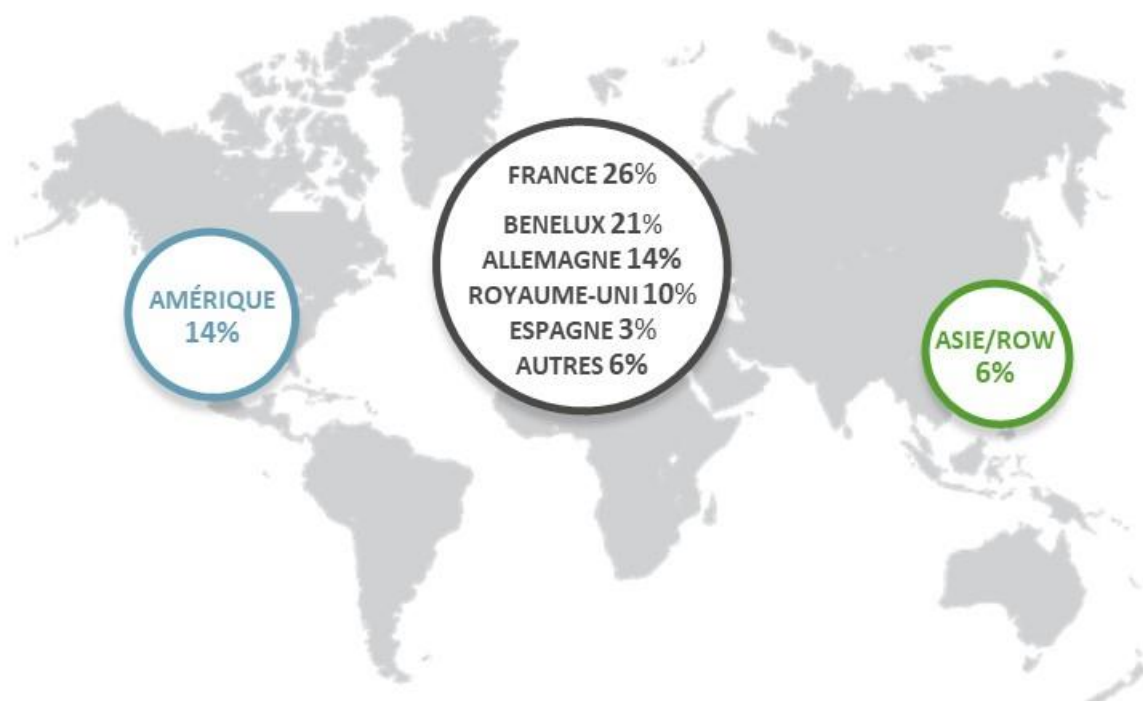
Division Vestiaires :

Avec un chiffre d'affaires de 25,0 M€, la Division enregistre une baisse de -24,8% (en organique) sur le premier semestre et reste la Division la moins impactée par la crise.

Le marché allemand a particulièrement bien résisté et la filiale Meta a pu maintenir un niveau d'activité similaire à celui de l'an dernier.

Au cours du premier semestre 2020/2021, le chiffre d'affaires international a représenté 74% du chiffre d'affaires d'ABEO, soit une proportion identique à celle du premier semestre 2019/2020.

Répartition du chiffre d'affaires par destination et par zone géographique – 30/09/20



1.2.2 Résultats

a. Évolution de l'EBITDA¹

IFRS, en M€	30.09.20				30.09.19			
	Sport	Sportainment & Escalade	Vestiaires	Total Groupe	Sport	Sportainment & Escalade	Vestiaires	Total Groupe
CA	38,4	20,4	25,0	83,8	56,7	31,9	33,3	121,9
EBITDA courant hors IFRS 16	3,4	-0,6	3,0	5,7	3,5	0,8	4,3	8,7
% CA	8,9%	-3,2%	11,9%	6,8%	6,1%	2,6%	13,0%	7,1%
EBITDA courant	5,0	-0,1	3,3	8,2	5,3	1,6	4,8	11,7
% CA	13,1%	-0,6%	13,2%	9,8%	9,4%	5,0%	14,3%	9,6%

L'EBITDA courant du premier semestre de l'exercice 2020/21 ressort à 8,2 M€, contre 11,7 M€ un an auparavant, soit un taux de marge opérationnelle en hausse de 0,2 point à 9,8% du chiffre d'affaires. Dans un contexte de fort ralentissement de l'activité (-31%) lié à la pandémie Covid-19, la bonne résistance de la rentabilité opérationnelle constitue une réelle performance du Groupe. Cela traduit l'efficacité des mesures prises rapidement dans le cadre du plan de performance (optimisation de la structure de coûts) annoncé dès le début de la crise afin d'abaisser le point d'équilibre opérationnel. En

¹ EBITDA : Résultat Opérationnel Courant + dotation aux amortissements

parallèle, ABEO a poursuivi d'une part, le renforcement des synergies opérationnelles entre les différentes marques du Groupe et d'autre part, l'optimisation de son empreinte industrielle.

A titre informatif, neutralisé des effets de la norme IFRS 16, l'EBITDA courant du Groupe s'établit à 5,7 M€ soit 6,8% du chiffre d'affaires, contre 8,7 M€, soit 7,1% du chiffre d'affaires sur l'exercice précédent.

Au total sur le premier semestre 2020/21, l'ensemble des mesures déployées permettent au Groupe d'enregistrer une baisse des charges opérationnelles (-18 M€ hors IFRS 16) comme suit :

- › Des charges de personnel en retrait de 9,3 M€, soit -27%, à la suite d'un ajustement de la masse salariale (gel des recrutements et des rémunérations, réduction des contrats intérimaires ou à durée déterminée, non remplacement des départs/retraites, suppression de postes) dans un contexte de crise majeure et par l'intermédiaire de mesures de soutien obtenues de la part des pouvoirs publics (chômage partiel en France, aides et subventions dans certains pays pour un effet total de 3,3 M€) ;
- › Des charges fixes et semi fixes (marketing, publicité, déplacements, frais généraux) en baisse de 6,0 M€, soit -32% ;
- › Des charges variables en diminution de 2,8 M€, soit -27% (sous-traitance, intérim ...).

Le Groupe est ainsi confiant dans l'atteinte de son objectif d'une baisse de son point mort comprise entre 15% et 20% en année pleine.

- La Division **Sport** affiche un EBITDA courant de 5,0 M€, soit une rentabilité opérationnelle de 13,1% en amélioration de 3,7 pts par rapport au premier semestre 2019/20 (hors IFRS 16, le taux de marge d'EBITDA courant ressort à 8,9% et progresse de 2,8 pts sur la période).
Ce très bon niveau de performance opérationnelle reflète l'amélioration du taux de marge brute de la Division (+0,6 pt), couplée à une gestion rigoureuse des frais fixes, ainsi que le recours au chômage partiel en France et l'obtention d'aides gouvernementales aux Pays-Bas.
- La Division **Sportainment & Escalade** présente un EBITDA courant de -0,1 M€, soit une rentabilité opérationnelle de -0,6% en baisse de 5,6 pts par rapport au premier semestre 2019/20 (hors IFRS 16, le taux de marge d'EBITDA courant ressort à -3,2% en baisse de 5,8 pts sur la période).
La Division subit plus sévèrement les effets du contexte sanitaire. L'amélioration substantielle du taux de marge brute de près de 6 pts, tout comme la mise en place d'un plan d'économies ont néanmoins permis de diminuer le point mort et de limiter l'impact de la baisse d'activité sur la rentabilité opérationnelle, notamment aux États-Unis.
- L'EBITDA courant de la Division **Vestiaires** ressort quant à lui à 3,3 M€, soit une rentabilité opérationnelle de 13,2% proche du niveau du premier semestre de l'exercice précédent de 14,3% (hors IFRS 16, le taux de marge d'EBITDA courant ressort à 11,9% contre 13,0% sur le premier semestre 2019/20).
L'amélioration du taux de marge brute de 0,8 pt a permis d'amortir une partie de la diminution du chiffre d'affaires en volume. Dans le même temps, la mise en place rigoureuse d'un plan de performance, le recours au chômage partiel en France et l'obtention de subventions au Royaume-Uni, ont permis d'amortir les effets de la baisse d'activité.

b. Evolution du Résultat Net

Le résultat net s'établit à -2,3 M€ contre 0,3 M€ un an auparavant.

Cette variation de -2,6 M€ s'explique principalement par :

- Une baisse de l'EBITDA courant de 3,4 M€ (forte baisse d'activité partiellement compensée par un plan de performance d'envergure et des mesures d'accompagnement publiques),
- Une hausse des charges non courantes de 1,6 M€ notamment sous l'effet de 2 M€ de coûts de restructuration engagés par le Groupe (cf. note 8 « Autres produits et charges opérationnels non courant » au sein du paragraphe 2.5 des Notes sur les comptes semestriels page 23),
- Une hausse du coût de l'endettement financier net de 0,7 M€ (cf. note 10 « Résultat financier » au sein du paragraphe 2.5 des Notes sur les comptes semestriels page 24).

Ces augmentations de charges sont compensées par :

- Une baisse de la charge d'impôt de 1,9 M€ (cf. note 23 « Impôts sur les bénéfices et impôts différés » au sein du paragraphe 2.5 des Notes sur les comptes semestriels page 43),
- Une baisse des dotations aux amortissements de 1,3 M€ (dont 0,9 M€ lié à des effets non-récurrents comptabilisés en charge sur l'exercice précédent).

1.2.3 Evolution de l'Endettement net

Analyse de l'Endettement financier net (Montants en K€)	30/09/2020	31/03/2020
A - Trésorerie :	59 946	56 473
- placements à court terme dans des instruments monétaires	0	0
- disponibilités	59 946	56 473
B - Créances financières à court terme :	0	0
- instruments financiers dérivés - actif	0	0
C - Dettes financières à court terme :	40 817	35 807
- part court terme des emprunts obligataires	0	0
- part court terme des emprunts bancaires	30 078	25 141
- découverts bancaires	5 699	5 026
- autres dettes financières court terme	619	858
- dettes court terme liées aux passifs de location (IFRS 16)	4 421	4 782
D - Endettement financier net à court terme (C) - (A) - (B)	-19 130	-20 665
E - Endettement financier à moyen et long terme	127 176	119 343
- part long terme des emprunts obligataires	20 000	20 000
- part long terme des emprunts bancaires	80 078	70 578
- autres dettes financières long terme	30	105
- dettes long terme liées aux passifs de location (IFRS 16)	27 069	28 661
F - Endettement financier net (E) + (D)	108 046	98 677
F - Endettement financier net (E) + (D) hors IFRS 16	76 556	65 234

L'endettement financier net augmente de 9,4 M€ depuis le 31 mars 2020.

Cette variation se décompose comme suit :

- Une augmentation des dettes financières brutes de 14,8 M€ :
 - Mise en place de nouveaux financements pour faire face à la crise Covid-19 : 34,5 M€ dont principalement un Prêt Garanti par l'État de 23 M€ et deux nouveaux financements BPI d'un montant total de 10 M€ ;
 - Remboursement de la ligne de crédit revolving du crédit syndiqué pour 20 M€ ;
- Une augmentation de la trésorerie active de 3,5 M€ au cours du premier semestre.
- Une diminution des dettes liées aux passifs de location (IFRS 16) de 2,0 M€ sur la période (-2,5 M€ correspondant aux loyers payés, +0,9 M€ correspondant à des extensions de contrats et -0,4 M€ correspondant à des baisses de loyer provisoires dans le cadre de la crise COVID-19).

1.2.4 Perspectives annuelles

Le niveau des prises de commandes sur le 2^{ème} trimestre affiche un redressement par rapport au premier trimestre, signe d'une confiance inaltérée des clients du Groupe et de la confirmation du leadership d'ABEO sur ses marchés.

Du fait d'annulations marginales depuis le début de la crise, le niveau du portefeuille de commandes reste élevé dans les circonstances actuelles.

Dans un contexte encore incertain avec les nouvelles mesures de confinement prises à l'automne tant en France qu'en Europe, l'évolution des activités sur les mois à venir reste difficile à estimer. ABEO maintient ses efforts pour réduire sa base de coûts et optimiser son organisation sans altérer sa capacité de rebond. Les synergies tant commerciales qu'industrielles sont en cours de renforcement afin de gagner en efficacité. Le Groupe met ainsi tout en œuvre pour poursuivre avec ambition son développement créateur de valeur.

2. Etats financiers consolidés et résumés

2.1 Compte de résultat

ABEO Compte de résultat en K€		30/09/2020 6 mois	30/09/2019 6 mois
CHIFFRE D'AFFAIRES NET	Note 2/3	83 795	121 880
Achats consommés	Note 4	-31 993	-49 006
CHARGES OPERATIONNELLES			
Charges de personnel	Note 6	-25 790	-35 109
Charges externes	Note 5	-16 777	-25 109
Impôts et taxes		-740	-733
Dotations aux provisions		-240	-241
Autres produits et charges courants	Note 7	-30	-28
EBITDA COURANT	1.1.3a	8 225	11 654
Dotations aux amortissements		-5 583	-6 833
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT		2 642	4 822
Autres produits et charges opérationnels non courants	Note 8	-2 506	-871
RESULTAT OPERATIONNEL		136	3 951
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		18	36
Coût de l'endettement financier brut	Note 10	-2 162	-1 437
Coût de l'endettement financier net	Note 10	-2 143	-1 400
Autre produits et charges financières	Note 10	38	-12
Quote-part dans le résultat des entités mises en équivalence		0	-15
RESULTAT AVANT IMPOT		-1 969	2 523
Impôts sur les bénéfices	Note 23	-366	-2 217
RESULTAT APRES IMPOT		-2 335	306
RESULTAT NET TOTAL		-2 335	306
Groupe		-2 290	395
Intérêts ne conférant pas le contrôle		-45	-89

Etat du Résultat Global

ABEO - IFRS Etat du Résultat Global consolidé		30/09/2020 K€	30/09/2019 K€
Résultat de l'exercice		-2 335	306
Réévaluation du passif (de l'actif) net au titre des régimes à prestations définies		37	-39
Effet d'impôts rattachables à ces éléments		-10	11
Elements non recyclables en résultats		26	-28
Ecarts de conversion de consolidation		-2 896	250
Elements recyclables en résultats		-2 896	250
TOTAL des Autres éléments du résultat global (net d'impôts)		-2 870	222
Etat du résultat global consolidé		-5 205	529

2.2 Etat de situation financière

ABEO		30/09/2020	31/03/2020
Notes			
Etat de situation financière		K€	K€
ACTIF			
Goodwill	Note 12	79 575	81 302
Marques	Note 12	37 463	37 964
Autres immobilisations incorporelles	Note 12	10 148	11 126
Immobilisations corporelles	Note 12	55 671	59 494
Autres actifs financiers non courants	Note 16	1 686	1 555
Impôts différés actifs	Note 23	3 501	3 111
Total actifs non courants		188 044	194 553
Stocks	Note 13	28 172	30 860
Clients et comptes rattachés	Note 14	26 459	26 977
Actifs sur contrats	Note 14	7 964	5 013
Autres créances	Note 15	7 427	8 142
Actif d'impôt exigible	Note 23	1 173	1 573
Trésorerie et équivalents de trésorerie	Note 20	59 946	56 473
Total actifs courants		131 149	129 038
Total Actif		319 193	323 590
PASSIF			
Capitaux propres			
Capital	Note 19	5 636	5 636
Primes d'émission et d'apport	2.3	72 770	72 770
Autres réserves	2.3	15 965	18 050
Résultat - part du groupe	2.3	-2 290	690
Capitaux propres, part du Groupe	2.3	92 081	97 146
Intérêts ne conférant pas le contrôle	2.3	-62	-58
Total des capitaux propres		92 019	97 088
Passifs non courants			
Dettes financières non courantes	Note 20	127 177	119 344
Autres passifs financiers non courants		0	0
Engagements envers le personnel		1 340	1 237
Provisions non courantes	Note 9	314	300
Impôts différés passifs	Note 23	9 380	9 074
Autres passifs non courants	Note 18	1 121	1 371
Passifs non courants		139 333	131 327
Passifs courants			
Dettes financières courantes	Note 20	40 816	35 807
Provisions	Note 9	561	1 043
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	Note 17	19 946	25 445
Passifs d'impôts courants	Note 23	673	2 824
Dettes fiscales et sociales	Note 17	12 774	14 726
Autres passifs courants	Note 17	2 654	3 115
Passifs sur contrats	Note 17	10 423	12 215
Passifs courants		87 842	95 176
Total Passif et capitaux propres		319 193	323 590

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€
Au 1er avril 2019	7 514 211	5 636	72 771	23 769	-2 478	4	99 701	-44	99 657
Résultat net 1er Avril 2019 -31 mars 2020				690			690	-236	454
Autres éléments du résultat global					-516	108	-408	5	-403
Résultat global				690	-516	108	282	-231	51
Titres en autocontrôle				-215			-215		-215
Variation put sur minoritaire Sportsafe				-217			-217	217	0
Dividendes				-2 404			-2 404		-2 404
Au 1er Avril 2020	7 514 211	5 636	72 771	21 622	-2 994	112	97 146	-58	97 088
Résultat net 1er Avril 2020 -30 Septembre 2020				-2 290			-2 290	-45	-2 335
Autres éléments du résultat global					-2 894	26	-2 868	-2	-2 870
Résultat global				-2 290	-2 894	26	-5 158	-47	-5 205
Titres en autocontrôle				25			25		25
Variation put sur minoritaire Sportsafe				-43			-43	43	0
Autres				111			111		111
Au 30 Septembre 2020	7 514 211	5 636	72 771	19 425	-5 889	139	92 081	-62	92 019

2.4 Tableau des flux de trésorerie

ABEO - IFRS Tableau de flux de trésorerie consolidé En K€	30/09/2020 6 mois	30/09/2019 6 mois	31/03/2020 12 mois
Flux de trésorerie générés par les activités opérationnelles			
Résultat net	-2 335	306	454
Elimination des dotations nettes aux amortissements et provisions	6 339	7 248	11 687
Frais de restructuration			
Autres	6	3	
Plus ou moins values de cession	-22		14
Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur	9	16	16
Titres en autocontrôle			-190
Quote-part dans le résultat des entités mises en équivalence		15	15
Coût de l'endettement financier net	1 739	1 398	3 484
Charge d'impôt (y compris impôts différés)	360	2 217	4 214
Marge brute d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôts	6 096	11 203	19 694
Variation du BFR lié à l'activité	-10 827	-10 267	13 585
<i>Dont (augmentation) diminution des créances clients</i>	<i>-3 829</i>	<i>-2 054</i>	<i>15 551</i>
<i>Dont (augmentation) diminution des stocks</i>	<i>1 549</i>	<i>-1 899</i>	<i>-945</i>
<i>Dont augmentation (diminution) des dettes fournisseurs</i>	<i>-5 321</i>	<i>-2 901</i>	<i>-1 948</i>
<i>Dont variation nette des autres créances et autres dettes</i>	<i>-3 225</i>	<i>-3 413</i>	<i>928</i>
Impôts payés	-1 848	-1 280	-1 919
Flux de trésorerie générés par l'exploitation	-6 579	-344	31 360
Flux de trésorerie générés par l'investissement			
Acquisition d'immobilisations incorporelles	-148	-517	-1 267
Acquisition d'immobilisations corporelles	-1 061	-1 496	-3 461
Cession d'immobilisations corporelles	27	20	104
Variation des immobilisations financières	-198	-110	73
Incidences de variations de périmètre	0	-105	-18
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement	-1 379	-2 209	-4 569
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement			
Encaissement des nouveaux emprunts	34 464	1 292	23 874
Intérêts financiers nets versés (y compris locations financements)	-1 412	-1 390	-2 432
Remboursements d'emprunts et passifs de location	-22 590	-4 069	-16 906
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		-2 404	-2 404
Autres flux liés aux opérations de financement	0	292	-90
Transactions avec les minoritaires		-1 511	-1 511
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement	10 462	-7 789	532
Incidences des variations des cours de devises	296	113	100
Augmentation (Diminution de la trésorerie)	2 800	-10 228	27 422
Trésorerie et équivalent de trésorerie à l'ouverture (y compris concours bancaires courants)	51 447	24 024	24 024
Trésorerie et équivalent de trésorerie à la clôture (y compris concours bancaires courants)	54 247	13 796	51 447
Augmentation (Diminution de la trésorerie)	2 800	-10 228	27 422
	30/09/2020	30/09/2019	31/03/2020
Trésorerie et équivalent de trésorerie	59 946	16 027	56 473
Concours bancaires courants	-5 699	-2 231	-5 026
Trésorerie et équivalent de trésorerie à la clôture (y compris concours bancaires courants)	54 247	13 796	51 447

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), 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 2020 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 2020 qui figurent dans le Rapport financier annuel publié le 30 juin 2020.

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 2020.

Ces principes comptables sont identiques à ceux appliqués pour l'établissement des états financiers consolidés annuels du 31 mars 2020 à l'exception des changements comptables liés aux nouveaux textes suivants applicables à partir du 1er janvier 2020 :

Normes	Contenu	Date d'application
Amendement à IFRS 16	Compensation de loyers dans le cadre de Covid-19	Applicable au 1 ^{er} janvier 2020, homologué par le règlement (UE) 2020/1434 du 9 octobre 2020, publié au journal officiel le 12 octobre 2020.

Le Groupe ayant bénéficié de baisses provisoires de loyers dans le cadre de la crise Covid-19, l'adoption de l'amendement à IFRS 16 a conduit à reconnaître un produit financier de 405 K€ au 30 septembre 2020 (voir note 10 de la section 2.5 « Notes sur les comptes semestriels »).

Normes et interprétations non encore d'application obligatoire

Normes	Contenu	Date d'application
Amendements à IAS 1	Classement des passifs en tant que courant ou non courant	Applicable au 1 ^{er} Janvier 2023 selon l'IASB, non encore approuvé par l'UE
Amendements à IAS 16	Revenus pré-utilisation d'un actif corporel	Applicable au 1 ^{er} Janvier 2022 selon l'IASB, non encore approuvé par l'UE
Amendements à IAS 37	Coûts d'exécution d'un contrat	Applicable au 1 ^{er} Janvier 2022 selon l'IASB, non encore approuvé par l'UE
Amendements à IFRS 3	Références au cadre conceptuel	Applicable au 1 ^{er} Janvier 2022 selon l'IASB, non encore approuvé par l'UE
Améliorations annuelles des normes IFRS	Cycle 2018-2020 (IFRS 1, IFRS 9, IFRS 16, IAS 41)	Applicable au 1 ^{er} Janvier 2022 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.

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 5.2.1.12 de son URD 2020, page 241 :

- EBITDA courant (la définition de cet agrégat reste inchangée et mesurée après retraitement IFRS 16)
- Rentabilité opérationnelle
- Croissance organique du chiffre d'affaires
- Croissance externe du chiffre d'affaires
- Taux d'endettement (gearing)
- Endettement financier net
- 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 5.3.1.12, page 242 de l'URD 2019 :

- 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 activité, pour les périodes de 6 mois au 30 septembre 2019 et 2020, et l'exercice clos au 31 mars 2020, est le suivant :

CHIFFRES D'AFFAIRES par activité (Montants en K€)	30/09/2020	30/09/2019	31/03/2020
Sport	38 415	56 698	112 101
Sportainment & Escalade	20 355	31 873	61 521
Vestiaires	25 025	33 309	62 084
Total chiffre d'affaires	83 795	121 880	235 706

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.

30/09/2020							
CHIFFRES D'AFFAIRES vers (Montants en K€)	France	EU	Europe hors UE	Amérique	Asie	Moyen Orient et Afrique	Total
Sports	6 551	21 544	5 152	2 980	1 823	365	38 415
Escalade	2 451	3 356	3 186	9 059	2 326	-23	20 355
Vestiaires	12 894	9 337	2 564	173	0	58	25 025
TOTAL GROUPE	21 896	34 237	10 902	12 212	4 148	400	83 795
%	26,1%	40,9%	13,0%	14,6%	5,0%	0,5%	100,0%

30/09/2019							
CHIFFRES D'AFFAIRES vers (Montants en K€)	France	EU	Europe hors UE	Amérique	Asie	Moyen Orient et Afrique	Total
Sports	9 620	22 773	12 136	6 821	4 632	716	56 698
Escalade	4 157	4 560	6 153	13 050	3 515	439	31 873
Vestiaires	18 463	9 233	5 392	88	0	132	33 309
TOTAL GROUPE	32 240	36 565	23 681	19 959	8 148	1 287	121 880
%	26,5%	30,0%	19,4%	16,4%	6,7%	1,1%	100,0%

Le chiffre d'affaires du Groupe a reculé de 31% par rapport au premier semestre 2019 sous l'effet de la crise de la Covid-19. La part de chiffre d'affaires réalisée en Europe a augmenté de 11 points, comparé à l'année précédente reflétant une très bonne résistance des ventes sur la Division Vestiaires. Inversement, les ventes aux États-Unis et dans le reste du monde ont été les plus pénalisées.

Note 4- Achats consommés et marges brutes par activités

ABEO Compte de résultat en K€ 30 septembre 2020	Sport	Sportainment & Escalade	Vestiaires	Total Groupe
CHIFFRE D'AFFAIRES	38 415	20 355	25 025	83 795
Achats consommés	-15 236	-7 263	-9 494	-31 993
MARGE BRUTE	23 179	13 091	15 532	51 802
Taux de marge brute	60,3%	64,3%	62,1%	61,8%

ABEO Compte de résultat en K€ 30 septembre 2019	Sport	Sportainment & Escalade	Vestiaires	Total Groupe
CHIFFRE D'AFFAIRES	56 698	31 873	33 309	121 880
Achats consommés	-22 854	-13 260	-12 892	-49 006
MARGE BRUTE	33 844	18 613	20 417	72 874
Taux de marge brute	59,7%	58,4%	61,3%	59,8%

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

Note 5- Charges externes

Les charges externes s'établissent à 16,8 M€ au 30 septembre 2020 contre 25,1 M€ au 30 septembre 2019 soit en baisse de 33%, supérieure à la baisse de chiffre d'affaires constatée sur la période.

Cette baisse de 8,3 M€ s'explique principalement par la mise en œuvre rapide du plan de performance (dès le mois d'avril) afin d'amortir les effets négatifs de la décroissance brutale de l'activité (réduction des charges de structure fixes et semi-fixes et baisse du point mort). Les principaux postes concernés sont les suivants :

- Les charges de sous-traitance affichent une baisse de 1,9 M€ par rapport au premier semestre 2019/20 ;
- Les honoraires pour des missions de conseil sont en baisse de 0,7 M€ ;
- Les frais de déplacements et réception enregistrent une baisse de 1,8 M€ et s'établissent à 1,3 M€ sur le premier semestre 2020/21 ;
- Les frais de marketing et publicité diminuent de 1,8 M€.

D'autres postes, tels que des frais de réparation, primes d'assurances ou frais divers contribuent à la baisse des charges opérationnelles pour un montant de 2,1 M€.

Note 6- Charges de personnel

Charges de personnel (Montants en K€)	30/09/2020	30/09/2019	31/03/2020
Rémunération du personnel	20 068	28 119	56 476
Charges sociales	5 722	6 990	14 264
Total charges de personnel	25 790	35 109	70 739

Les charges de personnel s'établissent à 25,8 M€ pour le semestre clos le 30 septembre 2020, contre 35,1 M€ pour le premier semestre de l'exercice précédent, soit une diminution de 9,3 M€ ou 27%. Cette baisse importante s'explique par un ajustement de la masse salariale (gel des recrutements et des rémunérations, réduction des contrats intérimaires ou à durée déterminée, non remplacement des départs/retraites, suppression de postes) dans un contexte de crise majeure et par l'intermédiaire de mesures de soutien obtenues de la part des pouvoirs publics (chômage partiel en France, aides et subventions dans certains pays pour un effet total de 3,3 M€).

Note 7- Autres produits et charges courants

Autres produits et charges courants (Montants en K€)	30/09/2020	30/09/2019	31/03/2020
Autres charges de gestion courantes	-181	-232	-444
Autres produits de gestion courants	184	148	1 801
Autres	-33	56	-102
Autres produits et charges courants	-30	-28	1 254

Ce poste comprend principalement :

- Des charges de gestion courantes correspondant principalement aux jetons de présence des administrateurs indépendants (20 K€) et à des charges de gestion diverses chez Meta pour 70 K€.
- Des produits divers principalement comptabilisés par :
 - o Les sociétés françaises pour 107 K€, correspondant essentiellement aux subventions du Crédit Impôt Recherche (CIR).
 - o Fun Spot pour 45 K€, CNC Plymouth pour 28 K€ et Meta pour 21 K€ : ils comprennent notamment des régularisations et des revenus opérationnels non récurrents (dédommagement d'assurance, intérêts facturés sur retard de paiement, etc....)

Note 8- Autres produits et charges opérationnels non courants

Autres produits et charges opérationnels non courants (Montants en K€)	30/09/2020	30/09/2019	31/03/2020
Frais de restructuration	-1 913	-309	-615
Frais de restructuration projet industriel Cannice - Entre-Prises China	-615		
Frais d'acquisition		-192	-319
Fermeture Puerto Venecia (TOP 30)		-379	-379
Divers	22	10	-55
Total	-2 506	-871	-1 367

Les frais de restructuration sont liés à la mise en œuvre du plan de performance et s'élèvent à 1,9 M€. Ils concernent principalement Janssen-Fritsen (738 K€) et les filiales françaises (646 K€). Le solde de 540 K€ est supporté à parts égales par les filiales anglaises et allemandes.

Une charge non courante de 615 K€ a été comptabilisée dans le cadre du rapprochement opérationnel entre Cannice et Entre-Prises China et correspond principalement à la provision pour dépréciation du stock des produits Outdoor Fitness chez Cannice, gamme de produit ne correspondant plus au modèle d'affaires de la filiale.

Note 9- Dotations aux provisions courantes et non courantes

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

PROVISIONS (Montants en K€)	30/09/2020				
	Montant début exercice	Reclassement	Dotations	Reprises	Variation du taux de change
Provisions pour risques courants	1 043	-623	473	-321	-12
Provisions pour risques non courants	300			14	
Total des provisions	1 343	-623	473	-307	-12

PROVISIONS (Montants en K€)	31/03/2020				
	Montant début exercice	Reclassement	Dotations	Reprises	Variation du taux de change
Provisions pour risques courants	2 451		357	-1 781	16
Provisions pour risques non courants	300				0
Total des provisions	2 751	0	357	-1 781	16

Les provisions pour risques clients enregistrées en « Provisions pour risques courants » au 31 mars 2020 sur les sociétés françaises ont été reclassées en provisions pour dépréciation des créances clients au 30 septembre 2020 pour un montant de 623 K€.

Note 10- Résultat financier

PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS (Montants en K€)	30/09/2020	30/09/2019
Coût de l'endettement financier net	-2 143	-1 383
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	18	53
Charges d'intérêts	-2 162	-1 437
<i>Dont charges d'intérêts liées à IFRS 16</i>	<i>-364</i>	<i>-311</i>
Autres produits et charges financiers	38	-29
Résultat de change	-374	83
Variation de juste valeur des instruments financiers	9	-16
Baisses de loyers provisoires IFRS16	405	0
Autres	-2	-96
Résultat financier net	-2 105	-1 412

En dehors des impacts liés à la norme IFRS 16 pour 364 K€, les charges financières au 30 septembre 2020 sont constituées essentiellement des charges d'intérêts des sociétés ABEO SA (pour 1 587 K€) et Cannice (pour 128 K€).

La hausse de 672 K€ des charges d'intérêts par rapport à l'exercice précédent correspond pour environ 60% à la hausse des taux d'emprunts sur le crédit syndiqué suite à l'application de la grille de marge.

Les pertes sur le résultat de change s'expliquent principalement par les dépréciations du dollar américain pour 167 K€, de la livre sterling pour 111 K€ et du Hong-Kong dollar pour 60 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 2020, nettes des éliminations intra secteurs.

Etat de Résultat au 30 septembre 2020

ABEO Compte de résultat en K€	Sports 30/09/2020	Sportainment & Escalade 30/09/2020	Vestiaires 30/09/2020	Holding 30/09/2020	Total 30/09/2020
CHIFFRE D'AFFAIRES NET	38 415	20 355	25 025	0	83 795
Achats consommés	-15 236	-7 263	-9 494	0	-31 993
CHARGES OPERATIONNELLES	-17 179	-11 936	-11 095	-3 368	-43 578
Charges et produits corporate	-891	-1 239	-1 101	3 232	1
EBITDA COURANT	5 109	-83	3 335	-136	8 225
Dotations aux amortissements	-2 343	-1 931	-912	-397	-5 583
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	2 771	-2 019	2 424	-534	2 642

Etat de Résultat au 30 septembre 2019

ABEO Compte de résultat en K€	Sports 30/09/2019	Sportainment & Escalade 30/09/2019	Vestiaires 30/09/2019	Holding 30/09/2019	Total 30/09/2019
CHIFFRE D'AFFAIRES NET	56 698	31 873	33 309	0	121 880
Achats consommés	-22 854	-13 260	-12 892	0	-49 006
CHARGES OPERATIONNELLES	-26 098	-16 174	-14 413	-4 536	-61 220
Charges et produits corporate	-2 398	-809	-1 226	4 433	0
EBITDA COURANT	5 349	1 630	4 778	-103	11 654
Dotations aux amortissements	-2 486	-2 934	-1 027	-386	-6 833
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	2 933	-1 374	3 751	-488	4 822

Etat de situation financière au 30 septembre 2020

ETAT DE SITUATION FINANCIERE					
ABEO Etat de situation financière K€	Sports 30/09/2020	Sportainment & Escalade 30/09/2020	Vestiaires 30/09/2020	Holding 30/09/2020	Total 30/09/2020
ACTIF					
Goodwill	30 858	29 063	19 654	0	79 575
Marques	25 004	7 885	4 574	0	37 463
Autres immobilisations incorporelles	1 200	6 011	579	2 358	10 148
Immobilisations corporelles	25 992	14 767	12 103	2 809	55 671
Autres actifs financiers non courants	429	341	134	779	1 683
Autres actifs non courants	64	0	-61	0	3
Impôts différés actifs	907	1 956	580	58	3 501
Total actifs non courants	84 454	60 023	37 562	6 004	188 044
Total actifs courants	33 125	-26 549	-7 424	131 997	131 149
Eliminations	-55 935	-25 344	-4 478	85 757	0
Total Actif	61 644	8 129	25 661	223 759	319 193
PASSIF					
Total des capitaux propres	6 411	-15 466	7 277	93 797	92 019
Passifs non courants	24 352	9 139	6 281	99 561	139 332
Passifs courants	30 880	14 457	12 104	30 401	87 842
Total Passif et capitaux propres	61 644	8 129	25 661	223 759	319 193

Etat de situation financière au 31 mars 2020

ABEO Etat de situation financière K€	Sports 31/03/2020	Sportainment & Escalade 31/03/2020	Vestiaires 31/03/2020	Holding 31/03/2020	Total 31/03/2020
ACTIF					
Goodwill	31 127	30 453	19 721	0	81 302
Marques	25 020	8 370	4 574	0	37 964
Autres immobilisations incorporelles	1 197	6 809	609	2 512	11 126
Immobilisations corporelles	27 343	16 511	12 596	3 044	59 494
Autres actifs financiers non courants	433	353	200	459	1 446
Autres actifs non courants	112	0	-3	0	109
Impôts différés actifs	591	1 872	594	55	3 111
Total actifs non courants	85 822	64 369	38 291	6 070	194 553
Total actifs courants	45 125	20 751	22 314	40 827	129 038
Eliminations	-62 948	-71 729	-31 588	166 286	0
Total Actif	67 999	13 390	29 018	213 183	323 590
PASSIF					
Total des capitaux propres	7 937	-12 228	7 460	93 919	97 088
Passifs non courants	25 059	8 670	6 203	91 395	131 326
Passifs courants	35 004	16 949	15 355	27 869	95 176
Total Passif et capitaux propres	67 999	13 390	29 018	213 183	323 590

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

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

VALEURS BRUTES DES GOODWILL ET MARQUES (Montants en K€)	Goodwill	Marques	Total
Etat de la situation financière au 31 mars 2020	81 301	37 964	119 265
Ecart de conversion	-1 726	-501	-2 228
Etat de la situation financière au 30 septembre 2020	79 575	37 463	117 037

A- Goodwill

- Entre le 31 mars 2020 et le 30 septembre 2020, la variation du Goodwill de -1,7 M€ s'explique uniquement par les écarts de change comptabilisés sur les Goodwill en devises. Les Goodwill les plus impactés par ces effets de change sont :
 - o Fun Spot pour -1 440 K€ ;
 - o Cannice pour -148 K€ ;
 - o Sportsafe -117 K€.

B- Marques

Entre le 31 mars 2020 et le 30 septembre 2020, la variation des marques de -501 K€ s'explique par les écarts de change comptabilisés sur les marques Clip'n Climb International, Sportsafe UK et Fun Spot.

C- Autres immobilisations incorporelles

Les autres immobilisations incorporelles s'établissent comme suit :

VALEURS BRUTES DES AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	Frais de développement	Concessions, brevets, droits similaires	Immobilisations en cours	Autres immobilisations incorporelles	Avances et acomptes	Total
Etat de la situation financière au 31 mars 2020	1 314	4 755	2 410	7 351	31	15 861
Acquisition	10		4	133		148
Cession et reclassement	-7			-28		-34
Regroupement d'entreprises						0
Ecart de conversion	-2	-22		-504		-528
Etat de la situation financière au 30 septembre 2020	1 316	4 733	2 414	6 953	31	15 446

AMORTISSEMENTS

Etat de la situation financière au 31 mars 2020	1 098	2 899	0	738	0	4 735
Augmentation	63	463		159		686
Diminution		-4				-4
Reclassement						0
Ecart de conversion	-1	-118				-119
Etat de la situation financière au 30 septembre 2020	1 161	3 240	0	897	0	5 298

VALEURS NETTES COMPTABLES

Au 31 mars 2020	216	1 856	2 410	6 613	31	11 126
Au 30 septembre 2020	155	1 492	2 414	6 055	31	10 148

La valeur brute des immobilisations incorporelles reste stable par rapport à l'ouverture de l'exercice. Les principales variations étant générées par l'évolution des taux de change de (-0,5 M€) et de faibles dépenses sur les autres immobilisations incorporelles +0,1 M€.

D- Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles s'établissent comme suit :

VALEURS BRUTES DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES (Montants en K€)	Terrains	Constructions	Droit d'utilisation des terrains et constructions	Installations techniques, matériel	Droit d'utilisation des installations techniques, matériel	Autres immobilisations corporelles	Droit d'utilisation des autres immobilisations corporelles	Immobilisations en cours	Total	Dont crédit-bail
Etat de la situation financière au 31 mars 2020	1 658	19 406	33 949	21 740	909	19 360	3 509	122	100 653	3 708
Acquisition		4	928	498	39	270	37	230	2 006	0
Cession et reclassement		48	-59	-249	0	-252	-66	-66	-579	
Ecart de conversion	-17	-48	-376	-382	-14	-116	-21	-5	-978	-2
Etat de la situation financière au 30 septembre 2020	1 641	19 409	34 442	21 606	935	19 261	3 525	281	101 101	3 706
AMORTISSEMENTS										
Etat de la situation financière au 31 mars 2020	81	8 520	4 195	12 231	346	14 530	1 257	0	41 159	2 839
Augmentation		429	1 937	1 101	141	827	538		4 974	-120
Diminution		0		-16		-286			-302	
Ecart de conversion		-23	-69	-198	-9	-74	-13		-386	0
Reclassement		0	-42	8	0	19			-15	
Etat de la situation financière au 30 septembre 2020	81	8 926	6 021	13 126	479	15 016	1 782	0	45 431	2 838
VALEURS NETTES COMPTABLES										
Au 31 mars 2020	1 577	10 886	29 754	9 510	563	4 830	2 252	122	59 494	869
Au 30 septembre 2020	1 560	10 483	28 421	8 481	456	4 245	1 742	281	55 670	868

Dans le cadre de la mise en place du plan de performance, et dans un souci de rationalisation de sa trésorerie, le Groupe a décidé de ne mettre en œuvre que les investissements jugés les plus stratégiques.

Hors effets liés à la norme IFRS 16, le total des acquisitions s'établit à 1 M€ sur le premier semestre et comprend notamment des :

- Installations techniques et matériels industriels pour 0,5 M€, principalement portés par la société Cannice dans le cadre du projet de rapprochement industriel avec Entre-Prises China ;
- Matériels bureautiques et informatiques pour 0,2 M€
- Matériels de transport pour 0,2 M€

Les droits d'utilisations augmentent de 0,9 M€ en lien avec des nouvelles souscriptions et extensions de contrats immobiliers réalisées au premier semestre.

E- Tests de dépréciation

Des indices de perte de valeur (arrêts temporaires d'usines et réduction d'activité) sont apparus à la suite de la crise et ont conduit le Groupe à réaliser des tests de perte de valeur sur tous ses Goodwill. Ces tests n'ont pas donné lieu à la comptabilisation d'une dépréciation complémentaire de l'écart d'acquisition.

Les tests de dépréciation, réalisés selon la méthode des flux de trésorerie actualisés, ont été effectués sur la base de business plans revus par le management afin de tenir compte des conséquences de la crise actuelle et des hypothèses de reprise.

Les principales hypothèses retenues sont les suivantes :

- Après plusieurs mois de perturbation, le Groupe a constaté une reprise sensible de ses activités dès la mi-mai, confirmée au cours du deuxième trimestre ;
- Les résultats obtenus au cours du premier semestre et les projections réalisées sur le second semestre, tant en termes de chiffre d'affaires que de marge opérationnelle, viennent confirmer la pertinence des business plan retenus et utilisés dans le cadre des impairment test au 31 mars 2020 ;
 - o La seule UGT présentant un niveau d'activité légèrement inférieur aux prévisions est Sportainment & Escalade, pénalisée par l'exploitation des centres en Espagne et par le niveau d'activité de Fun Spot sur le premier semestre (impact de la crise Covid-19 et des élections américaines). En conséquence le business plan de cette UGT a été remis à jour.
 - o Pour toutes les autres UGT, le business plan utilisé pour la réalisation des test d'impairment au 30 septembre 2020 est le même qu'au 31 mars 2020.
- Les taux d'actualisation et de croissance à l'infini sont identiques à ceux utilisés au 31 mars 2020. La méthodologie détaillée pour réaliser ces tests d'impairment est exposée dans la note 4.1.2 de la section 5.3 « Notes aux états financiers consolidés » de l'URD 2020.

Au 30 septembre 2020

UGT	VALEUR COMPTABLE DE L'UGT EN K€		HORIZON DE PREVISIONS RETENUS	TAUX DE CROISSANCE A LONG TERME	TAUX D'ACTUALISATION AVANT IS
	GOODWILL ET MARQUES (*)	AUTRES (**)			
Vestiaires France/Allemagne	20 657	11 122	4 ans	1,2 %	12,94 %
Vestiaires UK/US	2 314	1 209	4 ans	2,1 %	11,58 %
Sports : JFS	48 804	13 039	4 ans	2,2 %	12,53 %
Sports : Gymnova	813	10 249	4 ans	1,4 %	12,73 %
Sportainment & Escalade	36 789	18 893	4 ans	2,0 %	12,35 %
TOTAL	109 377	58 122			

(*) La valeur des marques utilisée est nette des impôts différés passifs constatés lors des regroupements d'entreprise

(**) Besoin en fond de roulement et actifs d'exploitation au 31 mars 2020

Sur la base des hypothèses ci-dessus et du plan d'affaires sur les 4 années à venir, le Groupe considère qu'il n'y a pas lieu de constater de dépréciation.

Analyse de sensibilité

L'analyse de la sensibilité de la juste valeur des hypothèses clés a été réalisée pour chacune des cinq UGT du Groupe sur les deux exercices présentés et a porté sur :

- Une variation de +/-1% (100 points de base) du taux d'actualisation ; où
- Une variation de +/- 1% (100 points de base) du taux d'EBITDA / chiffre d'affaires.

Analyse de sensibilité de l'UGT JFS

La baisse de la rentabilité opérationnelle de l'UGT JFS avait mis en évidence la présence d'un indice de perte de valeur au 31 mars 2020.

Au 30 septembre 2020, les hypothèses retenues pour le test de dépréciation de l'UGT JFS justifient l'absence de dépréciation d'une part, au regard de la performance constatée sur l'UGT au cours du premier semestre de l'exercice 2020/21, cette performance étant supérieure aux prévisions, et d'autre part, compte tenu du rebond attendu sur les années à venir dès lors que la pression sanitaire sera moins forte.

La sensibilité à la baisse par rapport aux hypothèses retenues est la suivante :

- Une variation de +1% (100 points de base) du taux d'actualisation et un maintien de l'hypothèse de taux d'EBITDA/chiffre d'affaires conduirait à une dépréciation de 0,2 M€ ;
- Une variation de +1% (100 points de base) du taux d'actualisation et une baisse de -1% (100 points de base) de l'hypothèse de taux d'EBITDA/chiffre d'affaires conduirait à une dépréciation de 6,9 M€ ;
- Un maintien de l'hypothèse du taux d'actualisation et une baisse de -1% (100 points de base) de l'hypothèse retenue de taux d'EBITDA/chiffre d'affaires conduirait à une dépréciation de 1,8 M€.

Analyse de sensibilité de l'UGT Sportainment & Escalade

La baisse de la rentabilité opérationnelle de l'UGT Sportainment & Escalade avait mis en évidence la présence d'un indice de perte de valeur au 31 mars 2020.

Au 30 septembre 2020, les hypothèses retenues pour le test de dépréciation de l'UGT Sportainment & Escalade justifient l'absence de dépréciation d'une part, au regard d'un niveau de marge opérationnelle en ligne avec les prévisions, et d'autre part, compte tenu du rebond attendu sur les années à venir dès lors que la pression sanitaire sera moins forte.

La sensibilité à la baisse par rapport aux hypothèses retenues est présentée ci-dessous :

- Une variation de +1% (100 points de base) du taux d'actualisation et un maintien de l'hypothèse de taux d'EBITDA/chiffre d'affaires conduirait à une dépréciation de 1,2 M€ ;
- Une variation de +1% (100 points de base) du taux d'actualisation et une baisse de -1% (100 points de base) de l'hypothèse de taux d'EBITDA/chiffre d'affaires conduirait à une dépréciation de 8,2 M€ ;
- Un maintien de l'hypothèse du taux d'actualisation et une baisse de -1% (100 points de base) de l'hypothèse retenue de taux d'EBITDA/chiffre d'affaires conduirait à une dépréciation de 3,5 M€.

Pour les autres UGT, et en intégrant les mêmes paramètres de sensibilité, aucun de ces tests pris individuellement n'entraînerait de dépréciation du goodwill sur les deux exercices.

Un test d'impairment sera de nouveau mené au 31 mars 2021 et intégrera une mise à jour des business plans.

Note 13 - Stocks

STOCKS (Montants en K€)	30/09/2020				31/03/2020			
	Sport	Sportainment & Escalade	Vestiaires	TOTAL	Sport	Sportainment & Escalade	Vestiaires	TOTAL
Stocks de matières premières	5 759	2 392	4 333	12 484	3 468	2 858	4 555	10 881
En-cours de production Biens et Services	265	-306	949	908	151	-135	931	947
Produits intermédiaires et finis	9 386	1 331	745	11 462	12 242	1 496	916	14 655
Stocks de marchandises	5 113	683	431	6 227	5 703	571	420	6 694
Total brut des stocks	20 523	4 099	6 458	31 081	21 564	4 791	6 821	33 176
Dépréciation des stocks de matières premières	-252	-11	-677	-940	-253	-16	-634	-903
Dépréciation des stocks de produits intermédiaires et finis	-675	-620	-123	-1 419	-314	-403	-112	-828
Dépréciation des stocks de marchandises	-496	-54		-550	-553	-32	0	-585
Total dépréciation des stocks	-1 424	-685	-800	-2 909	-1 120	-451	-746	-2 317
Total net des stocks	19 099	3 414	5 659	28 172	20 444	4 340	6 075	30 860

Au 31 mars 2020, le niveau des stocks bruts était inhabituellement élevé du fait de l'arrêt brutal des activités constaté courant mars dans un contexte de crise Covid-19 et de généralisation des mesures de confinement.

Au 30 septembre, à la suite de la reprise d'un niveau d'activité plus élevé sur le second trimestre (+41% par rapport au premier trimestre), les stocks de produits intermédiaires et finis ont pu diminuer. Inversement, les stocks des matières premières augmentent en lien avec la hausse de la production, en particulier sur la Division Sport.

Note 14- Clients et actifs sur contrats

CLIENTS ET ACTIFS SUR CONTRATS (Montants en K€)	30/09/2020	31/03/2020	30/09/2019
Clients et comptes rattachés	28 833	28 710	40 767
Actifs sur contrats	7 964	5 013	10 996
Dépréciation des clients et comptes rattachés	-2 373	-1 733	-1 859
Total net des clients et comptes rattachés	34 424	31 990	49 904

Depuis le 31 mars 2020, les clients et actifs sur contrats ont augmenté de 2,9 M€. Cette hausse s'explique notamment par la reprise graduelle de l'activité sur le deuxième trimestre après une baisse importante constatée de mi-mars à mi-mai 2020.

Cette augmentation s'observe principalement chez Entre-Prises pour +1,1 M€, Prospec UK pour +0,8 M€, Fun Spot pour +0,5 M€, Gymnova pour +0,2 M€.

Balances âgées clients et comptes rattachés (en K€)

Au 30 septembre 2020

Activités	TOTAL	Non échu	1-30 jours	31-60 jours	61-90 jours	91-180 jours	> 180 jours
SPORT	14 488	8 772	2 273	1 285	437	498	1 223
SPORTAINMENT & ESCALADE	11 136	7 590	1 435	475	161	319	1 156
VESTIAIRES	8 800	6 251	1 579	509	123	319	18
TOTAL	34 424	22 614	5 287	2 269	721	1 136	2 397

Cette ventilation des clients et comptes rattachés est nette des provisions pour dépréciation.

Les créances échues à plus de 180 jours sont principalement portées par :

- Pour la Division Sport : Janssen-Fritsen pour 0,5 M€, Gymnova pour 0,2 M€ et Cannice pour 0,2 M€.
- Pour la Division Sportainment & Escalade : Fun Spot pour 0,5 M€, Entre-Prises US pour 0,2 M€ et Entre-Prises China pour 0,2 M€.

Au 31 mars 2020

Activités	TOTAL	Non échu	1-30 jours	31-60 jours	61-90 jours	91-180 jours	> 180 jours
SPORT	13 307	4 089	2 321	1 576	969	2 573	1 779
SPORTAINMENT&ESCALADE	9 503	4 171	2 360	452	143	1 551	826
VESTIAIRES	9 179	4 950	2 958	274	429	260	308
ABEO SA	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL	31 990	13 211	7 639	2 301	1 541	4 385	2 913

Au 30 septembre 2019

Activités	TOTAL	Non échu	1-30 jours	31-60 jours	61-90 jours	91-180 jours	> 180 jours
SPORT	20 971	10 167	3 913	2 035	1 483	1 021	2 352
SPORTAINMENT&ESCALADE	13 032	9 065	400	-124	1 259	1 480	953
VESTIAIRES	15 862	11 343	2 528	273	345	330	1 044
ABEO SA	38	38					
TOTAL	49 904	30 613	6 840	2 184	3 086	2 831	4 349

Note 15- Autres créances

AUTRES CREANCES (Montants en K€)	30/09/2020	31/03/2020
Taxe sur la valeur ajoutée	929	1 994
Charges constatées d'avance	3 040	2 241
Autres créances sur Etat	194	116
Avances et acomptes	1 463	1 157
Divers	1 096	1 941
Créance administrateur judiciaire SANITEC	539	539
Personnel et comptes rattachés	166	154
Total autres créances	7 427	8 142

Par rapport au 31 mars 2020, le total autres créances enregistre une baisse nette de 0,7 M€. Les principales variations concernent les postes suivants :

- La taxe sur la valeur ajoutée pour -1 M€
- Les charges constatées d'avance pour +0,8 M€

Note 16- Autres actifs financiers non courants

Au total, les autres actifs financiers non courants au bilan représentent un montant de 1 686 K€, soit la somme de 1 349 K€ (essentiellement dépôts à terme) et 337 K€ (titres mis en équivalence).

La variation des actifs financiers par nature est la suivante :

VALEURS BRUTES DES AUTRES ACTIFS FINANCIERS (Montants en K€)	Titres non consolidés	Prêts	Titres Mis en équivalence	Autres actifs financiers	TOTAL
Etat de la situation financière au 31 mars 2020	26	2	337	1 081	1 445
Acquisition	0	0		474	474
Cession et reclassement		-2		-234	-236
Ecart de conversion				1	1
Etat de la situation financière au 30 septembre 2020	26	0	337	1 321	1 686

VALEURS NETTES COMPTABLES					
Au 31 mars 2020	26	2	337	1 081	1 445
Au 30 septembre 2020	26	0	337	1 321	1 686

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

Note 17- Passifs courants

A- Fournisseurs et comptes rattachés

DETTES FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES (Montants en K€)	30/09/2020	31/03/2020
Dettes fournisseurs	19 091	22 952
Factures non parvenues	855	2 493
Total dettes fournisseurs et comptes rattachés	19 946	25 445

Les dettes fournisseurs et comptes rattachés diminuent de 5,5 M€ par rapport au 31 mars 2020, expliquée principalement par les Divisions Sport (-3 M€) et Vestiaires (-1,4 M€). La baisse des dettes fournisseurs est la conséquence de la baisse globale des activités constatée sur le premier semestre.

Balances âgées fournisseurs et comptes rattachés (en K€)

Au 30 septembre 2020

Activités	TOTAL	Non échu	1-30 jours	31-60 jours	61-90 jours	91-180 jours	> 180 jours
SPORT	8 725	4 532	3 085	287	105	353	362
SPORTAINMENT & ESCALADE	5 323	3 730	1 041	213	44	123	172
VESTIAIRES	5 044	3 415	1 411	70	24	24	100
ABEO SA	854	854	0	0	0	0	0
TOTAL	19 946	12 530	5 538	569	173	500	635

Au 31 mars 2020

Activités	TOTAL	Non échu	1-30 jours	31-60 jours	61-90 jours	91-180 jours	> 180 jours
SPORT	11 676	5 292	3 949	1 271	335	356	473
SPORTAINMENT&ESCALADE	6 183	3 958	1 635	320	255	-12	27
VESTIAIRES	6 416	3 354	2 361	572	9	21	99
ABEO SA	1 170	1 085	69	16	0	1	0
TOTAL	25 445	13 689	8 014	2 178	599	365	599

B- Autres passifs courants et dettes fiscales et sociales

AUTRES PASSIFS COURANTS ET DETTES FISCALES ET SOCIALES (Montants en K€)	30/09/2020	31/03/2020
Dettes fiscales et sociales	12 774	14 726
Passifs sur contrats	10 171	12 215
Produits constatés d'avance Subvention Escalade	252	345
Dettes complément de put Erhard	100	100
Autres dettes	2 554	2 670
Total autres passifs courants et dettes fiscales et sociales	25 850	30 056

Le poste Autres passifs courants diminue de 4,2 M€ par rapport au 31 mars 2020, notamment sur les dettes fiscales et sociales (-2 M€) et les passifs sur contrats (-2 M€).

Les dettes fiscales et sociales diminuent de 2 M€ principalement suite au règlement sur le semestre de taxes décalées au 31 mars 2020 pour un montant de 1,5 M€. Au 30 septembre 2020, les reports d'échéances sur les dettes fiscales et sociales représentent 1,9 M€.

La baisse de 2 M€ des passifs sur contrats provient notamment de Fun Spot avec une diminution des avances clients pour 0,8 M€ et des produits constatés d'avance sur des projets pour 1 M€, en lien avec le niveau d'activité de la filiale.

Put sur minoritaire Erhard

Un accord de put et call croisé a été signé le 11 novembre 2016 portant sur les 40% du capital restant, exerçables à compter du 1^{er} 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€. 320 K€ ont été payés au cours de l'exercice clos le 31 mars 2019, et 100 K€ ont été décaissés en avril 2019. 100 K€ résiduels seront payés au 31 mars 2021.

Note 18- Autres passifs non courants

Les autres passifs non courants s'élèvent à 1 121 K€ contre 1 371 K€ au 31 mars 2020. Ils sont principalement constitués des produits constatés d'avance relatifs aux « subventions liées aux centres d'escalade » exploités par ABEO. Ces subventions sont 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.

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 (« Share Purchase Agreement ») et actualisé selon le coût de la dette financière du Groupe (2,32% au 31 mars 2020). Au 31 mars 2020, cette dette était valorisée à 1 €.

Au 30 septembre 2020, après une nouvelle évaluation, la valeur de cette dette reste inchangée.

Note 19- Capital Social

COMPOSITION DU CAPITAL SOCIAL	30/09/2020	31/03/2020
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	7 007	7 007
Valeur nominale (en euros)	€ 0,75	€ 0,75

Note 20- Endettement financier net

A - Trésorerie et équivalents de trésorerie

TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE (Montants en K€)	30/09/2020	31/03/2020
Comptes bancaires	59 923	56 449
Comptes à terme	24	24
Total trésorerie et équivalents de trésorerie	59 946	56 473

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 (nul au 31 mars 2020 et 30 septembre 2020).

B - Dettes financières courantes et non courantes

DETTE FINANCIERES COURANTES ET NON COURANTES (Montants en K€)	30/09/2020	31/03/2020
Passifs de location et emprunts s/ crédit-bail	27 099	28 766
Emprunts auprès des établissements de crédits	80 078	70 578
Autres emprunts et dettes divers		
Emprunts obligataires	20 000	20 000
Dettes financières non courantes	127 177	119 344
Passifs de location et emprunts s/ crédit-bail	4 599	4 980
Instruments financiers : couverture de flux de trésorerie	9	19
Emprunts auprès des établissements de crédit	30 078	25 141
Intérêts courus	431	641
Concours bancaires courants	5 699	5 026
Dettes financières courantes	40 817	35 807
Total dettes financières	167 994	155 151

Les dettes financières s'élèvent à 168 M€ au 30 septembre 2020 contre 155,1 M€ au 31 mars 2020. La variation des dettes financières est analysée dans la note 1.2.3 « Evolution de l'endettement net » de ce document.

Les dettes financières relatives aux contrats de locations IFRS 16 s'élèvent à 31,5 M€ au 30 septembre 2020 contre 33,4 M€ au 31 mars 2020.

C- Emprunts auprès des établissements de crédit

Afin de sécuriser sa structure financière et faire face aux impacts directs de la crise Covid-19 sur l'exercice 2020/21, mais également pour être en mesure d'accompagner la reprise d'une activité plus normative, ABEO SA a obtenu au cours du premier trimestre 2020/21 :

- Auprès de BPI France : un report d'une partie des échéances 2020 des crédits existants (0,8 M€) et la mise en place d'un nouveau financement de 10 M€ dont :
 - o un prêt Atout d'un montant de 5 M€ et d'une durée de 5 ans dont une période de différé de 12 mois. Ce prêt bénéficie d'une garantie Bpifrance Financement au titre du fonds national de garantie « Garantie ATOUT ETI » à hauteur de 90%.
 - o un Prêt Croissance International d'un montant de 5 M€ et également d'une durée de 5 ans dont une période de différé de 12 mois. Ce prêt bénéficie d'une garantie Bpifrance

Financement au titre du fonds national de garantie « Renforcement de Haut de Bilan » à hauteur de 50%.

- Après de son pool bancaire, la mise en place d'un Prêt Garantie par l'État (PGE) d'un montant de 23 M€.

Sur le premier semestre 2020/21, ABEO a procédé au remboursement de la ligne de crédit revolving du crédit syndiqué pour 20 M€. Cette ligne avait été tirée en mars 2020 pour faire face à la crise dans l'attente de la mise en place de nouvelles solutions de financement moyen terme.

Le Groupe a également obtenu des financements aux Etats-Unis pour 1,5 M€ dans le cadre du soutien apporté par l'Etat fédéral.

- 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€)	30/09/2020			
	Montant	Part à moins d'un an	De 1 à 5 ans	Supérieur à 5 ans
Emprunts s/ crédit-bail et passifs de location	31 699	4 599	15 375	11 724
Instruments financiers : couverture de flux de trésorerie	9	9	0	0
Concours bancaires courants	5 699	5 699	0	0
Emprunts obligataires	20 000		20 000	0
Emprunts auprès des établissements de crédit	110 155	30 078	66 649	13 429
Intérêts courus	431	431		
Total dettes financières	167 994	40 817	102 024	25 153

DETTE FINANCIERE COURANTE ET NON COURANTE (montant en K€)	31/03/2020			
	Montant	Part à moins d'un an	De 1 à 5 ans	Supérieur à 5 ans
Emprunts s/ crédit-bail et passifs de location	33 746	4 980	16 021	12 744
Instruments financiers : couverture de flux de trésorerie	19	19	0	0
Concours bancaires courants	5 026	5 026	0	0
Emprunts obligataires	20 000			20 000
Emprunts auprès des établissements de crédit	95 719	25 141	56 979	13 599
Intérêts courus	641	641		
Total dettes financières	155 151	35 807	73 000	46 343

- Dettes auprès d'établissements de crédit

EVOLUTION DES EMPRUNTS AUPRES DES ETABLISSEMENTS DE CREDITS (Montant en K€)	Emprunts auprès des établissements de crédit
Au 31 mars 2020	95 719
(+) Encaissement	34 464
(-) Remboursement	-20 000
(+/-) Autres mouvements	-28
Au 30 septembre 2020	110 155

Dettes financières – passifs de location

EVOLUTION DES DETTES FINANCIERES - PASSIFS DE LOCATION IFRS 16 (Montant en K€)	Dettes financières - Contrats de location financement	Part courante	Part non courante	
			de 1 à 5 ans	à plus de 5 ans
Au 31 mars 2020	33 746	4 980	16 021	12 744
Souscription et reclassement	808	2 737	-771	-1 158
Modification des passifs de location	-457	-409	-48	
Effet d'actualisation	364	54	173	138
Remboursement	-2 498	-2 498		
Ecart de change	-264	-264		
Au 30 septembre 2020	31 699	4 599	15 375	11 724

Outre le paiement des charges locatives pour -2 498 K€, les principaux mouvements impactant l'évolution des dettes financières liée aux passifs de location IFRS 16 concernent :

- la souscription ou l'extension de contrats de locations pour 808 K€,
- la prise en compte des remises de loyers provisoires liées à la crise sanitaire pour certaines entités du Groupe pour -404 K€ (le produit correspondant étant enregistré dans les « autres produits et charges financiers »),
- les effets d'actualisation et les écarts de change pour respectivement 364 K€ et -264 K€.

- Autres dettes financières

Les instruments liés à la couverture des emprunts à taux variables sont décrits dans la section 5.3, note 7.2.2 « Risque de taux d'intérêt » page 323 de l'URD pour les comptes arrêtés au 31 mars 2020. Ces éléments n'ont pas connu d'évolution significative sur la période.

Au 30 septembre 2020, le montant total de la couverture de taux d'intérêt est de 43 M€, et est constitué de couvertures mises en place en mars et décembre 2018. Au 30 septembre 2020, 43 M€ sont couverts par des « Cap » à 0,5%. Le montant de 43 M€ est maintenu jusqu'au 29 décembre 2023, puis s'éteindra progressivement jusqu'au 4 décembre 2025.

Au 30 septembre 2020, la part de la dette fixe ou capée atteint 86% de la dette totale, contre 68% au 31 mars 2020.

Les instruments dérivés couvrant une dette à taux variable sont classés dans la catégorie des couvertures de flux de trésorerie et enregistrés à leur juste valeur. Leur juste valeur est déterminée en utilisant les taux de marché du jour de clôture du bilan, tels que fournis par des établissements financiers ; elle représente le montant estimatif que le Groupe aurait payé ou reçu s'il avait été mis fin au contrat le jour de clôture du bilan.

La juste valeur des instruments de couverture de flux de trésorerie représente à la date du bilan, un passif latent de 10 K€ au 30 septembre 2020 contre 19 K€ au 31 mars 2020.

Le montant des variations de valeur de ces instruments qui a été porté au résultat représente un produit de 9 K€ au 30 septembre 2020 .

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 trois 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.

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 ainsi que les créances commerciales.

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 utilise 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.

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 financiers, 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 ainsi que les dettes financières.

JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS - 30 Septembre 2020 (Montants en K€)	Valeur comptable	Juste Valeur	Prix du marché Niveau 1	Modèles avec paramètres observables Niveau 2	Modèles avec paramètres non observables Niveau 3
ACTIFS	26	26			26
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	26	26			26
PASSIFS	109	109		9	100
Autres dérivés passifs	9	9		9	
Dettes liées aux engagements de rachat sur intérêts ne donnant pas le contrôle	100	100			100

JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS - 31 Mars 2020 (Montants en K€)	Valeur comptable	Juste Valeur	Prix du marché Niveau 1	Modèles avec paramètres observables Niveau 2	Modèles avec paramètres non observables Niveau 3
ACTIFS	26	26			26
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	26	26			26
PASSIFS	119	119		19	100
Autres dérivés passifs	19	19		19	
Dettes liées aux engagements de rachat sur intérêts ne donnant pas le contrôle	100	100			100

Note 22- Effectifs

	30/09/2020			31/03/2020		
	France	Filiales étrangères	TOTAL	France	Filiales étrangères	TOTAL
EFFECTIFS en ETP						
Cadres	127	43	170	143	49	192
Maitrise	53	109	162	61	116	177
Employés	121	489	610	132	612	744
Ouvriers	94	403	497	100	445	545
Apprentis	3	11	14	8	11	19
Total effectifs	398	1 055	1 453	444	1 233	1 677

Les effectifs diminuent de 13% depuis le 31 mars 2020 principalement en raison de la mise en œuvre du plan de réduction des charges fixes dans un contexte de crise sanitaire mondiale (gel des recrutements, réduction des contrats à durée déterminée, non remplacement des départs/retraites, suppressions de postes). Les charges de restructuration associées sont détaillées dans la note 8 « Autres produits et charges opérationnels non courants ».

L'effectif de fin de période en France en équivalent temps plein est de 398 personnes au 30 septembre 2020 contre 444 personnes au 31 mars 2020.

A ce chiffre, il convient d'ajouter 1 055 personnes employées dans les différentes filiales étrangères au 30 septembre 2020, contre 1 233 personnes au 31 mars 2020.

EFFECTIFS	Sports	Escalade	Vestiaires	Corporate	Total
Au 31 mars 2020	666	651	309	51	1677
Au 30 septembre 2020	610	509	291	43	1453
<i>Variation</i>	-56	-142	-18	-8	-224

Note 23- Impôts sur les bénéfices et impôts différés

Il existe des conventions d'intégration fiscale en France et aux Pays-Bas. La liste des sociétés concernées se trouve à la page 317 de l'URD du 31 mars 2020.

Impôt sur les bénéfices (Montants en K€)	30/09/2020	30/09/2019	31/03/2020
Impôt exigible	84	1 796	3 584
Impôts différés	282	421	630
TOTAL	366	2 217	4 214

Rapprochement entre impôt théorique et impôt effectif

Preuve d'impôt consolidée

(Montants en K€)	30/09/2020	30/09/2019	31/03/2020
Résultat net	-2 335	306	454
Neutralisation :			
=> quote-part du résultat des sociétés mise en équivalence	0	-15	-15
=> charge d'impôt	-366	-2 217	-4 214
Résultat avant impôts	-1 969	2 538	4 682
Taux d'imposition théorique	28%	31%	31%
Charge d'impôt théorique	-551	787	1 451
Rapprochement			
=> Différentiel de taux France/Etranger	40	-50	-77
=> Différences permanentes	877	1 412	2 856
<i>dont Déficit fiscal non activés de l'exercice</i>	840	851	1 711
<i>dont Déficit fiscal utilisés de l'exercice</i>	9	-21	0
<i>dont Déficit fiscal antérieurs activés et désactivés (nets)</i>	184	130	918
<i>dont Amortissement fiscal des réévaluations d'immobilisations (Méta)</i>			461
<i>dont Autres différences permanentes</i>	-156	452	-234
=> Quote part de dividendes		29	12
=> Autres		39	-29
Charge réelle d'impôt	366	2 217	4 214
%	-19%	87%	90%

Les déficits fiscaux non activés du semestre concernent principalement Cannice pour 243 K€, TOP30 Espagne pour 219 K€, Entre-Prises China pour 84 K€ et Spieth Anderson USA pour €.

Une part des déficits fiscaux antérieurs activés a été désactivée sur TOP30 Espagne pour -523 K€. Des déficits fiscaux antérieurs ont été activés sur Spieth Anderson USA (+238 K€), Schelde North America (+57 K€) et ACEP (+44 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

	31/03/2020	30/09/2020	Variations Bilanciées	Ecart de conversion	Retraitements non monétaires (*)	Entrée de périmètre	BFR tableau de flux de trésorerie
Clients et actifs sur contrats	31 990	34 424	-2 434	-581	-815	0	-3 829
Stocks	30 860	28 172	2 688	-373	-766		1 549
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	-25 445	-19 946	-5 499	178		0	-5 321
Autres dettes et créances opérationnelles	-25 925	-20 395	-5 530	269	2 035	0	-3 226
BFR Opérationnel	11 480	22 254	-10 774	-507	454	0	-10 827

(*) Les retraitements non monétaires correspondent principalement aux mouvements enregistrés sur d'autres lignes du TFT

Au cours du premier semestre 2020/21, l'impact du Besoin en Fonds de Roulement sur la trésorerie s'élève à -10,8 M€, et se décompose en une hausse des comptes clients et actifs sur contrats de 3,8 M€, une diminution des dettes fournisseurs de 5,3 M€ et des autres dettes et créances opérationnelles de 3,2 M€. Les stocks diminuent quant à eux de 1,5 M€.

Clients et actifs sur contrats

La hausse des clients et actifs sur contrats de 3,8 M€ dans le tableau de flux de trésorerie s'explique principalement par la reprise graduelle des activités constatée sur le deuxième trimestre, notamment sur la Division Sport (1,8 M€).

Au niveau Groupe, le DSO augmente de 7 jours, de 59 à 66 jours, entre le 30 septembre 2019 et le 30 septembre 2020, avec un allongement des encaissements sur la Division Sport et Sportainment & Escalade. Cette hausse s'explique principalement par un effet de « phasing » et la reprise graduelle des activités mentionnée ci-avant.

Stocks

Les stocks génèrent une variation positive dans le tableau de flux de trésorerie en diminuant de 1,5 M€. Ce mouvement s'explique principalement par la Division Sport qui contribue à hauteur de 1 M€ et par la Division Sportainment & Escalade qui contribue pour 0,7 M€. Après un phénomène de « surstockage » lié au très fort ralentissement des activités du Groupe à la fin du quatrième trimestre de l'exercice précédent, le redémarrage progressif constaté sur le premier semestre de l'exercice en cours a permis d'écouler une partie de ce stock excédentaire.

Dettes fournisseurs et comptes rattachés

Les dettes fournisseurs diminuent et contribuent ainsi à une variation négative de 5,3 M€ dans le tableau de flux de trésorerie, expliquée principalement par les Divisions Sport (-3 M€) et Vestiaires (-1,4 M€). La diminution de l'activité par rapport au dernier trimestre de l'exercice précédent a généré mécaniquement un niveau d'achats plus faible.

Autres dettes et créances

La variation nette des autres dettes et créances de 3,2 M€ dans le tableau de flux de trésorerie s'explique notamment par le paiement sur le premier semestre de taxes décalées au 31 mars 2020 pour 1,5 M€ et par une diminution des passifs sur contrats sur Fun Spot pour 1,8 M€.

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

Impact des variations liées aux opérations de financement sur le tableau de flux de trésorerie (montants en K€)	30/09/2020	31/03/2020
Dette financière de début d'exercice	155 151	108 705
Impact de la 1ere application de IFRS 16	0	34 811
Dette financière au début de l'exercice (retraitee)	155 151	143 516
Encaissement auprès des établissements de crédit	34 464	23 874
Encaissement des emprunts obligataires	0	0
Autres emprunts et dettes divers	0	0
Total encaissement des nouveaux emprunts	34 464	23 874
Remboursement auprès des établissements de crédit	-20 000	-10 964
Modification des passifs locatifs	-457	
Remboursement des crédits baux passifs de contrats de location	-2 498	-5 312
Total remboursement d'emprunts	-22 955	-16 276
Souscription de crédits baux		
Variation des concours bancaires courants	673	553
Variation des comptes courants d'associés	0	-90
Variation des instruments de couverture de trésorerie	-9	-16
Autres variations dont écarts de change	72	-76
Intérêts courus	-210	-80
Variations de périmètre	0	330
Variation des crédits baux et nouveaux passifs de location	808	3 417
Total des autres variations	1 334	4 037
Dette financière à la fin de l'exercice	167 994	155 151

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 2020

Le Groupe est constitué de 59 entités (incluant ABEO SA), dont 57 sont consolidées par intégration globale et 2 sont comptabilisées par mise en équivalence.

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

ACTIVITE	DENOMINATION	PAYS	30/09/2020 % de droits de vote	% intérêt	31/03/2020 % de droits de vote	% intérêt	Méthode D'intégration
HOLDING	ABEO	France					IG
SPORTS	ACSA	France	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	ABEO JAPAN	Japon	100,00%	100,00%	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
	CANNICE Beijing	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 B.V	Pays-Bas	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	JANSSEN-FRITSEN N.V	Belgique	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	JF HONG-KONG	Chine	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	JFS B.V.	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 GYMNASICS	Allemagne	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	PCV COLLECTIVITES	France	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	SPORTSAFE UK	Royaume-Uni	80,00%	80,00%	80,00%	80,00%	IG
	ERHARD SPORT GMBH	Allemagne	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
SPORTAINMENT & ESCALADE	ACEP	Espagne	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	ABEO NORTH AMERICA	Etats-Unis	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	FUN SPOT MANUFACTURING	Etats-Unis	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	ABEO REAL ESTATE NORTH AMERICA	Etats-Unis	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	PREMIUM VERUM	Etats-Unis	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	FSM REAL ESTATES	Etats-Unis	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	SPORTAINMENT ENGINEERING & DESIGN	Inde	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	CLIP N CLIMB INTERNATIONAL LTD	Nouvelle-Zélande	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	CLIP'N CLIMB INTERNATIONAL GP	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
VESTIAIRES	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 & CO.KG	Allemagne	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	META TRENNWANDANLAGEN GMBH&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

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

ACTIVITE	DENOMINATION	PAYS	30/09/2020 % de droits de vote	% Intérêt	31/03/2020 % de droits de vote	% Intérêt	Méthode D'intégration
SPORTS	CONSTRUCTIE-en-Metaalwarenbedrijf M.HAAZEN	Pays-Bas	30,00%	30,00%	30,00%	30,00%	ME
SPORTS	EMBEDDED FITNESS HOLDING	Pays-Bas	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%	ME

2.6 Evènements post clôture

VOGO (Code ISIN FR0011532225, ALVGO) et ABEO (code ISIN FR0013185857, ABEO) ont annoncé le 2 décembre 2020 la signature d'un accord relatif à la création d'une joint-venture pour déployer à l'échelle mondiale VOGOSCOPE, 1er kit clé-en-main de captation multi-caméras et de diffusion vidéo Live & Replay. Cette signature fait suite à l'accord de partenariat signé en 2019 entre les deux groupes, dont la vocation était de bâtir une offre de rupture basée sur la technologie de VOGO et à destination des clients des marques d'ABEO associées aux divisions « Sport » (Gymnova, Spieth, Janssen-Fritsen, Schelde, Bosan...) et « Sportainment & Climbing » (Entre-Prises, Clip'n Climb, Fun Spot...).

L'offre VOGOSCOPE intègre une solution « Place Virtuelle », permettant aux organisateurs de manifestations de vendre des tickets aux spectateurs qui ne peuvent pas assister aux événements sur place (jauges réduites ou huis-clos, parents voulant suivre la compétition de leurs enfants à distance, ...).

3. Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information semestrielle au 30 septembre 2020

Abéo

Période du 1^{er} avril au 30 septembre 2020

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et par décisions unanimes des associés et en application de l'article L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Abéo, relatifs à la période du 1^{er} avril au 30 septembre 2020, 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 du conseil d'administration le 9 décembre 2020 sur la base des éléments disponibles à cette date dans un contexte évolutif de crise liée à la Covid-19 et de difficultés à appréhender ses incidences et les perspectives d'avenir. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1. Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité établi le 9 décembre 2020 commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Besançon et Lyon, le 9 décembre 2020

Les Commissaires aux Comptes

GRANT THORNTON
Membre français de Grant Thornton International

ERNST & YOUNG et Autres

Thierry Chautant

Pascal Rhoumy

www.abeo-bourse.com

T : +33 3 84 91 24 78

6 rue Benjamin Franklin
BP 10 - 70190 RIOZ

investor@beo.fr

