Chapitre 5. Rapport de gestion

5.1 Chiffres clefs des comptes consolidés 202
5.1.1 Etats consolidés simplifiés 202
5.1.2 Indicateurs Alternatifs de Performance (IAP) 203
5.2 Analyse de l'activité et du résultat 205
5.2.1 Activité de la société ABEO SA 205
5.2.2 Activités consolidées du Groupe 207
5.3 Investissements 215
5.4 Endettement net et financements 216
5.4.1 Informations sur les capitaux propres, liquidités et sources de financement du Groupe 216
5.4.2 Informations sur les sources de financement du Groupe 218
5.4.3 Flux de trésorerie au 31 mars 2026 et 2025 220
5.5 Perspectives 222
5.6 Contrats importants 222

5.1 Chiffres clefs des comptes consolidés

5.1.1 Etats consolidés simplifiés

IFRS, en M€	31.03.26	31.03.25
Goodwill & Marques	**159,0**	**124,8**
Autres immobilisations	**85,6**	**66,3**
Stocks	**41,9**	**34,9**
Clients	**47,6**	**40,9**
Autres actifs	**21,1**	**24,5**
Trésorerie	**13,6**	**7,4**
TOTAL ACTIF	368,7	298,8
Capitaux propres	**128,7**	**113,3**
Dettes financières	**135,4**	**99,6**
Fournisseurs	**46,6**	**45,3**
Autres passifs	**58,0**	**40,6**
TOTAL PASSIF	368,7	298,8

IFRS, en M€	31.03.26 12 mois	31.03.25 12 mois
Chiffre d'affaires	**280,0**	**248,7**
EBITDA courant	**32,8**	**27,1**
% Chiffre d'affaires	*11,7%*	*10,9%*
Résultat Opérationnel Courant	**18,1**	**15,5**
Produits et charges non courants	**(2,4)**	**(0,7)**
Résultat Opérationnel	15.7	14,8
Coût de l'endettement	**(6,4)**	**(4,5)**
Gains et pertes de change	**(0,1)**	**(0,2)**
Autres produits et charges financiers et quote-part des sociétés mises en équivalence	**1,8**	**(1,4)**
Résultat avant impôt	**11,1**	**8,7**
Impôt sur les sociétés	**(2,7)**	**(2,4)**
Résultat net des activités non poursuivies	**0,0**	**0,5**
Résultat net total	**8,3**	**6,8**
Résultat net part du Groupe	**8,4**	**6,3**
% Chiffre d'affaires	*3,0%*	*2,5%*

IFRS, en M€	31.03.26	31.03.25
Marge brute d'autofinancement	30,2	26,3
Variation de Besoin en Fonds de Roulement (BFR)	(8,9)	5,3
Impôts payés	(2,9)	(5,2)
Flux de trésorerie des activités non poursuivies	0,0	0,0
Cash-flow d'exploitation après impôts	18,5	26,5
Capex	(5,1)	(4,3)
M&A	(16,9)	(1,8)
Flux de trésorerie des activités non poursuivies	0,0	0,1
Cash-flow d'investissement	(22,0)	(6,1)
Free cash-flow	(3,5)	20,4
Dividendes	(2,6)	(1,5)
Nouveaux emprunts	36,5	51,2
Remboursement emprunts et autres	(20,7)	(66,8)
Intérêts financiers nets versés	(5,6)	(5,8)
Cash-flow de financement	7,7	(22,9)
Effet de change	(0,1)	(0,2)
Variation de trésorerie nette	4,1	(2,7)
Trésorerie nette d'ouverture	5,0	7,7
Trésorerie nette de clôture	9,1	5,0

5.1.2 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. Leurs règles de détermination sont définies ci-dessous :

EBITDA courant

Pour évaluer la performance de ses activités, le Groupe a retenu l'EBITDA courant, en valeur et en taux. Il désigne le bénéfice avant impôt du Groupe avant que n'en soient soustraits le coût de l'endettement financier ainsi que les autres produits et charges financiers, les dotations aux amortissements et les provisions sur immobilisations (mais après dotations aux provisions sur stocks et créances clients). Les dépenses et produits à caractère non récurrent sont présentés en « autres produits et charges opérationnels non courants » et contribuent au Résultat Opérationnel.

La direction estime que l'EBITDA courant est un indicateur pertinent car il mesure la performance des activités ordinaires du Groupe, sans prendre en compte l'effet des charges liées aux décaissements passés (dépréciations et amortissements), ou qui du fait de leur nature exceptionnelle, ne sont pas représentatives des tendances des résultats du Groupe.

Rentabilité opérationnelle

La rentabilité opérationnelle correspond à l'EBITDA courant (indicateur défini ci-dessus) rapporté au chiffre d'affaires (EBITDA courant/CA) sur la même période, exprimée en pourcentage.

La rentabilité opérationnelle peut également être déclinée en vision contributive par division dans le cadre d'IFRS 8.

Cet indicateur de performance est intéressant dans la mesure où il reflète la rentabilité d'exploitation.

Croissance organique du chiffre d'affaires

Pour évaluer la performance de ses activités, le Groupe utilise également le taux de croissance organique du chiffre d'affaires. La croissance organique est mesurée par la variation du chiffre d'affaires sur une période comparable et à périmètre constant, en excluant les impacts des variations de change (voir définition de l'effet de change ci-après). L'indicateur de croissance organique est pertinent car il mesure la performance commerciale des activités du Groupe sur une base comparable d'une période à une autre. Le chiffre d'affaires des sociétés acquises contribue à la croissance externe pendant une durée de 12 mois après leur date de première consolidation et entre ensuite dans l'appréciation de la croissance organique. Pour cela, un calcul du taux de croissance organique est réalisé au mois le mois.

L'effet de change lié à la variation du chiffre d'affaires est calculé en comparant, à périmètre constant, le chiffre d'affaires de la période considérée à ce même chiffre d'affaires, converti au cours de change de la période comparable précédente.

Croissance externe du chiffre d'affaires

Pour évaluer la performance de ses activités, le Groupe utilise également le taux de croissance externe du chiffre d'affaires. Par opposition à la croissance organique (ou croissance interne), la croissance externe est déterminée de la manière suivante :

- Pour les acquisitions de la période, en déduisant de la croissance du chiffre d'affaires de la période la contribution de l'acquisition dans la limite de 12 mois après sa date de première consolidation,
- Pour les acquisitions de la période antérieure, en déduisant de la croissance du chiffre d'affaires la contribution de l'acquisition à partir de sa date de première consolidation, et pendant une durée de 12 mois,
- Pour les cessions de la période, en déduisant de la croissance du chiffre d'affaires de la période la contribution de l'entité cédée à compter du jour anniversaire de la cession,
- Pour les cessions de la période antérieure, en déduisant de la croissance du chiffre d'affaires de la période précédente la contribution de l'entité cédée.

Le chiffre d'affaires des sociétés acquises contribue à la croissance externe pendant une durée de 12 mois après leur date de première consolidation. Ensuite, il contribue à la croissance organique. Cet indicateur est pertinent car il permet au Groupe de mesurer la faculté à augmenter son activité via des acquisitions, un élément central dans la stratégie de croissance du Groupe.

Endettement financier net

L'endettement financier net, aussi appelé « dette financière nette » est mesuré par la Trésorerie et équivalents de trésorerie diminuée :

- Des emprunts auprès des établissements de crédit, courants et non courants,
- Des emprunts obligataires, courants et non courants,
- Des autres dettes financières (concours bancaires courants, passifs de location IFRS 16, comptes courants d'associés et instruments financiers), courants et non courants.

Cet indicateur permet au Groupe de mesurer sa capacité à maîtriser son endettement et ce, dans le cadre de sa stratégie de croissance.

Taux d'endettement (gearing)

Le taux d'endettement (gearing) est mesuré par le rapport entre la dette financière nette et les capitaux propres (fonds propres) du Groupe. Cet indicateur permet au Groupe de mesurer le risque de surendettement de sa structure financière.

Prises de commandes

Pour mesurer la dynamique commerciale de ses activités, le Groupe utilise entre autres le montant valorisé des prises de commandes sur une période donnée.

Cet indicateur représente le cumul de l'ensemble des commandes enregistrées sur une période donnée, comparée avec la période équivalente de l'exercice précédent. Ces prises de commandes sont directement issues des commandes signées ou des attributions de marchés publics de l'ensemble des filiales du groupe. Cet indicateur diffère du carnet de commande défini par IFRS 15 puisqu'il ne présente pas le chiffre d'affaires comptable restant à comptabiliser à une date donnée mais constitue un indicateur de dynamisme commercial.

La variation entre les deux périodes est décomposée entre les variations liées à la croissance organique, la croissance externe et les effets de change. Ces variations respectent les mêmes définitions que celles relatives à la croissance du chiffre d'affaires, comme expliqué ci-dessus.

Cette mesure est pertinente car c'est un indicateur avancé du niveau de performance commerciale du Groupe.

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 :

Marge brute

La marge brute, exprimée en valeur ou en taux, est une marge brute sur achats consommés, calculée comme suit :

Marge brute sur achats consommés = Chiffre d'affaires global – achats consommés (achats de matières premières + achats de marchandises + coût des transports de bien +/- production stockée – Escomptes obtenus).

L'analyse de la marge brute sur achats consommés et du taux de marge brute correspondant sont des indicateurs permettant de comprendre certaines des variations de l'EBITDA courant. La marge brute n'est donc pas un Indicateur Alternatif de Performance mais peut permettre dans certains cas d'expliquer une partie de la performance réalisée, telle que mesurée par l'EBITDA et certaines variations du poste Achats consommés.

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

Le Groupe suit également en interne le taux de chiffre d'affaires réalisé à l'international (hors France). Ce taux est mesuré via le chiffre d'affaires réalisé par région de destination, c'est-à-dire le pays du lieu de livraison. Ce chiffre est ventilé par zone géographique dans le Document d'Enregistrement Universel.

En conformité avec la norme IFRS 8, le Groupe présente également un chiffre d'affaires par zone géographique dans ses comptes consolidés annuels issu de l'information comptable (par origine). Une réconciliation entre le chiffre d'affaires « comptable » et le chiffre d'affaires par destination est présentée en section 5.2.2, du présent Document d'Enregistrement Universel.

5.2 Analyse de l'activité et du résultat

5.2.1 Activité de la société ABEO SA

En tant que holding active, ABEO SA accompagne ses filiales françaises et étrangères dans leur organisation et leur développement et contribue à l'intégration de nouvelles filiales.

Son chiffre d'affaires, composé de redevances facturées aux sociétés du Groupe, a augmenté de 8,1% sur l'exercice, passant de 8 729 K€ au 31 mars 2025 à 9 435 K€ au 31 mars 2026.

Ses charges d'exploitation ont augmenté de 4% sur l'exercice, passant de 10 108 K€ au 31 mars 2025 à 10 512 K€ au 31 mars 2026.

La masse salariale représente 54,3% des charges nettes d'exploitation au 31 mars 2026, par rapport à 50,9% au 31 mars 2025.

Le résultat d'exploitation a augmenté de 302 K€ sur l'exercice, passant de -1 379 K€ au 31 mars 2025 à -1 077 K€ au 31 mars 2026.

Le résultat financier s'établit à +3 004 K€ au 31 mars 2026, contre +16 858 K€ au 31 mars 2025, soit une variation de -13 853 K€, sous les effets principaux suivants :

- Dividendes reçus des filiales, en diminution de -140 K€, pour un montant de 14 670 K€ ;
- Intérêts d'emprunts d'un montant de -4 220 K€, en hausse de + 1 578 K€ par rapport à l'exercice précédent ;
- Produit net des intérêts sur les comptes courants des filiales de +524 K€, en diminution de -471 K€ par rapport à l'exercice précédent ;

- Dotation pour dépréciation des titres de participation d'ABEO North America pour -3 516 K€ et des comptes courants de Top 30 pour -2 918 K€ et une reprise de provision VOGO de 170K€ soit une dotation nette de 6 264 K€ pour une reprise nette de 2943K€en N-1 soit une variation de 9.2M€ ;
- Gain de change net de 0 sur l'exercice pour 1560k€ en N-1 soit une variation 1560K€
- Des abandons de créances pour 403K€ au 31/03/26 pour 610K€ au 31/03/25 soit une variation de 207k€

Après prise en compte d'un résultat exceptionnel négatif de -234 K€, lié à des honoraires relatifs aux projets de croissance externe et de restructurations, et d'un produit d'impôt sur les sociétés de 2 099 K€, le résultat net de la société s'établit à +3 793 K€ au 31 mars 2026 contre +15 176 K€ au 31 mars 2025.

Faits marquants

Environnement général

L'exercice 2025/26 a été marqué par une dynamique commerciale solide, avec des prises de commandes en croissance de 5,5 % sur un an, malgré un environnement macroéconomique et géopolitique exigeant. Cette performance témoigne de la résilience du modèle du Groupe et s'inscrit dans un contexte de contraintes persistantes sur l'accès au financement de certains clients, susceptibles d'entraîner des décalages ponctuels de projets, notamment dans les activités de murs d'escalade ludique et sportive de la division Sportainment & Escalade.

La dynamique plus soutenue des marchés internationaux a permis de compenser un marché Européen fragilisé (notamment en France et en Belgique), en particulier par des contraintes budgétaires pesant sur les financements publics et les investissements. Cela a particulièrement pesé sur la division Sport.

Malgré un environnement marqué par la hausse du coût de l'énergie, le Groupe a bénéficié d'une baisse du prix moyen de ses matières premières, contribuant à la maîtrise de ses charges opérationnelles.

Enfin, la volatilité du dollar face à l'euro a généré des impacts de conversion négatifs sur l'exercice, les effets de change restant limités par la présence d'ABEO sur ses marchés (couvertures naturelles de ses achats et de ses ventes).

Crise Ukrainienne et enjeux d'approvisionnements

Le contexte géopolitique international demeure fortement dégradé, marqué par la poursuite du conflit en Ukraine et par les tensions accrues au Moyen-Orient, notamment liées à la situation en Iran. Ces crises ont un impact mondial, en particulier à travers la volatilité et la hausse des prix de l'énergie, affectant significativement les économies européennes et asiatiques, comme le soulignent les analyses récentes des grands instituts économiques et énergétiques internationaux.

Dans ce contexte, le Groupe reste très faiblement exposé aux zones directement concernées : la Russie et l'Ukraine représentaient un chiffre d'affaires non-significatif au 31 mars 2026, et le Groupe ne dispose pas d'exposition opérationnelle significative en Iran.

Grâce à une organisation industrielle mondiale multizone, avec des sites de production répartis en Europe, en Chine, au Vietnam, au Canada et aux Etats-Unis, le Groupe bénéficie d'une chaîne d'approvisionnement résiliente. À ce jour, aucune rupture d'approvisionnement n'a été constatée sur les sites industriels susceptible d'affecter la capacité de production, le Groupe demeurant néanmoins attentif à l'évolution des tensions géopolitiques et macroéconomiques.

Croissance externe et prise de participation

ABEO a poursuivi en 2024 et 2025 une stratégie active de croissance externe et de prises de participation ciblées.

À la suite de sa souscription à l'augmentation de capital de VOGO intervenue en avril 2024, ABEO détenait 22,36 % du capital de VOGO au 31 mars 2025. En 2025, ABEO a renforcé son contrôle sur cette société dans le cadre d'une offre publique mixte, portant sa participation à 91,98 % du capital à l'issue du règlement-livraison intervenu le 30 décembre et des achats de titres complémentaires, les titres VOGO demeurant cotés sur Euronext Growth Paris.

Avec cette opération, ABEO intègre toute l'expertise et le savoir-faire en matière d'innovations digitales de VOGO dans les domaines d'application suivants : le sport, à travers des outils avancés d'aide à la décision ou à l'amélioration des performances des athlètes, et le Sportainment, en enrichissant l'expérience utilisateur par des dispositifs interactifs et immersifs.

ABEO a poursuivi sa stratégie de croissance externe par l'acquisition au 26 mai 2025 de 70 % du capital de la société Sodex, fabricant français d'équipements sportifs disposant d'un site industriel au Vietnam. Fondée en 1991, Sodex conçoit et fabrique notamment des équipements de sports collectifs et de fitness en plein air, certifiés par plusieurs fédérations internationales. En 2024, la société a réalisé un chiffre d'affaires rentable de 7,5 M€. L'opération, intégralement financée en numéraire, prévoit des promesses de vente et d'achat croisées sur les 30 % restants du capital et la société est consolidée à compter du 1er juin 2025. Sodex est intégrée à la division Sport.

Le 3 juin 2025, ABEO a également acquis 70 % du capital d'ELI Play, acteur européen de référence dans les équipements de loisirs intérieurs (aires de jeux, parcs de trampolines et parcours sportifs). ELI Play a réalisé en 2024 un chiffre d'affaires rentable de 22 M€. Cette acquisition renforce la présence du Groupe sur le segment des Family Entertainment Centers (FEC) et la société est intégrée à la division Sportainment & Escalade.

Evènements post-clôture

Le 16 avril 2026, la société ABEO MIDDLE EAST a été créée et enregistrée en Arabie Saoudite.

5.2.2 Activités consolidées du Groupe

Présentation générale

ABEO est un acteur de référence du marché des biens d'équipement du sport et des loisirs à destination des organismes publics et privés. Sur ce marché, le Groupe est spécialisé dans 3 activités complémentaires :

- Sport dans les domaines de la gymnastique, des sports collectifs, de l'éducation physique et nouvellement des technologies sportives ;
- Sportainment & Escalade ;
- Vestiaires.

Pour l'examen de sa situation financière et de son résultat, le Groupe a retenu les deux derniers exercices clos au 31 mars 2026 et 31 mars 2025.

Le lecteur est invité à lire les informations qui suivent relatives à la situation financière et aux résultats du Groupe avec l'ensemble du Document d'Enregistrement Universel et notamment les états financiers consolidés du Groupe établis en normes IFRS (*International Financial Reporting Standards*) pour l'exercice clos le 31 mars 2026, tels qu'insérés en section 6.1 « Comptes consolidés » du Document d'Enregistrement Universel.

Les comptes consolidés clos le 31 mars 2026 en normes IFRS intègrent la société mère ABEO SA ainsi que ses 66 filiales ou sous-filiales, toutes consolidées, 63 par la méthode d'intégration globale (IG) et 3 par mise en équivalence (ME).

Informations sectorielles

Le Groupe est « multi-secteur » au sens de la norme IFRS 8. Cette analyse conduit à distinguer trois secteurs opérationnels d'activités : le Sport, le Sportainment et l'Escalade, et les aménagements de Vestiaires.

La holding est présentée séparément mais ne constitue pas un secteur opérationnel à proprement parler.

Ce découpage est utilisé dans le cadre du pilotage du Groupe par la direction générale et les principaux décideurs opérationnels.

Le Groupe dispose d'informations par secteur opérationnel sur le chiffre d'affaires, les marges brutes, les charges externes jusqu'à l'EBITDA courant. Les flux intra-secteurs sont éliminés pour donner une image fidèle de la performance de chaque division.

Conformément à la norme IFRS 8, la décomposition du chiffre d'affaires par zone géographique est présentée dans la note 3.2.3, « Informations financières par zone géographique » des Comptes consolidés, section 6.1 du présent Document d'Enregistrement Universel.

Variation des taux de change

Les fluctuations des taux de change des différentes devises ont un impact direct sur les comptes consolidés du Groupe. Cet impact se traduit par un risque lié aux aléas portant sur la conversion en euros des bilans et des comptes de résultat des filiales.

Les principales devises concernées sont la livre sterling pour l'Angleterre, pays où sont localisés plusieurs sociétés du Groupe et sites de production, les dollars américains et canadiens qui concernent à la fois des facturations, des achats de certaines matières premières et des comptes courants, le Yuan Renminbi en Chine où le Groupe compte un site de production ainsi que le Dong Vietnamien.

Saisonnalité

La diversification des secteurs de débouchés et des zones géographiques où l'offre est commercialisée conduit à atténuer le phénomène de saisonnalité qui résulterait d'une pratique de marché locale ou régionale. Le Groupe est donc peu impacté par cette problématique. Cependant, ce phénomène est notable sur les divisions Vestiaires et Sport.

Modification du périmètre de consolidation

Au cours de l'exercice, le Groupe a procédé à l'acquisition des groupes de sociétés suivants :

Les acquisitions au cours de l'exercice 2025/26

Groupe	Entités	Méthode d'intégration	TOTAL
SODEX	Sodex International (France)	IG	2
	Sodex Sport (Vietnam)	IG	
VOGO	Vogo (France)	IG	4
	Quebec Inc (Canada)	IG	
	Vogo NA Inc (Etats-Unis)	IG	
	Vogo UK (Royaume-Uni)	IG	
ELI PLAY	El-Industries Holding BV (Pays-Bas)	IG	6
	European Leisure Industries BV (Pays-Bas)	IG	
	Eli Play France (France)	IG	
	Eli Play GMBH (Allemagne)	IG	
	El Tronics BV (Pays-Bas)	IG	
	Eli Play International BV (Pays-Bas)	MEE	
	VCS Play France BV (Pays-Bas)	*Entité non-opérationnelle*	*2 non-opérationnelles*
	Verstappen Creative (Pays-Bas)	*Entité non-opérationnelle*	

Sodex et Vogo sont intégrées à la division Sport et Eli Play à Sportainment & Climbing.

Le Groupe a acquis au total 14 nouvelles entités, dont 12 opérationnelles.

Estimations et hypothèses utilisées dans la préparation des états financiers

L'établissement des états financiers consolidés, conformément aux principes comptables internationaux IFRS, nécessite la prise en compte par la direction du Groupe d'un certain nombre d'estimations et d'hypothèses qui ont une incidence sur les montants d'actifs et de passifs ainsi que sur les charges et produits. La direction du Groupe revoit les hypothèses et les estimations de manière continue, en fonction de son expérience et en fonction d'autres facteurs raisonnables qui constituent la base d'évaluation de ces actifs et passifs. Les résultats réels peuvent différer de ces estimations.

Ces hypothèses et estimations se rapportent principalement à :

- L'évaluation des actifs non courants, des goodwill et des marques ;
- L'évaluation des actifs acquis et passifs repris pour les entités acquises ;
- L'évaluation des prestations des engagements de retraite aux prestations définies ;
- L'évaluation des impôts différés actifs ;
- La durée des contrats et les taux d'actualisation retenus dans le cadre d'IFRS 16

Précisions sur les hypothèses et estimations concernant les tests de dépréciations des goodwill

Une UGT peut comprendre un ou plusieurs goodwill, des marques ainsi que des actifs non courants le cas échéant.

Méthode de construction des business plan

La construction des business plan repose sur les hypothèses suivantes :

- Les nouvelles acquisitions de sociétés de l'exercice en cours sont intégrées dans les prévisions (chiffre d'affaires et résultats associés), en parallèle de la comptabilisation des goodwill respectifs. Seules les acquisitions effectivement réalisées sont intégrées (le Business plan n'intègre pas les impacts des acquisitions futures potentielles) ;
- Les business plans sont construits au niveau de chacune des cinq UGT (et non entité par entité) ;

Les hypothèses de croissance du chiffre d'affaires et des perspectives de rentabilité opérationnelle reposent sur :

- les historiques de chaque UGT sur les deux derniers exercices ;
- la comparaison des budgets et business plan historique avec le réalisé ;
- les perspectives commerciales (croissance du marché, part de marché, actions spécifiques) par UGT ;
- la connaissance des actions internes pouvant générer un impact sur la maîtrise des coûts.

Scénarios de variations de l'hypothèse centrale

Les hypothèses soutenant les tests de dépréciations sont soumises à un test de sensibilité par rapport à l'hypothèse centrale selon les modalités suivantes :

- Une variation de +/-1 point (100 points de base) du taux d'actualisation ; ou/et
- Une variation de +/-1 point (100 points de base) du taux de croissance à long terme ;
- Une variation de +/- 1 point (100 points de base) du taux d'EBITDA / Chiffre d'affaires.

Les hypothèses qui sous-entendent les principales estimations et les jugements sont décrites dans la note 4.1.3, « Tests de dépréciation » des Etats financiers consolidés de la section 6.1 « Comptes consolidés » du présent Document d'Enregistrement Universel.

Formation du résultat opérationnel et du résultat net

ABEO Compte de résultat en K€	31/03/2026 12 mois	31/03/2025 12 mois
CHIFFRE D'AFFAIRES NET	**279 999**	**248 704**
Achats consommés	(106 941)	(92 520)
Charges de personnel	(84 875)	(74 799)
Charges externes	(54 545)	(53 023)
Impôts et taxes	(1 336)	(1 311)
Dotations aux provisions	(285)	376
Autres produits et charges courants	740	(316)
EBITDA COURANT	32 757	27 112
Dotations aux amortissements	(14 632)	(11 653)
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	**18 126**	**15 459**
Autres produits et charges opérationnels non courants	(2 409)	(670)

RESULTAT OPERATIONNEL	15 716	14 789
RESULTAT AVANT IMPOT	**11 061**	**8 677**
RESULTAT NET TOTAL	8 348	6 836
Groupe	**8 375**	**6 342**

Chiffre d'affaires

En Millions d'euros	2025/2026	2024/2025	Variation	Variation organique
Chiffre d'affaires	**280,0**	**248,7**	**+12,6 %**	**+3,1 %**
Sport	145,8	137,8	+5,7 %	+0,3 %
Sportainment & Escalade	67,3	45,7	+47,4 %	+11,5%
Vestiaires	66,9	65,2	65,2 %	+3,0 %

Au titre de l'exercice 2025/26, le chiffre d'affaires consolidé d'ABEO s'établit à 280,0 M€, marquant une progression de 12,6% sur un an. Cette dynamique s'appuie à la fois sur une croissance organique solide de +3,1%, portée notamment par la division Sportainment & Escalade (+11,5%), et sur la contribution des acquisitions1 réalisées récemment, qui représentent +11,0% de croissance additionnelle. Par ailleurs, la dépréciation du dollar a pesé sur la performance à hauteur de -1,5%.

Chiffre d'affaires par zone géographique

Au 31 mars 2026, le chiffre d'affaires réalisé hors de France représente 73,5% de l'activité du Groupe.

Le chiffre d'affaires du Groupe par zone géographique et par destination s'établit comme suit :

Au 31 mars 2026 :

CHIFFRES D'AFFAIRES vers (Montants en K€)	France	Europe	Europe hors UE	Amérique	Asie	Moyen Orient et Afrique	Total
Sports	28 111	72 250	18 073	18 660	6 594	2 144	145 831
Escalade	11 420	22 750	8 156	21 557	1 521	1 864	67 267
Vestiaires	34 682	22 518	9 284	363	9	45	66 901
TOTAL GROUPE	**74 213**	**117 517**	**35 513**	**40 580**	**8 124**	**4 053**	**279 999**
%	26,5%	42,0%	12,7%	14,5%	2,9%	1,4%	100,0%

Au 31 mars 2025 :

CHIFFRES D'AFFAIRES vers (Montants en K€)	France	Europe	Europe hors UE	Amérique	Asie	Moyen Orient et Afrique	Total
Sports	22 628	72 301	18 310	16 380	6 997	1 189	137 805
Sportainment & Escalade	8 391	7 465	7 139	19 501	1 674	1 521	45 690
Vestiaires	32 025	23 515	8 651	873	34	110	65 208

TOTAL GROUPE	**63 044**	**103 280**	**34 101**	**36 754**	**8 704**	**2 821**	**248 704**
%	25,3%	41,5%	13,7%	14,8%	3,5%	1,1%	100,0%

Marge brute

Les taux de marge brute du Groupe et par division ont évolué de la manière suivante au cours de l'exercice :

	31/03/2026				31/03/2025			
	Sport	Sportainment & Escalade	Vestiaires	Total Groupe	Sport	Sportainment & Escalade	Vestiaires	Total Groupe
CHIFFRE D'AFFAIRES	**145 831**	**67 267**	**66 901**	**279 999**	**137 805**	**45 690**	**65 208**	**248 704**
MARGE BRUTE	**89 654**	**42 057**	**41 347**	**173 058**	**85 123**	**30 716**	**40 345**	**156 184**
% du Chiffre d'affaires	61,5%	62,5%	61,8%	61,8%	61,8%	67,2%	61,9%	62,8%

La marge brute sur achats consommés du Groupe s'établit à 173,1 M€ au 31 mars 2026 soit 61,8% en proportion du chiffre d'affaires, en baisse de 1pts par rapport à l'exercice clos au 31 mars 2025. Dans un contexte économique exigeant, en particulier avec des hausses des coûts d'approvisionnement marquées, le groupe affiche une forte résistance de sa marge.

EBITDA Courant

Les taux d'EBITDA courant du Groupe et par division ont évolué de la manière suivante au cours de l'exercice :

	31/03/2026				31/03/2025			
	Sport	Sportainment & Escalade	Vestiaires	Total Groupe	Sport	Sportainment & Escalade	Vestiaires	Total Groupe
CHIFFRE D'AFFAIRES	**145 831**	**67 267**	**66 901**	**279 999**	**137 805**	**45 690**	**65 208**	**248 704**
EBITDA Courant	**18 949**	**5 518**	**8 291**	**32 757**	**17 951**	**790**	**8 371**	**27 112**
% du Chiffre d'affaires	13,0%	8,2%	12,4%	11,7%	13,0%	1,7%	12,8%	10,9%
EBITDA Courant hors IFRS 16	**14 124**	**4 052**	**7 257**	**25 433**	**14 854**	**13 862**	**-690**	**7 317**
% du Chiffre d'affaires	9,7%	6,0%	10,8%	9,1%	10,1%	-1,5%	11,2%	8,2%

Malgré un environnement économique mondial toujours complexe, ABEO réalise un EBITDA courant à 32,8 M€, en progression de 20,8% sur un an. La marge d'EBITDA courant s'améliore également de 0,8 point, pour atteindre 11,7% du chiffre d'affaires. Cette solide performance reflète à la fois la bonne orientation des activités, les gains d'efficacité engagés au sein de la division Sportainment & Escalade et la contribution positive des acquisitions récentes, dont l'intégration progresse conformément au plan de marche du Groupe.

La marge d'EBITDA intègre un recul limité du taux de marge brute (-1,0 point), lié à un mix produit moins favorable. Cet effet a été compensé par une réduction des coûts de sous-traitance (-1,6 M€) et par une bonne maîtrise des charges de personnel (30,3% du chiffre d'affaires contre 30,1% en 2024/25).

La division Sport enregistre un EBITDA courant de 19 M€, soit 12,9% du chiffre d'affaires stable par rapport à l'exercice précédent. Dans un environnement de marché moins porteur au Benelux, notamment en Belgique, la division démontre une bonne résilience de ses performances, soutenue par la contribution de Sodex, conforme aux attentes du Groupe.

La division Sportainment & Escalade affiche une nette progression de son EBITDA courant, qui atteint 5,5 M€, soit 8,2% du chiffre d'affaires, en amélioration de 6,5 points sur un an. Cette bonne performance reflète à la fois la dynamique

soutenue des activités, les actions d'efficience engagées sur les activités de murs d'escalade ludique et sportive, ainsi que la contribution favorable d'ELI Play.

L'EBITDA courant de la division Vestiaires ressort à 8,3 M€, maintenant un niveau de marge solide à 12,4% des ventes de la division, malgré un léger repli de 0,4 point comparé à 2024/25.

Charges opérationnelles

ABEO Compte de résultat en K€	31/03/2026 12 mois	31/03/2025 12 mois
Charges de personnel	(84 875)	(74 799)
Charges externes	(54 545)	(53 023)
Impôts et taxes	(1 336)	(1 311)
Dotations aux provisions	(285)	376
Autres produits et charges courants	740	(316)
Autres charges opérationnelles	**(140 301)**	**(129 072)**

Le Groupe a poursuivi sa politique de gestion rigoureuse qui se traduit par une baisse des charges opérationnelles de 1,8 pt en proportion du chiffre d'affaires à 50,1% au lieu de 51,9% en 2024/25.

Les analyses relatives à ces agrégats sont développées dans la section 6.1 «Comptes consolidés» du présent URD, à la note 5.4 pour les charges de personnel, la note 5.3 pour les autres charges externes, la note 4.9 pour les dotations aux provisions et la note 5.5.1 pour les Autres produits et charges courants.

Résultat opérationnel

Dotations aux amortissements

Après comptabilisation des dotations aux amortissements (-14,6 M€ dont -6,4 M€ liés à la norme IFRS 16), le résultat opérationnel courant s'établit à 18,1 M€ (contre 15,5 M€ un an auparavant), soit 6,5% du chiffre d'affaires, en augmentation de 0,3 pt.

Autres produits et charges opérationnels

Au 31 mars 2026, les autres produits et charges opérationnels non courants s'établissent à -2,4 M€ contre -0,7 M€ au 31 mars 2025 et se composent principalement :

- De coûts de restructuration engagés par le Groupe sur la division Sportainment & Climbing pour 1,7 M€ ;
- Des frais liés aux acquisitions engagés à la suite des opérations de croissance externe pour 0,5 M€.

Résultat financier net

PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS (Montants en K€)	31/03/2026	31/03/2025
Coût de l'endettement financier net	**(6 252)**	**(4 452)**
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	173	406
Charges d'intérêts	(6 425)	(4 858)
Dont charges d'intérêts liées à IFRS 16	*(1 241)*	*(1 009)*
Autres produits et charges financiers	**(1 048)**	**(1 383)**
Résultat de change	(58)	(213)
Variation de juste valeur des instruments financiers	0	(202)
Variation de la juste valeur des compléments de prix	1 115	(659)
Autres	(8)	(309)
Résultat financier net	**(5 203)**	**(5 835)**

Le résultat financier s'établit à -5,2 M€ au 31 mars 2026, en hausse de 0,6 M€ par rapport à l'exercice précédent. Cette variation s'explique principalement par :

- Les charges d'intérêts qui augmentent de 1,6 M€ principalement en raison d'un effet volume (+0,8 M€) et d'un effet de base lié à la vente des couvertures de taux lors de l'exercice précédent.
- L'actualisation des put ELI Play et Sodex :la valeur des dettes de put ELI Play et Sodex a été mise à jour conformément aux dispositions contractuelles, conduisant à une reprise de 1,4 M€ sur la dette de put Sodex et une dotation de 0,3 M€ sur celle d'ELI Play.

Impôt sur les sociétés

Impôt sur les bénéfices (Montants en K€)	31/03/2026	31/03/2025
Impôt exigible	(3 951)	(4 491)
Impôts différés	1 239	2 136
TOTAL	**(2 712)**	**(2 355)**
Taux d'impôt effectif	*25,8%*	*24,9%*

Résultat net consolidé

Le résultat net de l'exercice (part du Groupe) s'établit à 8,4 M€ au 31 mars 2026 contre 6,3 M€ au 31 mars 2025.

Cette hausse de 2,0 M€ entre les deux exercices s'explique principalement par :

- La hausse de l'EBITDA courant (+5,6 M€) ;
- La hausse des dotations aux amortissements (+3,0 M€) ;
- La hausse des autres charges opérationnelles (+1,7 M€) ;
    - La hausse du résultat financier (+0,6 M€) ;
    - La hausse de la charge d'impôt (+0,4 M€).

Résultat de base par action

Le résultat de base par action est calculé en divisant le résultat net revenant aux actionnaires du Groupe par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de l'exercice. Au 31 mars 2026, il ressort à 1,00 € contre 0,90 € au 31 mars 2025.

Analyse du bilan

Actifs non courants

Les actifs non courants s'établissent à 254,1 M€ au 31 mars 2026 contre 205,4 M€ au 31 mars 2025. La variation de +48,7 M€ les deux périodes est due notamment :

- aux nouveaux goodwill et autres actifs incorporels alloués pour 51,8 M€
- à la variation nette des immobilisations pour -2,5 M€ (Capex et amortissements)

BFR opérationnel

Le BFR opérationnel au 31 mars 2026 représente 16,9 % du chiffre d'affaires du quatrième trimestre annualisé, en hausse de 2,5 pt par rapport au 31 mars 2025.

Besoin en Fonds de Roulement

IFRS, en M€	31.03.26	31.03.25
Stocks bruts	46,1	38,2
Clients bruts	51,1	44,7
Fournisseurs	(46,6)	(45,3)
BFR opérationnel	50,6	37,5
% Chiffre d'affaires Q4 annualisé	16,9%	14,4%
Autre BFR	(14,3)	(11,7)
BFR Total	36,3	25,9

Stocks

Les stocks ont enregistré une augmentation de 7,9 M€ sur l'exercice 2025/26 dont 9,4 M€ provenant des 3 acquisitions. Retraité des acquisitions, les stocks à périmètre constant ont diminué de 2,3 M€ grâce à la poursuite de la rationalisation des opérations du groupe.

Clients, actifs sur contrats et avances reçues

Le poste Clients et comptes rattachés a augmenté de 7,1 M€ par rapport au 31 mars 2025, avec une valeur de 37,5 M€. Retraité des acquisitions, ce poste à périmètre constant a augmenté de 4,2 M€ sur l'exercice 2025/26.

Le délai moyen de règlement du Groupe s'établit à 49 jours au 31 mars 2026, soit une augmentation limitée d'1 jour par rapport au 31 mars 2025.

Les actifs sur contrats ont diminué de 0,4 M€ par rapport au 31 mars 2025 et s'établissent à 10,3 M€ au 31 mars 2026.

Fournisseurs et passifs sur contrats

Les dettes fournisseurs et comptes rattachés enregistrent une diminution de 0,3 M€ sur l'exercice 2025/26.

Cette diminution est en lien avec l'écart de niveau d'activité constaté au dernier trimestre 2025/26 par rapport à celui de l'exercice 2024/25.

Les passifs sur contrats augmentent de 1,6 M€ entre les deux exercices et s'établissent à 18,3 M€ au 31 mars 2026.

Autres postes de BFR

Les autres postes de BFR s'établissent à -14,3 M€ au 31 mars 2026 comparés à -11,7 M€ au 31 mars 2025. Cette variation de 2,6 M€ s'explique principalement par le paiement de taxes et charges sociales décalées en France et aux Pays-Bas pour 0,9 M€ et le passif lié à la somme perçue de la résolution du litige Fun Spot pour 0,8 M€ ainsi que la variation de la dette earn-out non courante d'Eurogym pour 0,2 M€.

Capitaux propres

Les capitaux propres du Groupe augmentent de 15,4 M€, passant de 113,3 M€ au 31 mars 2025 à 128,7 M€ au 31 mars 2026. Cette variation s'analyse de la manière suivante :

- Résultat net 2025/2026 : +8,3 M€ ;
- Augmentation de capital et primes d'émission dans le cadre de la prise de contrôle de Vogo et rachat des actions : +12,7 M€
- Versement de dividendes : -2,6 M€ ;
- Ecarts de conversion et variation de juste valeur des instruments de couverture : -3,1 M€.

5.3 Investissements

Principaux investissements réalisés entre le 1er avril 2025 et le 31 mars 2026

L'essentiel des investissements réalisés par ABEO concerne des investissements en immobilisations corporelles telles que des équipements ou aménagements. Une partie minoritaire concerne des investissements incorporels (logiciels et systèmes d'information).

Principaux investissements envisagés ou réalisés après le 31 mars 2026

A la Date du Document d'Enregistrement Universel, ABEO n'a pas pris d'engagements fermes portant sur la réalisation de nouveaux investissements significatifs.

Goodwill et marques

Au 31 mars 2026, les goodwill s'établissent à 117,6 M€ en augmentation de 30,7 M€ par rapport au 31 mars 2025. Les regroupements d'entreprises Sodex, Eli Play et Vogo contribuent à hauteur de 32,7 M€ compensé par les effets de change défavorable pour 2,0 M€.

Les marques enregistrent une hausse de 3,5 M€ pour s'établir à 41,4 M sous l'effet de l'allocation des goodwill Sodex et Eli Play pour 3,9 M€ et des effets de change pour -0,5 M€.

Le détail des variations de la valeur des marques et des goodwill est présenté dans la section 6.1 « Comptes consolidés ».

Investissements corporels et incorporels

Le Groupe a consacré, en moyenne sur les 4 dernières années, un montant proche de 2,5 % de son chiffre d'affaires annuel aux investissements industriels de renouvellement et d'adaptation technologique. Ce taux varie selon les années et les besoins associés au développement des activités du Groupe. Pour l'exercice clos au 31 mars 2026, les investissements corporels et incorporels décaissés ont ainsi représenté 5,1 M€, soit 1,8% du chiffre d'affaires de l'exercice.

A long terme, le Groupe estime que le taux moyen d'environ 2,5% devrait être conservé.

Immobilisations corporelles

En K€	Au 31 mars 2025	Amortissements	Acquisitions	Regroupement d'entreprises	Autres	Au 31 mars 26
Terrains et Constructions	9 707	(2 263)	399	1 657	116	9 617
Installations, techniques, matériels et outillage	9 404	(7 209)	4 291	1 650	2 615	10 752
Droits d'utilisation	33 174	(5 717)	7 306	4 667	(1 760)	37 671
Autres immobilisations corporelles	4 951	(1 159)	917	2 565	(1 495)	5 780
Immobilisations corporelles en cours	465	149	543	3	(461)	698
TOTAL	**57 701**	**(16 200)**	**13 457**	**10 543**	**(984)**	**64 517**

Au 31 mars 2026, les immobilisations corporelles sont en hausse de 6,8 M€ et s'établissent à 64,5 M€. Les investissements contribuent à cette hausse à hauteur de 13,5 M€ dont 7,3 M€ des contrats de locations d'immeubles et de

machines industrielles. Les filiales acquises au cours de l'exercice contribuent pour 10,5 M€. Cette augmentation est compensée par les amortissements à hauteur de 16,2 M€.

Immobilisations incorporelles

En K€	Au 31 mars 2025	Amortisse-ments	Acquisitions	Cession et Re-classements	Regroupe-ment d'en-treprise	Autres	Au 31 mars 2026
Frais de recherche et de développe-ment	89	(6 054)	0	(27)	7 028	(10)	1 026
Concessions, brevets, droits similaires	1 106	0	594	(71)	3	(20)	1 612
Système d'information	2 262	(423)	85	1 979	136	(29)	4 010
Autres immobilisations incorporelles	2 955	(2 747)	379	(130)	11 273	(472)	11 259
Immobilisations incorporelles en cours	2 152	0	725	(2 300)	2 559		3 137
Avances et acomptes						5	5
TOTAL	8 564	(9 223)	1 783	(549)	20 999	(530)	21 048

Les immobilisations incorporelles s'établissent à 21 M€ au 31 mars 2026 contre 8,6 M€ au 31 mars 2025. La variation sur les entre les deux exercices est expliquée notamment par l'effet des acquisitions (PPA) de 13,3 M€ nets des amortissements.

5.4 Endettement net et financements

5.4.1 Informations sur les capitaux propres, liquidités et sources de financement du Groupe

La politique de financement définie par le Groupe vise à permettre de soutenir le projet de développement en recherchant efficacité économique et sécurité, c'est-à-dire en utilisant au mieux les diverses sources de financement disponibles ou mobilisables, et en respectant les grands équilibres financiers, garants de sa pérennité et de son autonomie.

Les objectifs de la politique de financement de l'entreprise sont donc les suivants :

- Fournir les moyens de financement adaptés à la nature des besoins de financement, tant au plan de la durée des financements (du cycle d'exploitation – besoin en fonds de roulement ou du cycle d'investissement), de leur coût, que des garanties éventuelles associées ;
- Veiller à garder une certaine flexibilité financière, c'est-à-dire conserver une capacité de financement permettant de saisir les opportunités de développement, mais également de faire face aux imprévus ;
- Optimiser le coût des financements, que ce soit par fonds propres ou par endettement bancaire. Pour ces derniers, la société utilise au mieux les capacités offertes par le niveau bas des taux d'intérêt actuels pour augmenter sa capacité d'action, tout en sécurisant leur évolution future (couverture pour fixer une partie de l'endettement à taux variable) ;
- Diversifier les sources de financement afin de réduire la dépendance vis-à-vis d'une source ou d'une autre. Le Groupe a ainsi financé sa croissance par un mix équilibré de fonds propres (par autofinancement ou augmentation de capital), de dette obligataire et de dette bancaire.

Analyse de l'Endettement financier net* (Montants en K€)	31/03/2026	31/03/2025
A - Trésorerie :	**13 599**	**7 440**
- placements à court terme dans des instruments monétaires	*853*	*5*
- disponibilités	*12 746*	*7 435*
B - Créances financières à court terme :	**0**	**0**
- instruments financiers dérivés - actif	*0*	*0*
C - Dettes financières à court terme :	**32 961**	**21 644**
- part court terme des emprunts obligataires	*0*	*0*
- part court terme des emprunts bancaires	*22 015*	*14 066*
- découverts bancaires	*4 529*	*2 465*
- autres dettes financières court terme	*60*	*(155)*
- dettes court terme liées aux passifs de location (IFRS 16)	*6 357*	*5 268*
D - Endettement financier net à court terme (C) - (A) - (B)	**19 362**	**14 204**
E - Endettement financier à moyen et long terme	**102 423**	**77 764**
- part long terme des emprunts obligataires	*0*	*0*
- part long terme des emprunts bancaires	*67 262*	*46 242*
- autres dettes financières long terme	*(1)*	*34*
- dettes long terme liées aux passifs de location (IFRS 16)	*35 162*	*31 489*
F - Endettement financier net (E) + (D)	**121 784**	**91 968**

F - Endettement financier net (E) + (D) hors IFRS 16	**80 265**	**55 212**

Couverture de taux

La politique du Groupe est de s'endetter à taux variable et de protéger une part significative de la dette contre une éventuelle hausse des taux. Les emprunts à taux variables sont contractés en majorité à Euribor 3 mois plus marge. Dans ce cadre, des contrats de couverture ferme de taux d'intérêts, des swaps, ont été conclus. Le Groupe livre un taux variable et reçoit un taux fixe.

La dette financière du Groupe s'élève à 135,4 M€ au 31 mars 2026 contre 99,4 M€ au 31 mars 2025. L'exposition au risque de taux avant et après prise en compte des instruments financiers dérivés de taux est présentée ci-dessous :

En K€ (hors IFRS 16)		31/03/2026	31/03/2025
Total taux fixe		12 990	7 695
Total taux variable		80 875	54 957
Swap / Cap payeur de taux fixe		**62 335**	**50 000**
Exposition au risque de taux après couverture	Taux fixe	75 325	57 695
	Taux variable	18 540	4 957

La juste valeur des instruments de couverture de flux de trésorerie représente à la date du bilan, un actif latent de 1000 K€ au 31 mars 2026 contre 374 K€ au 31 mars 2025.

5.4.2 Informations sur les sources de financement du Groupe

Financement par le capital

Au cours de l'exercice, aucune augmentation de capital n'a été réalisée.

Financement par avances remboursables et subventions

Dans le cadre de la crise du Covid-19, certaines filiales aux Pays-Bas ont bénéficié de programmes de prêts conditionnels. Ces filiales ont bénéficié du programme NOW au cours de l'exercice 2020/21 et ont continué à le rembourser sur cet exercice (1 M€ au cours de 2025/26).

L'activité des centres d'escalade bénéficie de subventions allouées par des investisseurs privés. Ces subventions, comptabilisées en « produit constaté d'avance », sont versées en début de bail par les bailleurs de certains centres pour financer les outils et équipements des centres. Elles devront être remboursées en cas de résiliation du bail avant le terme contractuel.

Financement par le crédit d'impôt

Le Groupe a bénéficié du Crédit d'Impôt Recherche (CIR) pour les exercices clos les 31 mars 2026 et 2025.

Le CIR est calculé sur la base des dépenses de recherche et développement. Les créances relatives au CIR se sont élevées à 185 K€ au 31 mars 2026 et 212 K€ au 31 mars 2025. Il est comptabilisé en diminution des Autres produits et charges d'exploitation au compte de résultat.

Financement par emprunts

Emprunts auprès des établissements de crédit

L'évolution des emprunts contractés par le Groupe auprès d'établissements de crédits des exercices clos 31 mars 2025 et 2026 se présente comme suit :

EVOLUTION DES EMPRUNTS AUPRES DES ETABLISSEMENTS DE CREDITS (Montant en K€)	Emprunts auprès des établissements de crédit
Au 31 mars 2025	**60 481**
(+) Encaissement	36 500
(-) Remboursement	(14 567)
(+) Intégration de dette Vogo	7 698
(+/-) Autres mouvements	163
Au 31 mars 2026	**90 275**

Les dettes financières au 31 mars 2025 sont détaillées en note 4.7.2 « Dettes financières courantes et non courantes » de la section 6.1 « Comptes consolidés » du présent Document d'Enregistrement Universel.

La structure de financement est présentée dans la note 1.2 de la section 6.1 « Comptes consolidés » du présent Document d'Enregistrement Universel.

La variation de 9,1 M€ des emprunts auprès des établissements de crédit au cours de l'exercice est présentée dans la note 5.4.1.

Société	Banque(s)	Nom de la ligne / tirage	Montant initial (en K€)	Date de tirage	Date d'échéance	Capital restant du (en K€)	< 1 AN (en K€)	1 à 5 ANS (en K€)	> 5 ANS (en K€)
ABEO	Pool	Crédit de refinance-ment	50 000	26/09/2024	26/09/2031	43 335	6 665	26 660	10 010
ABEO	Pool	Crédit d'investissement	20 000	26/09/2024	26/09/2031	7 500	420	4 830	2 250
ABEO	Pool	Crédit de croissance ex-terne	30 000	26/09/2024	26/09/2031	17 000	2 240	9 660	5 100
ABEO	Pool	Crédit Renouvelable	30 000	26/09/2024	26/09/2030	7 000	7 000		
		Contrat de Crédit du 26 Sept. 2024	130 000			74 835	16 325	41 150	17 360
ABEO	Pool	Prêt Garanti par l'Etat (PGE)	23 000	20/07/2020	20/07/2026	1 926	1 926		
ABEO	CIC	Ligne CAPEX 7 ans	2 500	11/12/2023	11/12/2030	1 795	341	1 453	
ABEO	CIC	Ligne CAPEX 5 ans	1 000	11/12/2023	11/12/2028	582	202	380	
ABEO	CIC	Ligne CAPEX 3 ans	500	11/12/2023	11/12/2026	132	132		
ABEO	BPI	Prêt Croissance	5 000	05/03/2026	29/02/2032	5 000		4 000	1 000
ABEO - Dette bancaire			162 000			84 270	18 927	46 983	18 360
VOGO - Dette bancaire			13 112			7 217	3 105	3 862	250
Total Dette			175 112			91 487	22 032	50 846	18 610

Dans le cadre du Contrat de Crédits souscrit le 26 septembre 2024, le Groupe était soumis aux covenants financiers suivants au 31 mars 2026 :

- Ratio de levier R1 : Dettes financières nettes / EBITDA courant
- Ratio d'endettement R2 : Dettes financières nettes / Fonds propres

Ces ratios sont respectés au 31 mars 2026.

Coût et maturité de la dette

Le coût moyen réel de la dette tirée au 31 mars 2026 s'établit à environ 3,85% contre 3,47% un an auparavant.

La maturité moyenne de la dette tirée ressort à 2,8 ans à la date du Document d'Enregistrement Universel.

Les emprunts bancaires moyen terme contractés par le Groupe au 31 mars 2026 et 2025 se présentent comme suit :

Description des emprunts du Groupe Montants en K€	Date début	Taux annuel	Durée	Au 31 mars 2026	Au 31 mars 2025
50 M€ Crédit de refinancement	sept-24	Euribor 3M + 2,20%	7 ans	43 335	50 000
20 M€ Crédit investissement	sept-24	Euribor 3M + 2,35%	7 ans	7 500	0
30 M€ Croissance Externe	sept-24	Euribor 3M + 2,35%	7 ans	17 000	0
20 M€ Crédit renouvelable	sept-24	Euribor 3M + 1,80%	6 mois	7 000	0
TOTAL Crédit syndiqué	sept-24			74 835	50 000
5 M€ BPI - Atout	mai-20	2,50%	5 ans	0	312
5 M€ BPI - Croissance Externe	juil-20	2,04%	5 ans	0	625

5 M€ BPI - Prêt croissance		mars-26	3,77%	6 ans	5 000	0
23 M€ Prêt Garanti par l'Etat	Banques du Pool	juil-20	1,55%	6 ans	1 926	7 716
2,5 M€ Prêt CIC CAPEX 7 ans		déc-23	Euribor 3M + 1,38%	7 ans	1 795	2 119
1 M€ Prêt CIC CAPEX 5ans		déc-23	Euribor 3M + 1,32%	5 ans	582	774
0,5 M€ Prêt CIC CAPEX 3ans		déc-23	Euribor 3M + 1,19%	3 ans	132	301
Sous-total ABEO					**84 270**	**61 847**
23 Lignes bilatérales VOGO			3,36%	2 ans*	7 217	
Total Filiales					**7 217**	**0**
* Maturité résiduelle				**TOTAL**	**91 487**	**61 847**

* Les différences observées avec le montant des Emprunts auprès d'établissements de crédits du tableau ci-dessus correspondent à des intérêts courus ainsi qu'à des charges à répartir.

5.4.3 Flux de trésorerie au 31 mars 2026 et 2025

Le tableau de flux de trésorerie détaillé est présenté dans la note 5.1.1 – Etats consolidés simplifiés.

Variation nette de trésorerie

Les variations nettes de trésorerie au 31 mars 2026 et 2025 s'établissent respectivement à +4,1 M€ et -2,7 M€.

Tableau des flux de trésorerie simplifiés

Le tableau des flux simplifiés de trésorerie se présente comme suit :

En K€	Mars 2026	Mars 2025
Flux de trésorerie générés par l'activité	18 504	26 463
Flux de trésorerie générés par l'investissement	(22 008)	(6 086)
Flux de trésorerie générés par le financement	7 683	(22 946)
Incidences des variations des taux de change	(84)	(164)
Variation de trésorerie de la période	**4 095**	**(2 733)**
Variation de trésorerie de la période liée aux activités d'investissement non poursuivies		78

Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles au 31 mars 2026

En K€	Mars 2026	Mars 2025
Résultat net consolidé	8 348	6 322
Dotations aux amortissements de provisions	14 248	12 922
Autres éléments	8 364	7 100
Marge brute d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôts	**30 220**	**26 345**
Variation du BFR lié à l'activité	(8 855)	5 270
Impôts versés	(2 861)	(5 152)
Variation de trésorerie de la période liée aux activités opérationnelles	**18 504**	**26 463**

Ci-dessous un tableau de passage entre les flux de BFR du tableau de flux de trésorerie et les variations bilancielles :

	31/03/2025	31/03/2026	Variations Bilancielles	Ecarts de conversion	Entrées de périmètre	Retraitements non monétaires	BFR tableau de flux de trésorerie
Clients et actifs sur contrats	40 930	47 603	(6 674)	(622)	3 957	(1 285)	(4 623)
Stocks	34 857	41 925	(7 068)	(529)	9 541	(125)	1 819
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	(28 540)	(28 224)	(317)	474	(2 704)	(1 532)	(4 080)
Autres dettes et créances courantes	(30 059)	(30 883)	824	335	(3 412)	1 021	(1 233)
Autres dettes et créances non courantes	(4 035)	(2 767)	(1 267)	159	(1 648)	2 018	(738)
BFR Opérationnel	**13 152**	**27 654**	**(14 501)**	**(183)**	**5 734**	**96**	**(8 855)**

Flux de trésorerie liés aux activités d'investissements au 31 mars 2026

En K€	Mars 2026	Mars 2025
Acquisition d'immobilisation corporelles et incorporelles	(5 047)	(5 124)
Cession d'immobilisation corporelles et incorporelles	25	235
Variation des immobilisations financières	(79)	556
Incidences de variation de périmètre	(16 907)	(1 832)
Variation de trésorerie de la période liée aux activités d'investissement non poursuivies		78
Variation de trésorerie de la période liée aux activités d'investissement	**(22 008)**	**(6 086)**

La consommation de trésorerie au 31 mars 2026 provient principalement des effets de périmètres dont :

- Décaissements dans le cadre de l'acquisition des sociétés Vogo, Eli Play et Sodex. Le montant net de trésorerie et des frais d'acquisition s'élève à -15,9 M€ ;
- Paiement de la dette du Put BigAirBag pour -0,7 M€ ;
- Paiement de la dette de complément de prix d'Eurogym pour -0,3 M€.

Flux de trésorerie liés aux activités de financements

En K€	Mars 2026	Mars 2025
Nouveaux emprunts	36 500	51 191
Intérêts financiers nets versés (y compris locations financements)	(5 616)	(5 802)
Remboursements d'emprunts et passifs de location	(20 651)	(66 826)
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(2 551)	(1 509)
Variation de trésorerie de la période liée aux activités de financement	**7 683**	**(22 946)**

Conditions d'emprunts et structure de financement

A l'exception des dépôts de garantie et comptes courants bloqués sur une durée supérieure à 1 an, le Groupe n'est confronté à aucune restriction quant à la disponibilité de ses capitaux.

Restrictions éventuelles à l'utilisation des capitaux

Néant

Sources de financement attendues pour les investissements futurs

Au 31 mars 2026, la trésorerie brute du Groupe s'élève à 13,6 M€ et les dettes financières hors IFRS 16 à 93,9 M€ (135,4 M€ y compris IFRS 16).

Dans ces conditions, l'endettement financier net hors IFRS 16 ressort à 80,3 M€ (121,8 M€ y compris IFRS 16), en hausse de 25,1 M€ par rapport à la clôture de l'exercice précédent.

En termes d'échéances et en incluant IFRS 16, le montant de la dette financière courante (échéance < à 1 an, jusqu'au 31 mars 2027) s'élève à 33 M€ et le montant de la dette financière non courante (échéance > à 1 an, à partir du 1er avril 2026) s'élève à 102,4 M€.

Le groupe dispose par ailleurs de plusieurs sources de financement utilisables à court terme (RCF, crédit d'investissement, crédit de croissance externe) pour un montant total non utilisé à la date de clôture de l'exercice de 48,5 M€.

Par ailleurs, le groupe continue à piloter son besoin en fonds de roulement avec pour objectif de poursuivre l'amélioration de son free cash-flow sur l'exercice clos le 31 mars 2026.

Par conséquent, le Groupe estime pouvoir couvrir ses besoins opérationnels, d'investissements et financiers sur les 12 prochains mois à compter de la date d'arrêté des comptes de l'exercice clos au 31 mars 2026.

5.5 Perspectives

Au 31 mars 2026, bien que légèrement freiné sur les derniers mois par les tensions géopolitiques et leurs répercussions sur l'économie mondiale, l'activité commerciale reste bien orientée, avec des prises de commandes en croissance de 5,5% à 277,6 M€, par rapport au 31 mars 2025.

Le Groupe va poursuivre le cycle de création de valeur associant croissance organique et acquisitions ciblées afin de compléter le portefeuille de marques, de conquérir de nouveaux marchés plus efficacement et de consolider les marchés plus matures.

5.6 Contrats importants

A l'exception des contrats mentionnés ci-après, il n'existe pas de contrats importants ou significatifs conclus par ABEO et/ou ses filiales qui sortiraient du cours normal des affaires et/ou qui seraient conclus à des conditions non courantes.

Partenariats avec les fédérations et organisations sportives

ABEO dispose d'un réseau étendu de partenariats de premier plan, tant au niveau national qu'au niveau international, avec des fédérations sportives et de grandes associations.

Ainsi, ABEO et/ou ses filiales ont conclu de nombreux contrats de partenariat avec différentes fédérations sportives conférant aux sociétés d'ABEO la qualité de fournisseur officiel exclusif et le droit d'utiliser, pendant une période déterminée, les signes distinctifs de chacune des Fédérations et de communiquer sur leur qualité de fournisseur officiel. Les contrats les plus significatifs au cours de l'exercice 25/26 ont notamment été conclus entre :

Principaux contrats conclus au cours de l'exercice 25/26

ENTITE ABEO	PARTENAIRE	DATE DE FIN DE CONTRAT
Gymnova	Union Nationale du Sport Scolaire (UNSS)	31 août 2028
Gymnova	European Gymnastics	31 décembre 2028
Spieth Germany	Union Européenne de Gymnastique (UEG)	31 décembre 2028
Cannice	Pan American Gymnastics Union	31 décembre 2032
Gymnova	Pan American Gymnastics Union	31 décembre 2032
Spieth Germany	Pan American Gymnastics Union	31 décembre 2032
Gymnova UK	Scottish Gymnastics	31 mars 2033

Le Président Directeur Général,
Monsieur Olivier ESTEVES.

6.1 Comptes consolidés

Les comptes consolidés du Groupe sont établis en normes IFRS pour les exercices clos les 31 mars 2026 et 31 mars 2025.

Les Comptes consolidés ont été approuvés par le Conseil d'Administration du 3 juin 2026.

6.1.1 Etats de synthèse

Etat de situation financière

ABEO Etat de situation financière	Notes	Mars 2026 K€	Mars 2025 K€
ACTIF			
Goodwill	4.1	117 551	86 824
Marques	4.1	41 410	37 994
Autres immobilisations incorporelles	4.1	21 048	8 564
Immobilisations corporelles	4.2	64 517	57 700
Autres actifs financiers non courants	4.3	1 968	7 507
Autres actifs non courants		32	134
Impôts différés actifs	5.7	7 556	6 642
Total actifs non courants		254 082	205 366
Stocks	4.4	41 925	34 857
Clients et comptes rattachés	4.5	37 351	30 231
Actifs sur contrats	4.5	10 253	10 699
Autres créances	4.6	11 095	8 852
Actif d'impôt exigible		417	1 380
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4.7.1	13 599	7 440
Total actifs courants		114 640	93 459
Total Actif		**368 721**	**298 825**
PASSIF			
Capitaux propres			
Capital	4.8	6 248	5 657
Primes d'émission et d'apport	4.8	86 722	73 249
Réserve de conversion		0	0
Autres éléments du Résultat global		(972)	(1 183)
Réserves - part du groupe		28 506	29 531
Résultat - part du groupe		8 375	6 098
Capitaux propres, part du Groupe		**128 879**	**113 352**
Intérêts ne conférant pas le contrôle		**(131)**	**(15)**
Total des capitaux propres		**128 748**	**113 337**
Passifs non courants			
Dettes financières non courantes	4.7.2	102 423	77 764
Autres passifs financiers non courants	4.10	0	218
Engagements envers le personnel	4.11	1 785	1 219
Provisions non courantes	4.9	174	125
Impôts différés passifs	5.7	14 597	10 809
Autres passifs non courants	4.12.2	2 769	4 175
Passifs non courants		**121 748**	**94 310**
Passifs courants			
Dettes financières courantes	4.7.2	32 961	21 644
Autres passifs financiers courants	4.12	14 114	996
Provisions	4.9	898	1 132
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	4.12.1	28 224	28 540
Passifs d'impôts courants		2 757	2 897
Dettes fiscales et sociales	4.12.3	18 861	16 434
Autres passifs courants		2 246	2 742
Passifs sur contrats	4.12.3	18 164	16 794
Passifs courants		**118 225**	**91 179**
Total Passif et capitaux propres		**368 721**	**298 825**

CERTIFIÉ EXACT

Compte de résultat

ABEO Compte de résultat en K€	31/03/2026 12 mois	31/03/2025 12 mois
CHIFFRE D'AFFAIRES NET	**279 999**	**248 704**
Achats consommés	(106 941)	(92 520)
Charges de personnel	(84 875)	(74 799)
Charges externes	(54 545)	(53 023)
Impôts et taxes	(1 336)	(1 311)
Dotations aux provisions	(285)	376
Autres produits et charges courants	740	(316)
EBITDA COURANT	**32 757**	**27 112**
Dotations aux amortissements	(14 632)	(11 653)
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	**18 126**	**15 459**
Autres produits et charges opérationnels non courants	(2 409)	(670)
RESULTAT OPERATIONNEL	**15 716**	**14 789**
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	173	406
Coût de l'endettement financier brut	(6 425)	(4 858)
Coût de l'endettement financier net	**(6 252)**	**(4 452)**
Autre produits et charges financières	1 048	(1 383)
Quote-part dans le résultat des entités mises en équivalence	548	(277)
RESULTAT AVANT IMPOT	**11 061**	**8 677**
Impôts sur les bénéfices	(2 712)	(2 355)
RESULTAT APRES IMPOT	**8 348**	**6 322**
Résultat net des activités non poursuivies	**0**	**514**
RESULTAT NET TOTAL	**8 348**	**6 836**
Groupe	**8 375**	**6 342**
Intérêts ne conférant pas le contrôle	(27)	494
Résultat par action (€/action)	1,00	0,91
Résultat dilué par action (€/action)	1,00	0,90

CERTIFIÉ EXACT

Etat du Résultat Global

ABEO - IFRS Etat du Résultat Global consolidé	Mars 2026 K€	Mars 2025 K€
Résultat de l'exercice	**8 348**	**6 836**
Réévaluation du passif (de l'actif) net au titre des régimes à prestations définies	(86)	29
Variation de la juste valeur des dérivés	626	(1 041)
Effet d'impôts rattachables à ces éléments	(135)	253
Eléments non recyclables en résultats	**405**	**(759)**
Ecarts de conversion de consolidation	(3 507)	(436)
Eléments recyclables en résultats	**(3 507)**	**(436)**
TOTAL des Autres éléments du résultat global (net d'impôts)	**(3 102)**	**(1 196)**
Etat du résultat global consolidé	**5 247**	**5 641**

Variation des capitaux propres

ABEO Variation des capitaux propres consolidés	Note	Capital Nombre d'actions	Capital K€	Primes liées au capital K€	Réserves et résultat K€	Ecarts de conversion K€	Ecarts actuariels K€	Capitaux propres part du Groupe K€	Intérêts ne conférant pas le contrôle K€	Capitaux propres K€
Au 31 mars 2024		7 543 305	5 657	73 249	32 326	(1 687)	143	109 688	(521)	109 167
Résultat net 1er Avril 2024 -31 mars 2025					6 342			6 342	494	6 836
Autres éléments du résultat global					(781)	(436)	22	(1 195)	(1)	(1 196)
Résultat global					5 561	(436)	22	5 147	494	5 641
Dividendes					(1 505)			(1 505)		(1 505)
Paiement fondé sur des actions					41			41		41
Autres					(18)			(18)	12	(7)
Au 31 mars 2025		7 543 305	5 657	73 249	36 404	(2 123)	165	113 353	(15)	113 337
Résultat net 1er avril 2025 -31 mars 2026					8 375			8 375	(27)	8 348
Autres éléments du résultat global					469	(3 485)	(64)	(3 080)	(22)	(3 102)
Résultat global					8 844	(3 485)	(64)	5 295	(48)	5 247
Acquisition de Vogo	3.1.1	787 612	591	13 474	(960)			13 104	(67)	13 037
Titres en autocontrôle et rachat d'actions					(358)			(358)		(358)
Dividendes					(2 551)			(2 551)		(2 551)
Paiement fondé sur des actions					37			37		37
Au 31 mars 2026		8 330 917	6 248	86 722	41 417	(5 608)	101	128 880	(131)	128 748

Tableau des flux de trésorerie

ABEO - IFRS Tableau de flux de trésorerie consolidé En K€	Mars 2026 12 mois	Mars 2025 12 mois
Flux de trésorerie générés par les activités opérationnelles		
Résultat net des activités poursuivies	**8 348**	**6 836**
Résultat net des activités non poursuivies	0	*514*
Résultat net des activités poursuivies	**8 348**	**6 322**
Elimination des dotations nettes aux amortissements et provisions	14 248	12 922
Autres (écarts de change)	302	(69)
Plus ou moins-values de cession	58	(157)
Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur	(1 190)	202
Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence	(548)	277
Charges et produits calculés liés aux stock-options et assimilés	37	41
Coût de l'endettement financier net	6 252	4 452
Charge d'impôt (y compris impôts différés)	2 712	2 355
Marge brute d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôts	**30 220**	**26 345**
Variation du BFR lié à l'activité	**(8 855)**	**5 270**
Dont (augmentation) diminution des créances clients	*(4 623)*	*4 081*
Dont (augmentation) diminution des stocks	*1 819*	*3 861*
Dont augmentation (diminution) des dettes fournisseurs	*(4 080)*	*(2 151)*
Dont variation nette des autres créances et autres dettes	*(1 971)*	*(522)*
Impôts payés	(2 861)	(5 152)
Flux de trésorerie générés par l'exploitation des activités poursuivies	**18 504**	**26 463**
Flux de trésorerie générés par l'exploitation des activités non poursuivies	**0**	**0**
Flux de trésorerie générés par l'exploitation	**18 504**	**26 463**
Flux de trésorerie générés par l'investissement		
Acquisition d'immobilisations incorporelles	(1 091)	(1 351)
Acquisition d'immobilisations corporelles	(3 955)	(3 773)
Cession d'immobilisations corporelles	25	235
Variation des immobilisations financières	(79)	556
Incidences de variations de périmètre	(16 907)	(1 832)
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement des activités poursuivies	**(22 008)**	**(6 164)**
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement des activités non poursuivies	**0**	**78**
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement	**(22 008)**	**(6 086)**
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement		
Encaissement des nouveaux emprunts	36 500	51 191
Intérêts financiers nets versés (y compris locations financements)	(5 616)	(5 802)
Remboursements d'emprunts et passifs de location	(20 651)	(66 826)
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(2 551)	(1 509)
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement des activités poursuivies	**7 683**	**(22 946)**
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement des activités non poursuivies	**0**	**0**
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement	**7 683**	**(22 946)**
Incidences des variations des cours de devises	(84)	(164)
Augmentation (Diminution de la trésorerie)	**4 095**	**(2 733)**
Trésorerie et équivalent de trésorerie à l'ouverture (y compris concours bancaires courants)	4 975	7 709
Trésorerie et équivalent de trésorerie à la clôture (y compris concours bancaires courants)	9 070	4 975
Augmentation (Diminution de la trésorerie)	**4 095**	**(2 733)**

	Mars 2026	Mars 2025
Trésorerie et équivalent de trésorerie	13 599	7 440
Concours bancaires courants	(4 529)	(2 465)
Trésorerie et équivalent de trésorerie à la clôture (y compris concours bancaires courants)	**9 070**	**4 975**

6.1.2 Notes aux états financiers consolidés

(Sauf indication contraire les montants mentionnés dans cette note annexe sont en milliers d'euros)

1.		**PRESENTATION DE L'ACTIVITE ET DES EVENEMENTS IMPORTANTS**	**231**
	1.1	Information relative à la société et à son activité	231
	1.2	Évènements marquants de l'exercice clos le 31 mars 2026	231
	1.3	Évènements postérieurs à la clôture de l'exercice clos le 31 mars 2026	232
2.		**PRINCIPES, REGLES ET METHODES COMPTABLES**	**233**
	2.1	Principe d'établissement des comptes consolidés IFRS du Groupe	233
	2.2	Utilisation de jugements et d'estimations	236
	2.3	Transactions et états financiers libellés en devises étrangères	237
	2.4	Distinction courant et non courant au bilan	238
3.		**REGROUPEMENTS D'ENTREPRISE ET INFORMATIONS SECTORIELLES**	**238**
	3.1	Regroupements d'entreprise	238
	3.2	Informations sectorielles	241
4.		**DETAIL DE L'ETAT DE SITUATION FINANCIERE**	**246**
	4.1	Goodwill et immobilisations incorporelles	246
	4.2	Immobilisations corporelles	252
	4.3	Actifs financiers	253
	4.4	Stocks	255
	4.5	Créances clients et actifs sur contrats	256
	4.6	Autres créances	257
	4.7	Dette financière nette	257
	4.8	Capitaux propres	260
	4.9	Provisions	262
	4.10	Engagements sociaux	262
	4.11	Autres dettes	265
	4.12	Passifs financiers	266
	4.13	Juste valeur et hiérarchie de la juste valeur des actifs et des passifs	267
5.		**INFORMATIONS SUR LE COMPTE DE RESULTAT**	**268**
	5.1	Produits opérationnels	268
	5.2	Achats consommés	269
	5.3	Autres charges externes	269
	5.4	Charges de personnel	269
	5.5	Autres produits et charges opérationnels	270
	5.6	Résultat financier	271
	5.7	Impôts sur les bénéfices	271
	5.8	Résultat par action	273
6.		**ENGAGEMENTS HORS BILAN**	**274**
	6.1	Engagements au titre des contrats de location simple	274
	6.2	Autres engagements financiers	274
7.		**AUTRES INFORMATIONS**	**276**
	7.1	Parties liées	276
	7.2	Rémunérations des dirigeants mandataires sociaux	276
	7.3	Gestion et évaluation des risques financiers	276

1. PRESENTATION DE L'ACTIVITE ET DES EVENEMENTS IMPORTANTS

1.1 Information relative à la société et à son activité

ABEO est un Groupe français qui se positionne parmi les principaux intervenants mondiaux du secteur des équipements sportifs et de loisirs.

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 et de loisirs : agrès de gymnastique et tapis de réception, équipements de sports collectifs et d'éducation physique, murs d'escalade et centres d'escalade et de loisirs, aménagements de vestiaires.

La société ABEO (la « Société » ou « ABEO SA ») a été transformée le 29 avril 2016 en une société anonyme. Le siège social de la Société est établi au 6, rue Benjamin Franklin à Rioz (Haute-Saône). Le Groupe consolidé (le « Groupe » ou ABEO) comprend la société mère ABEO SA et ses filiales telles que présentées dans la Note 2.1 « Principales Sociétés du Groupe au 31 mars 2026 ». L'exercice social a une durée de douze mois couvrant la période du 1er avril 2025 au 31 mars 2026.

1.2 Évènements marquants de l'exercice clos le 31 mars 2026

Environnement général

L'exercice 2025/26 a été marqué par une dynamique commerciale solide, avec des prises de commandes en croissance de 5,5 % sur un an, malgré un environnement macroéconomique et géopolitique exigeant. Cette performance témoigne de la résilience du modèle du Groupe et s'inscrit dans un contexte de contraintes persistantes sur l'accès au financement de certains clients, susceptibles d'entraîner des décalages ponctuels de projets, notamment dans les activités de murs d'escalade ludique et sportive de la division Sportainment & Escalade.

La dynamique plus soutenue des marchés internationaux a permis de compenser un marché français fragilisé, en particulier par des contraintes budgétaires pesant sur les financements publics et les investissements. À cet égard, la division Sportainment & Escalade affiche une progression significative de sa performance opérationnelle, portée notamment par les actions d'efficience engagées sur les activités de murs d'escalade et par la contribution favorable d'ELI Play.

Malgré un environnement marqué par la hausse du coût de l'énergie, le Groupe a bénéficié d'une baisse du prix moyen de ses matières premières, contribuant à la maîtrise de ses charges opérationnelles.

Sur le plan financier, le Groupe affiche un free cash-flow négatif de -3,5 M€, restant favorable compte tenu de 3 acquisitions significatives et une structure de financement maitrisée avec un taux d'endettement net de 0,61.

Enfin, la volatilité du dollar face à l'euro a généré des impacts de change sur l'exercice, bien que le taux de clôture au 31 mars 2026 soit revenu à un niveau comparable à celui observé un an plus tôt

Contexte géopolitique et enjeux d'approvisionnement

Le contexte géopolitique international demeure fortement dégradé, marqué par la poursuite du conflit en Ukraine et par les tensions accrues au Moyen-Orient, notamment liées à la situation en Iran. Ces crises ont un impact mondial, en particulier à travers la volatilité et la hausse des prix de l'énergie, affectant significativement les économies européennes et asiatiques, comme le soulignent les analyses récentes des grands instituts économiques et énergétiques internationaux.

Dans ce contexte, le Groupe reste très faiblement exposé aux zones directement concernées : la Russie et l'Ukraine représentaient ensemble un chiffre d'affaires non-significatif, et le Groupe ne dispose pas d'exposition opérationnelle significative en Iran.

Grâce à une organisation industrielle mondiale multizone, avec des sites de production répartis en Europe, en Chine, au Vietnam, au Canada et aux Etats-Unis, le Groupe bénéficie d'une chaîne d'approvisionnement résiliente. À ce jour, aucune rupture d'approvisionnement n'a été constatée sur les sites industriels susceptible d'affecter la capacité de production, le Groupe demeurant néanmoins attentif à l'évolution des tensions géopolitiques et macroéconomiques.

Croissance externe et prise de participation

ABEO a poursuivi en 2025 et 2026 une stratégie active de croissance externe et de prises de participation ciblées.

À la suite de sa souscription à l'augmentation de capital de VOGO intervenue en avril 2024, ABEO détenait 22,36 % du capital de VOGO au 31 mars 2025. En 2025, ABEO a renforcé son contrôle sur cette société dans le cadre d'une offre publique mixte, portant sa participation à 91,98 % du capital à l'issue du règlement-livraison intervenu le 30 décembre et des achats de titres complémentaires, les titres VOGO demeurant cotés sur Euronext Growth Paris.

Avec cette opération, ABEO intègre toute l'expertise et le savoir-faire en matière d'innovations digitales de VOGO dans les domaines d'application suivants : le sport, à travers des outils avancés d'aide à la décision ou à l'amélioration des performances des athlètes, et le Sportainment, en enrichissant l'expérience utilisateur par des dispositifs interactifs et immersifs.

ABEO a poursuivi sa stratégie de croissance externe par l'acquisition au 26 mai 2025 de 70 % du capital de la société Sodex, fabricant français d'équipements sportifs disposant d'un site industriel au Vietnam. Fondée en 1991, Sodex conçoit et fabrique notamment des équipements de sports collectifs et de fitness en plein air, certifiés par plusieurs fédérations internationales. En 2024, la société a réalisé un chiffre d'affaires rentable de 7,5 M€. L'opération, intégralement financée en numéraire, prévoit des promesses de vente et d'achat croisées sur les 30 % restants du capital et la société est consolidée à compter du 1er juin 2025.

Le 3 juin 2025, ABEO a également acquis 70 % du capital d'ELI Play, acteur européen de référence dans les équipements de loisirs intérieurs (aires de jeux, parcs de trampolines et parcours sportifs). ELI Play a réalisé en 2024 un chiffre d'affaires rentable de 22 M€. Cette acquisition renforce la présence du Groupe sur le segment des Family Entertainment Centers (FEC) et la société est intégrée à la division Sportainment & Escalade. L'opération, intégralement financée en numéraire, prévoit des promesses de vente et d'achat croisées sur les 30 % restants du capital et la société est consolidée à compter du 1er juin 2025.

1.3 Évènements postérieurs à la clôture de l'exercice clos le 31 mars 2026

Le 16 avril 2026, la société ABEO MIDDLE EAST a été créée et enregistrée en Arabie Saoudite.

2. PRINCIPES, REGLES ET METHODES COMPTABLES

2.1 Principe d'établissement des comptes consolidés IFRS du Groupe

Dans le cadre de son développement international, le Groupe a choisi d'établir ses comptes consolidés selon les normes comptables internationales « International Financial Reporting Standards » (« IFRS »), telles qu'adoptées par l'Union Européenne.

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.

Principe de préparation des états financiers

Les comptes consolidés du Groupe ont été établis selon le principe du coût historique à l'exception de certaines catégories d'actifs et passifs conformément aux dispositions édictées par les normes IFRS : les avantages du personnel évalués selon la méthode des crédits projetés, des emprunts et dettes financières évalués selon la méthode du coût amorti, et des instruments financiers dérivés évalués en juste valeur.

Continuité d'exploitation

Au 31 mars 2026, la trésorerie brute du Groupe s'élève à 13,8 M€ et les dettes financières hors IFRS 16 à 93,9 M€ (135,4 M€ y compris IFRS 16). Dans ces conditions, l'endettement financier net hors IFRS 16 ressort à 80,3 M€ (121,8 M€ y compris IFRS 16), en hausse de 25,1 M€ par rapport à la clôture de l'exercice précédent.

En termes d'échéance, le montant de la dette financière courante (échéance < à 1 an, jusqu'au 31 mars 2026) s'élève à 33,0 M€ et le montant de la dette financière non courante (échéance > à 1 an, à partir du 1er avril 2026) s'élève à 102,4 M€. Le détail des échéances des principaux emprunts est présenté en note 4.7.2.1 Dettes auprès d'établissements de crédit.

Avec le contrat de crédit signé le 26 septembre 2024, le Groupe dispose à présent :

- d'une ligne à court terme (RCF) pour un montant total non utilisé à la date de clôture de l'exercice de 23 M€. L'échéance de cette source de financement complémentaire étant le 26 septembre 2030 ;
- d'un crédit d'investissement pour un montant total non utilisé à la date de clôture de l'exercice de 12,5 M€. La période de disponibilité de ce crédit prendra fin le 26 septembre 2027 ;
- d'un crédit de croissance externe pour un montant total non utilisé à la date de clôture de l'exercice de 13 M€. La période de disponibilité de ce crédit prendra fin le 26 septembre 2027 ;

Par ailleurs, le Groupe continue à piloter son besoin en fonds de roulement avec pour objectif de poursuivre l'amélioration de son free cash-flow sur l'exercice clos le 31 mars 2027.

Par conséquent, le Groupe a les moyens de couvrir ses besoins opérationnels, d'investissements et financiers sur les 12 prochains mois à compter de la date d'arrêté des comptes de l'exercice clos au 31 mars 2026, justifiant ainsi l'application du principe de continuité d'exploitation concernant les comptes de l'exercice clos au 31 mars 2027.

Méthodes comptables

Les règles et méthodes comptables exposées ci-après ont été appliquées d'une façon permanente à l'ensemble des périodes présentées dans les états financiers, après prise en compte, ou à l'exception des nouvelles normes et interprétations décrites ci-dessous :

i) Normes, amendement de normes et interprétations applicables à l'exercice ouvert au 1er avril 2025

Le Groupe a notamment appliqué les normes, amendements et interprétations suivants à compter du 1er avril 2026 :

NORMES	CONTENU	DATE D'APPLICATION
Amendements à IAS 1	Classement des passifs en tant que courant ou non courant	Applicable au 1er janvier 2024 selon l'IASB
Amendements à IAS 1	Passifs non courants assortis de clauses restrictives	Applicable au 1er janvier 2024 selon l'IASB
Amendements à IFRS 16	Passif de location dans le cadre d'une cession-bail	Applicable au 1er janvier 2024 selon l'IASB
Amendements à IAS 7	Accords de financement avec les fournisseurs, information à fournir	Applicable au 1er janvier 2024 selon l'IASB

Ces nouveaux textes, normes, amendements n'ont pas eu d'incidence significative sur les résultats et la situation financière du Groupe.

ii) Normes et interprétations non encore d'application obligatoire

Normes et interprétations non encore d'application obligatoire se trouvent sur la page **EUR-Lex - 02008R1126-20160101 - EN - EUR-Lex**

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.

Traitement des contrats de location IFRS 16

Au 31 mars 2026, les droits d'utilisation nets reconnus au titre d'IFRS 16 s'élèvent à 37,7 M€ et se composent principalement de contrats de location immobilière pour 31,3 M€ et de contrats de locations de véhicules et petits équipements industriels pour 6,4 M€.

Le Groupe estime la probabilité de sortie des contrats à chaque clôture sur la base de critères juridiques, économiques (projets de cessions, fermetures, déménagement) et d'autres informations qualitatives (business plan, existence d'agencements inamovibles significatifs...). Au 31 mars 2026, la durée moyenne des contrats de location s'élève à 55 mois. Le taux d'actualisation utilisé correspond au taux marginal d'emprunt de ABEO SA qui est considéré proche du taux marginal d'emprunt des sociétés du Groupe.

Les loyers des contrats qualifiés de location simple sont retraités (sauf pour les biens de faible valeur ou de courte durée) selon IFRS 16. Les charges de loyers comptabilisées au compte de résultat du Groupe pour 2,6 M€ correspondent essentiellement à des charges liées à des contrats de location simple de courte durée.

Le décaissement de trésorerie lié aux contrats de location au 31/03/2026 s'élève à 9,6 M€ dont :

- 7,3 M€ liés aux contrats de loyers fixes ;
- 2,6 M€ liés aux contrats bénéficiant de la clause d'exemption.

Le Groupe n'a pas effectué de décaissement au titre de loyers variables.

Méthodes de consolidation

Le Groupe applique les normes IFRS 10 « États financiers consolidés », IFRS 11 « Partenariats », IFRS 12 « Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités », IFRS 3 « Regroupements d'entreprises », IFRS 13 « Evaluation à la juste valeur ».

La norme IFRS 10, qui traite de la comptabilisation des états financiers consolidés, présente un modèle unique de consolidation qui identifie le contrôle comme étant le critère à remplir pour consolider une entité. Un investisseur exerce le contrôle sur une entité détenue s'il est exposé aux rendements variables de l'entité, ou s'il a des droits sur ces rendements variables en raison de son implication dans cette entité, et s'il a la capacité d'utiliser son pouvoir sur l'entité pour influer sur le montant de ces rendements.

Les filiales sont les entités sur lesquelles le Groupe exerce le contrôle.

Les filiales sont consolidées par intégration globale à compter de la date à laquelle le Groupe en obtient le contrôle, et sont déconsolidées dès la date à laquelle elles cessent d'être contrôlées par le Groupe.

Les soldes et opérations intragroupes sont éliminés.

Les sociétés consolidées clôturent leurs comptes au 31 mars de chaque année et appliquent les règles et méthodes comptables définies par le Groupe. Certaines sociétés ont un exercice statutaire clos au 31 décembre, tout en faisant une situation au 31 mars pour les besoins des comptes consolidés.

L'ensemble des filiales détenues par le Groupe est compris dans le périmètre de consolidation.

Sociétés du Groupe au 31 mars 2026

Au 31 mars 2026, le Groupe est constitué de la société ABEO SA, société mère du Groupe et de 66 filiales ou sous-filiales consolidées, dont 63 par la méthode d'intégration globale (IG) et 3 par mise en équivalence (ME).

Les entités, par division, consolidées sont les suivantes :

ACTIVITE	DENOMINATION	PAYS	31 mars 2026		31 mars 2025		Méthode D'intégration
			% de droits de vote	% intérêt	% de droits de vote	% intérêt	
HOLDING	ABEO						
SPORTS	ACSA	France	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	GYMNOVA		100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	PCV COLLECTIVITES		100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	SODEX INTERNATIONAL		100,00%	70,00%			IG
	VOGO		100,00%	90,84%			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
	SPORTSAFE UK		100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	Vogo UK		100,00%	90,84%			IG
	ADEC SPORT	Belgique	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	EUROGYM BV		100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	GYM PASSION		100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	JANSSEN-FRITSEN N.V		100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	BAB FACTORY	Pays-Bas	100,00%	100,00%	100,00%	70,00%	IG
	BIGAIRBAG		100,00%	100,00%	100,00%	70,00%	IG
	BOSAN NETHERLAND		100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	HATO WORLD		100,00%	100,00%	100,00%	70,00%	IG
	JANSSEN-FRITSEN B.V		100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	JFS B.V.		100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	SCHELDE SPORTS		100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	EL-INDUSTRIES HOLDING BV		100,00%	70,00%			IG
	SPIETH GYMNASTICS	Allemagne	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	ERHARD SPORT		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		100,00%	99,00%	100,00%	99,00%	IG
	QUEBEC INC	Québec	100,00%	90,84%			IG
	SPIETH ANDERSON USA	Etats-Unis	100,00%	99,00%	100,00%	99,00%	IG
	SCHELDE NORTH AMERICA		100,00%	99,00%	100,00%	99,00%	IG
	Vogo NA, Inc.		100,00%	90,84%			IG
	SKS	Chine	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	JANSSEN-FRITSEN HK		100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
SPORTAINMENT & ESCALADE	ELI PLAY FRANCE	France	100,00%	70,00%			IG
	DOCK 39 CDC		100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	DOCK 39 TERVILLE		100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG

	ENTRE-PRISES		100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	ACEP	Espagne	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	TOP 30		100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	CLIP N CLIMB Plymouth	Royaume-Uni	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	ENTRE-PRISES UK		100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	EUROPEAN LEISURE INDUSTRIES BV	Pays-Bas	100,00%	70,00%			IG
	ELITRONICS BV		100,00%	70,00%			IG
	VCS PLAY FRANCE BV		100,00%	70,00%			IG
	VERSTAPPEN CREATIVE SOLUTIONS BV		100,00%	70,00%			IG
	ELI PLAY GMBH	Allemagne	100,00%	70,00%			IG
	ENTRE-PRISES GERMANY		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		100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	ABEO REAL ESTATE NORTH AMERICA		100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	ENTRE-PRISES USA		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		100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	SODEX SPORT	Vietnam	100,00%	70,00%			IG
	SPORTAINMENT ENGINEERING & DESIGN	Inde	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
VESTIAIRES	XTRM FRANCE	France	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	ACMAN		100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	FRANCE EQUIPEMENT		100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	NAVIC		100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	SANITEC INDUSTRIE		100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	SUFFIXE		100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	PROSPEC UK	Royaume-Uni	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	FRANCE EQUIPEMENT DEUTSCHLAND	Allemagne	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	META TRENWANDANLAGEN VERWALTUNGS		100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	META TRENNWANDANLAGEN GMBH & CO. KG		100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG

ACTIVITE	DENOMINATION	PAYS	31 mars 2026 % de droits de vote	% intérêt	31 mars 2025 % 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
	Hainan Jin Ao Sports Technology Co.	Chine	49,00%	49,00%	49,00%	49,00%	ME
	VOGO	France			16,47%	22,38%	ME
SPORTAINMENT & ESCALADE	ELI PLAY INTERNATIONAL BV	Pays-Bas	40,00%	40,00%			ME

2.2 Utilisation de jugements et d'estimations

Afin de préparer les états financiers conformément aux IFRS, des estimations, des jugements et des hypothèses ont été faits par la Direction du Groupe. Ces éléments ont pu affecter les montants présentés au titre des éléments

d'actif et de passif, les passifs éventuels à la date d'établissement des états financiers, et les montants présentés au titre des produits et des charges de l'exercice.

Ces estimations sont basées sur l'hypothèse de la continuité d'exploitation et sont établies en fonction des informations disponibles lors de leur établissement. Elles sont évaluées de façon continue sur la base d'une expérience passée ainsi que de divers autres facteurs jugés raisonnables qui constituent le fondement des appréciations de la valeur comptable des éléments d'actif et de passif. Les estimations peuvent être révisées si les circonstances sur lesquelles elles étaient fondées évoluent ou par suite de nouvelles informations. Les résultats réels pourraient différer sensiblement de ces estimations en fonction d'hypothèses ou de conditions différentes.

Les jugements, les estimations et les hypothèses élaborées sur la base des informations disponibles à la date d'arrêté des comptes, portent en particulier sur :

- La dépréciation des actifs non courants, des goodwill et des marques (cf. note 4.1.1)
- La juste valeur des actifs acquis et passifs repris pour les entités acquises (cf. note 3.1)
- L'évaluation des prestations des engagements de retraite à prestations définies (cf. note 4.11)
- La recouvrabilité et l'activation et le suivi des impôts différés (cf. note 5.7)
- La durée des baux avec l'évaluation du droit d'usage selon IFRS 16 et la position IFRIC (cf. note 2.1)

Les hypothèses qui sous-entendent les principales estimations et les jugements sont décrites dans les Notes annexes de ces états financiers.

2.3 Transactions et états financiers libellés en devises étrangères

2.3.1 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 SA.

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 ;
- Au 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 en « Autres éléments du résultat global ».

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

		31/03/2026		31/03/2025	
	1 € équivaut à	Taux moyen	Taux de clôture	Taux moyen	Taux de clôture
Dollar US	USD	1,1591	1,1498	1,0741	1,0815
Dollar Canadien	CAD	1,602	1,6022	1,4936	1,5533
Franc Suisse	CHF	0,9298	0,9194	0,9518	0,9531
Livre Sterling	GBP	0,8648	0,86833	0,8416	0,8354
Hong-Kong Dollar	HKD	9,0461	9,0136	8,3706	8,413
Yuan renminbi Chinois	CNY	8,2285	7,9341	7,7506	7,8442
Dong vietnamien	VND	30 557,14	31 183,00	27 650,00	27 669,00
Roupies Indiennes	INR	102,4756	107,8788	90,7981	92,3955

Source : Banque de France

2.3.2 Conversion des transactions en devises

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

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

Les gains et pertes de change résultant de la conversion des opérations intragroupes ou des créances et dettes libellées dans une devise différente de la devise fonctionnelle des entités sont comptabilisés en résultat financier.

2.4 Distinction courant et non courant au bilan

La Société applique une présentation du bilan distinguant les parties courantes et non courantes des actifs et des passifs.

La distinction des éléments courants des éléments non courants a été effectuée selon les règles suivantes :

- Les actifs et passifs constitutifs du besoin en fonds de roulement entrant dans le cycle normal de l'activité sont classés en « courant » ;
- Les actifs et passifs, hors cycle normal d'exploitation, sont présentés en « courants », d'une part et en « non courants » d'autre part, selon que leur échéance est à plus ou moins d'un an ou suivant l'application de cas spécifiques visés par IAS 1.

3. REGROUPEMENTS D'ENTREPRISE ET INFORMATIONS SECTORIELLES

3.1 Regroupements d'entreprise

Les regroupements d'entreprises sont évalués et présentés selon la norme IFRS 3, « Regroupements d'entreprises ».

Un regroupement d'entreprises doit être finalisé dans un délai maximum de 12 mois à compter de la date d'acquisition. Les coûts encourus au titre de l'acquisition sont passés en charges non courantes au cours de la période où ils sont engagés.

Les acquisitions et cessions partielles d'intérêts dans des entités consolidées, qui ne conduisent pas à une perte du contrôle ou une prise de contrôle, sont comptabilisées directement en capitaux propres.

Les principales hypothèses et estimations liées aux regroupements d'entreprises se fondent sur les éléments suivants :

- Le choix des méthodes d'évaluation et des hypothèses retenues afin d'identifier et déterminer le montant des immobilisations incorporelles acquises dans les regroupements d'entreprises ;
- L'allocation du goodwill aux unités génératrices de trésorerie (« UGT »).

3.1.1 Acquisitions réalisées au cours de l'exercice clos le 31 mars 2026

Au cours de l'exercice 2025/26, ABEO a pris le contrôle de Sodex, Eli Play et Vogo. La contribution de ces sociétés au 31 mars 2026 s'élève à 27,2 M€ de chiffre d'affaires et 2,8 M€ de résultat net.

3.1.1.1 Acquisition de Sodex

Le 26 mai 2025, ABEO a procédé à l'acquisition de 70% des titres de la société française Sodex. Le prix d'acquisition total s'élève à 14,2 M€ et intègre la trésorerie nette.

Cette opération a été financée par l'enveloppe crédit de croissance externe du contrat de Crédit signé en septembre 2024 (Cf. Note 4.7.2).

Le prix d'acquisition, se compose :

- Du montant déjà décaissé de 8,4 M€ en mai 2025 ;

- D'un put et call croisé portant sur les 30% restant du capital valorisé 4,4M€ calculée en fonction de la performance opérationnelle du premier exercice post-intégration et de la dette financière nette de Sodex à l'issue de cette période ;

Le Groupe a appliqué pour cette transaction la méthode du goodwill complet.

Un goodwill provisoire de 6,7 M€ avait été comptabilisé au 30 septembre 2025. L'exercice d'allocation du prix d'acquisition, réalisé sur la période, a permis d'identifier :

- un montant de 1,3 M€ alloué à la marque Sodex ;

- un montant de 1,9 M€ alloué aux relations clients sur la France et le Vietnam, amortissable sur 6 ans en France et 4 ans au Vietnam ;

- un montant de -0,5 M€ alloué aux stocks ;

- un impôt différé passif net de 0,9 M€ ;

Le goodwill définitif s'établit donc à 3,9 M€ au 31 mars 2026. Sodex est intégrée à l'UGT Physical Education.

Contrepartie transférée (a)	**14 247**
Immobilisations incorporelles	3 275
Immobilisations corporelles	1 006
Autres actifs non courants	54
Stocks	2 775
Créances clients et comptes rattachés	1 250
Autres actifs courants	219
Trésorerie et équivalent de trésorerie	3 658
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	(678)
Passifs courants	(322)
Passifs non courants	(900)
Passifs financiers	(32)
Juste valeur des actifs identifiables acquis (b)	**10 305**
Goodwill au 31 mars 2026 (a)-(b)	**3 942**

L'incidence de la variation de périmètre présentée dans le tableau de flux de trésorerie est constituée du prix payé à ce jour (8,4 M€) incluant les frais d'acquisition de (0,2 M€) ainsi que net de la trésorerie disponible reprise au moment de l'acquisition (3,7 M€).

3.1.1.2 Acquisition de Eli Play

Le 3 juin 2025, ABEO a procédé à l'acquisition de 70% des titres de la société néerlandaise ELI Play. Le prix d'acquisition total s'élève à 20 M€ et intègre la trésorerie nette.

Cette opération a été intégralement financée par l'enveloppe crédit de croissance externe du contrat de Crédit signé en septembre 2024 (Cf.Note 4.7.2).

Le prix d'acquisition se compose :

- Du montant déjà décaissé de 9,6 M€ en juin 2025 ;

- D'un complément de prix de 1,1 M€ calculé à partir de la variation du besoin en fonds de roulement pour la période du 31 décembre 2024 au 31 mai 2025.

- D'un put et call croisé portant sur les 30% restant du capital, valorisé 9,5 M€ calculé en fonction de la performance opérationnelle du premier exercice post-intégration et de la dette financière nette d'Eli Play à l'issue de cette période ;

Le Groupe a appliqué pour cette transaction la méthode du goodwill complet.

Un goodwill provisoire de 16,1 M€ avait été comptabilisé au 30 septembre 2025. L'exercice d'allocation du prix d'acquisition, réalisé sur la période, a permis d'identifier :

- un montant de 8,6 M€ alloué aux relations clients amortissable en 9 ans ;

- un montant de 2,6 M€ alloué à la marque Eli Play ;

- un montant de 0,7 M€ alloué au backlog ;

- un impôt différé passif net de 3,0 M€

Le goodwill définitif s'établit donc à 7,4 M€ au 31 mars 2026. Eli Play est intégrée à l'UGT Sportainment.

Contrepartie transférée (a)	19 988
Immobilisations incorporelles	12 021
Immobilisations corporelles	585
Autres actifs non courants	5
Stocks	2 985
Créances clients et comptes rattachés	1 258
Autres actifs courants	1 760
Trésorerie et équivalent de trésorerie	2 446
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	(1 052)
Passifs courants	(4 291)
Passifs non courants	(2 981)
Passifs financiers	(112)
Juste valeur des actifs identifiables acquis (b)	12 624
Goodwill au 31 mars 2026 (a) -(b)	7 364

L'incidence de la variation de périmètre présentée dans le tableau de flux de trésorerie est constituée du prix payé à ce jour (9,6 M€) incluant les frais d'acquisition (0,2 M€) ainsi que de la trésorerie disponible au moment de l'acquisition pour 2,4 M€.

3.1.1.3 Acquisition de Vogo

Descriptif de l'opération

ABEO et VOGO ont annoncé l'ouverture le 23 octobre 2025 l'offre publique mixte initiée par ABEO (ISIN : FR0013185857 – ABEO) portant sur les actions VOGO (ISIN FR0011532225 ALVGO) non encore détenues par ABEO, soit un maximum de 4 706 368 actions.

La période initiale de l'Offre s'est clôturée avec succès le 28 novembre 2025. 3 925 323 actions VOGO ont été apportées à l'Offre, soit 64,02% du capital et 50,79% au moins des droits de vote théoriques de VOGO, permettant à ABEO de détenir 1 86,43% du capital et 79,85% au moins des droits de vote théoriques de VOGO à compter du règlement-livraison de l'Offre initiale, prévu le 10 décembre 2025 (hors traitement des rompus, tel que décrit dans la note d'information relative à l'Offre).

Conformément à l'article 232-4 de son règlement général, l'AMF a fait connaître que l'Offre a été réouverte pour une durée de 10 jours de bourse, du 4 au 17 décembre 2025 inclus, selon les mêmes termes financiers que ceux de l'Offre initiale, soit le ratio de 3 actions ABEO et 16,40 € en numéraire contre 16 actions VOGO apportées. Cette réouverture a permis aux actionnaires n'ayant pas apporté leurs titres à l'Offre initiale de le faire s'ils le souhaitaient.

Traitement comptable

À l'issue de la première tranche de l'opération, au règlement livraison des titres, ABEO détient 86,48 % du capital de la société VOGO, lui conférant le contrôle de cette dernière.

La contrepartie transférée s'élève à 23,7 M€ et se décompose comme suit :

- un apport en capital et prime d'émission pour 13,7 M€ et en numéraire pour 4,0 M€, correspondant à 64,02 % du capital ;

- titres précédemment comptabilisés en mise en équivalence, pour une valeur de 6,0 M€, représentant 22,41 % du capital ;

La prise de contrôle a conduit à la réévaluation à la juste valeur de la participation des titres mis en équivalence antérieurement détenus, l'écart résultant de cette réévaluation (basée sur la méthode des flux de trésorerie) génère un produit de 0,5 M€ comptabilisé en résultat financier. En complément, une perte de 0,4 M€ a été comptabilisée dans le résultat de quote-part mise en équivalence correspondant aux résultats du 1er avril à la date de prise de contrôle.

Le Groupe a appliqué pour cette transaction la méthode du goodwill partiel. Par différence avec le solde net provisoire des montants, à la date d'acquisition, des actifs identifiables acquis et des passifs repris, un goodwill provisoire résiduel de 21,4 M€ a été comptabilisé et correspond aux perspectives attendues de croissance et de profits. Vogo dispose de sa propre UGT.

Au 31 mars 2026, le travail d'allocation du prix d'achat a débuté mais n'a pas encore été finalisé à ce stade. Dans le cadre de la période d'évaluation, certaines modifications des montants provisoires comptabilisés (et donc du goodwill) pourraient intervenir sur les prochaines périodes.

L'opération prévoyait une acquisition complémentaire de titres, qui est intervenu ultérieurement, et a été réalisée par combinaison :

- d'apports en titres (prime d'émission et capital) pour 0,9 m€ ;

- et de décaissements en numéraire pour 0,4 m€ ;

A l'issue de la réouverture de l'offre et à la suite des acquisitions successives de capital flottant, ABEO détient 91,47% du capital de Vogo au 31 mars 2026.

L'incidence de la variation de périmètre présentée dans le tableau des flux de trésorerie correspond :

- aux décaissements de 4,4 M€ intervenus au titre des 2 tranches de l'OPE (dont 0,6 M€ de frais d'acquisition)

- au rachat d'une partie des titres du capital flottant

- net de la trésorerie disponible à la date de prise de contrôle pour 2,8 M€.

3.2 Informations sectorielles

Selon la norme IFRS 8, « Information sectorielle », un secteur opérationnel est une composante d'une entité qui se livre à des activités à partir desquelles elle est susceptible d'acquérir du chiffre d'affaires et d'encourir des charges :

> dont les résultats opérationnels sont régulièrement examinés par le principal décideur opérationnel de l'entité en vue de prendre des décisions en matière de ressources à affecter au secteur et d'évaluer sa performance ;
> pour laquelle des informations financières isolées sont disponibles.

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

3.2.1 Les secteurs opérationnels du Groupe

Le Groupe opère sur trois secteurs opérationnels d'activités :

Le Sport

Les sports et marques associées sont les suivants :

- La gymnastique autour des marques GYMNOVA, JANSSEN-FRITSEN, SPIETH GYMNASTICS et SPIETH-AMERICA qui figurent parmi les leaders mondiaux de la spécialité.
- Les autres sports autour des marques SCHELDE SPORTS, spécialiste des sports collectifs et notamment du basket-ball mais aussi capable d'installer l'équipement complet d'un gymnase, O'JUMP, tapis de lutte et autres sports de combat, et ADEC SPORT, généraliste en Belgique.
- Les marques ERHARD, spécialiste du design des gymnases et salles de sport ainsi que SPORTSAFE dans la maintenance des équipements sportifs renforcent la présence du Groupe en Allemagne et en Grande-Bretagne.

- La marque BOSAN, spécialiste du développement, de la production et de la commercialisation d'équipements et d'installations sportifs innovants renforce la présence du Groupe au Bénélux.
- La marque BIGAIRBAG, spécialiste de la conception, du développement, de la distribution et de l'installation de produits gonflables de haute qualité ayant pour objet de réduire les impacts dans les parcs d'aventure et de loisirs, les gymnases ou les stations de sports d'hiver.

- Nouvellement acquises :

- les solutions technologiques avec VOGO, spécialiste des solutions audio et vidéo immersives à destination du sport professionnel et amateur, enrichissent l'offre du Groupe en matière d'expérience spectateur, d'aide à l'arbitrage et d'analyse de la performance.

- SODEX, spécialiste des tribunes et aménagements pour équipements sportifs et événementiels, complète l'offre du Groupe en infrastructures d'accueil et en solutions modulaires pour les enceintes sportives.

Le Sportainment & l'Escalade

Les activités et marques associées sont les suivants :

- La conception, production et installation de murs d'escalade artificiels et de modules d'escalade ludique, autour des marque EP et CLIP'n CLIMB.

L'exploitation de salles d'escalade et de centres de loisirs avec les marques TOP 30 et CLIMBAT.

- La marque FUN SPOT, un des leaders du Sportainment, spécialiste de la conception, production et distribution d'équipements pour les *amusements parks et trampoline parks.*

Le Groupe a récemment renforcé sa présence dans le Sportainment avec l'acquisition d'Eli Play, spécialiste de la conception, de la fabrication et de l'installation d'aires de jeux intérieures et d'équipements de loisirs (indoor play), renforçant son positionnement sur le segment du Sportainment et des centres de divertissement familiaux, notamment en Europe.

Les Vestiaires

L'activité et les marques associées sont les suivantes :

- Les aménagements de Vestiaires, autour des marques FRANCE EQUIPEMENT, SANITEC, et NAVIC, leaders en France, et de PROSPEC au Royaume-Uni.
- La marque META, un des leaders du marché allemand des aménagements de vestiaires et de sanitaires vient renforcer la présence du Groupe en Europe du Nord.

Les divisions sont gérées et dirigées par des équipes dirigeantes distinctes sous le contrôle d'ABEO.

Le principal organe opérationnel est constitué des dirigeants mandataires sociaux qui examinent mensuellement les activités et la performance de chacune des trois activités/divisions.

3.2.2 Informations financières par secteur opérationnel

Les tableaux ci-après, utilisés par le management, présentent les informations financières par secteur opérationnel aux 31 mars 2026 et 31 mars 2025 et présentent des informations nettes des éliminations intra secteurs.

Au 31 mars 2026

ABEO Compte de résultat en K€	Sports 31/03/2026	Sportainment & Escalade 31/03/2026	Vestiaires 31/03/2026	Holding 31/03/2026	Total 31/03/2026
CHIFFRE D'AFFAIRES NET	**145 831**	**67 267**	**66 901**	**0**	**279 999**
CHARGES OPERATIONNELLES	**(122 539)**	**(58 052)**	**(55 899)**	**(10 752)**	**(247 242)**
Charges et produits corporate	(4 151)	(3 610)	(2 623)	10 384	0
EBITDA COURANT	19 142	5 606	8 379	(369)	32 757
Dotations aux amortissements	(6 829)	(4 781)	(2 328)	(693)	(14 632)
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	**12 313**	**825**	**6 051**	**(1 062)**	**18 126**

ABEO Etat de situation financière K€	Sports 31/03/2026	Sportainment & Escalade 31/03/2026	Vestiaires 31/03/2026	Holding 31/03/2026	Total 31/03/2026
ACTIF					
Goodwill	35 841	29 194	19 771	32 745	117 551
Marques	26 171	10 665	4 574	0	41 410
Autres immobilisations incorporelles	7 378	9 680	2 596	1 393	21 048
Immobilisations corporelles	33 567	12 562	15 873	2 514	64 517
Autres actifs financiers non courants	506	328	141	1 001	1 976
Autres actifs non courants	34	0	(2)	0	32
Impôts différés actifs	1 991	2 494	656	2 415	7 556
Total actifs non courants	105 488	64 924	43 610	40 068	254 090
Total actifs courants	59 345	29 771	21 746	3 778	114 640
Eliminations	(97 301)	(107 183)	(23 523)	228 007	0
Total Actif	67 524	(12 488)	41 833	271 852	368 721
PASSIF					
Capitaux propres, part du Groupe	**(9 306)**	**(46 458)**	**17 347**	**167 297**	**128 879**
Passifs non courants	**35 167**	**12 261**	**9 818**	**64 503**	**121 748**
Passifs courants	**41 795**	**21 707**	**14 670**	**40 053**	**118 225**
Total Passif et capitaux propres	67 524	(12 488)	41 833	271 852	368 721

Montants en K€	31/03/2026 Sports	Sportainment & Escalade	Vestiaires	Holding	Total
Acquisitions autres immobilisations incorporelles	616	35	720	405	1 776
Acquisitions immobilisations corporelles	8 142	3 584	4 663	85	16 474
dont Immobilisations corporelles IFRS 16	*6 561*	*2 728*	*2 685*	*0*	*11 974*
Total acquisitions	**8 758**	**3 619**	**5 383**	**489**	**18 250**

Au 31 mars 2025

ABEO Compte de résultat en K€	Sports 31/03/2025	Sportainment & Escalade 31/03/2025	Vestiaires 31/03/2025	Holding 31/03/2025	Total 31/03/2025
CHIFFRE D'AFFAIRES NET	**137 805**	**45 690**	**65 208**	**0**	**248 704**
CHARGES OPERATIONNELLES	**(115 896)**	**(41 863)**	**(54 177)**	**(9 620)**	**(221 555)**
Charges et produits corporate	(3 709)	(2 955)	(2 542)	9 169	(37)
EBITDA COURANT	18 201	873	8 489	(451)	27 112
Dotations aux amortissements	(5 279)	(3 547)	(2 151)	(675)	(11 653)
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	**12 921**	**(2 674)**	**6 338**	**(1 126)**	**15 459**

ABEO Etat de situation financière K€	Sports 31/03/2025	Sportainment & Escalade 31/03/2025	Vestiaires 31/03/2025	Holding 31/03/2025	Total 31/03/2025
ACTIF					
Goodwill	36 326	30 631	19 867	0	86 824
Marques	24 881	8 540	4 574	0	37 994
Autres immobilisations incorporelles	1 768	3 090	2 408	1 298	8 564
Immobilisations corporelles	29 129	12 167	13 590	2 814	57 700
Autres actifs financiers non courants	477	374	142	6 514	8 166
Autres actifs non courants	134	0	0	0	134
Impôts différés actifs	2 091	3 721	719	111	6 642
Total actifs non courants	**94 806**	**58 524**	**41 300**	**10 737**	**205 366**
Total actifs courants	**46 114**	**22 609**	**19 790**	**4 896**	**93 459**
Eliminations	(57 916)	(85 616)	(20 507)	164 089	0
Total Actif	83 003	(4 484)	40 583	179 723	298 825
PASSIF					
Capitaux propres, part du Groupe	**18 384**	**(34 265)**	**17 308**	**111 925**	**113 352**
Passifs non courants	**28 301**	**10 516**	**7 798**	**47 694**	**94 310**
Passifs courants	**36 334**	**19 264**	**15 478**	**20 103**	**91 179**
Total Passif et capitaux propres	83 003	(4 484)	40 583	179 723	298 825

Montants en K€	31/03/2025				
	Sports	Sportainment & Escalade	Vestiaires	Holding	Total
Acquisitions autres immobilisations incorporelles	704	28	637	85	1 455
Acquisitions immobilisations corporelles	11 990	2 485	3 455	760	18 691
dont immobilisations corporelles IFRS 16	*9 838*	*1 434*	*1 694*	*709*	*13 674*
Total acquisitions	**12 694**	**2 513**	**4 093**	**845**	**20 145**

3.2.3 Informations financières par zone géographique

Les zones géographiques sont représentées par région géographique d'origine, c'est-à-dire selon le pays de la filiale qui a réalisé la vente (à noter que le Groupe communique par ailleurs sur les ventes par pays de destination).

Ventilation géographique du chiffre d'affaires du Groupe :

En K€	31/03/2026		31/03/2025	
France	86 673	31%	72 902	29%
Union Européenne	121 363	43%	108 503	44%
dont :				
Pays Bas	*59 922*	*49%*	*43 960*	*41%*
Allemagne	*42 486*	*35%*	*40 099*	*37%*
Belgique	*14 817*	*12%*	*19 404*	*18%*
Espagne	*4 138*	*3%*	*5 041*	*5%*
Europe hors Union Européenne	33 593	12%	32 110	13%
Amérique	33 633	12%	32 960	13%
Asie	4 738	2%	2 229	1%
Total chiffre d'affaires	**279 999**	**100%**	**248 704**	**100%**

Ventilation géographique des immobilisations du Groupe :

IMMOBILISATIONS par zone géographique (Montants en K€)	31/03/2026		31/03/2025	
	Immobilisations incorporelles	Immobilisations corporelles	Immobilisations incorporelles	Immobilisations corporelles
France	10 242	18 187	4 658	17 039
Amérique	9 356	3 981	10 669	3 840
Union Européenne	41 286	35 731	30 769	31 236
dont :				
Pays-Bas	*36 511*	*11 173*	*26 193*	*9 063*
Allemagne	*4 497*	*17 870*	*4 327*	*14 490*
Espagne	*29*	*5 477*	*13*	*6 166*
Belgique	*250*	*1 211*	*236*	*1 516*
Europe hors Union Européenne	81	3 565	193	3 354
Asie	1 493	3 052	269	2 232
Total	**62 458**	**64 517**	**46 558**	**57 700**

3.2.4 Informations par client-clé

Le poids des principaux clients est décrit dans la note 7.2 « Gestion et évaluation des risques financiers ». Aucun client n'a représenté plus de 10% des ventes du Groupe au cours des exercices clos au 31 mars 2025 et 31 mars 2026.

4. DETAIL DE L'ETAT DE SITUATION FINANCIERE

4.1 Goodwill et immobilisations incorporelles

4.1.1 Goodwill et marques

Lors de la comptabilisation initiale d'une société acquise, le goodwill représente l'écart entre (i) la somme de la contrepartie versée, évaluée à la juste valeur et du montant des « intérêts ne conférant pas le contrôle » dans la société acquise et (ii) la juste valeur des actifs identifiables et des passifs assumés de l'entité acquise, à la date d'acquisition. Si cet écart est négatif, il est comptabilisé immédiatement au compte de résultat.

Les marques acquises sont classées en immobilisations incorporelles. Elles sont considérées comme à durée d'utilité indéterminée, et par conséquent ne sont pas amorties, dans la mesure où :

- Les marques sont des marques déposées par leurs propriétaires respectifs et sont protégées par la loi en vigueur ; elles sont assorties, au terme de la période d'enregistrement, d'options de renouvellement de la protection juridique d'un coût raisonnable, facilement applicables et ne comportant pas d'obstacles externes ;

- Les produits de ces marques commerciales ne sont pas exposés au risque d'obsolescence technologique, ce qui caractérise le marché du sport et du loisir sur lequel le Groupe est positionné ; dans un contexte concurrentiel relatif, il est possible d'affirmer que les investissements dédiés à l'entretien de ces marques sont proportionnellement modestes en comparaison de l'importance des flux de trésorerie anticipés.

Les marques acquises sont ensuite comptabilisées au coût d'acquisition diminué des dépréciations conformément à la norme IAS 38 « Immobilisations incorporelles ».

Le tableau ci-après illustre les mouvements intervenus au cours des deux derniers exercices :

VALEURS BRUTES DES GOODWILL ET MARQUES (Montants en K€)	Goodwill	Marques	Total
Etat de la situation financière au 31 mars 2025	**86 824**	**37 994**	**124 818**
Regroupement d'entreprises dont :	32 745	3 920	36 665
VOGO	*21 441*		*21 441*
ELI PLAY	*7 364*	*2 600*	*9 964*
SODEX	*3 940*	*1 320*	*5 260*
Dépréciations		(3)	(3)
Ecart de conversion	(2 018)	(502)	(2 520)
Etat de la situation financière au 31 mars 2026	**117 551**	**41 410**	**158 960**

VALEURS NETTES COMPTABLES			
Au 31 mars 2025	**86 824**	**37 994**	**124 818**
Au 31 mars 2026	**117 551**	**41 410**	**158 960**

4.1.2 Autres immobilisations incorporelles

Les frais de développement encourus par le Groupe doivent être immobilisés selon la norme IAS 38 si les critères suivants sont remplis :

Le Groupe a l'intention et la capacité technique de conduire le projet de développement à son terme ;
Il existe une probabilité élevée que les avantages économiques futurs attribuables aux dépenses de développement iront à l'entreprise, ce qui est généralement étayé par l'existence de commande ou de contrats ;
Les coûts peuvent être évalués de façon fiable ;
Le Groupe a la capacité d'utiliser ou vendre l'immobilisation incorporelle ;
Le Groupe dispose des ressources nécessaires à l'achèvement du projet.

Les frais de recherche et les frais de développement ne répondant pas aux critères ci-dessus sont enregistrés au compte de résultat en charge de l'exercice au cours duquel ils sont encourus.

Les autres immobilisations incorporelles comprennent également les logiciels et les frais de consultants externes capitalisés pour des projets informatiques. Le coût d'acquisition des licences logicielles est capitalisé sur la base du coût d'acquisition et du coût d'installation. Les coûts des consultants externes sont capitalisés sur la base des facturations réelles. Ces coûts sont amortis sur la durée de vie estimée des logiciels.

Les autres immobilisations incorporelles sont amorties selon la méthode linéaire sur leur durée de vie utile estimée et sont présentées ci-après :

Type d'immobilisation	Période (en années)
Logiciels	1 à 8 ans
Frais de développement	3 à 10 ans
Relations client	10 ans
Autres immobilisations incorporelles	5 ans

Les tableaux ci-après illustrent les mouvements survenus au cours des deux derniers exercices :

VALEURS BRUTES DES AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (Montants en K€)	Frais de développement	Concessions, brevets, droits similaires	Immobilisations en cours	Systèmes d'information	Autres immobilisations incorporelles	Total
Etat de la situation financière au 31 mars 2025	**1 369**	**1 975**	**2 152**	**5 078**	**9 409**	**19 984**
Acquisition		594	725	85	384	1 788
Cession et reclassement	(27)	(71)	(2 300)	1 979	(130)	(549)
Regroupement d'entreprise	7 028	3	2 559	136	11 273	20 999
Ecart de conversion	(10)	(20)		(29)	(472)	(530)
Etat de la situation financière au 31 mars 2026	**8 360**	**2 481**	**3 137**	**7 248**	**20 464**	**41 691**
AMORTISSEMENTS						
Etat de la situation financière au 31 mars 2025	**1 281**	**869**	**0**	**2 816**	**6 454**	**11 420**
Augmentation	358			350	1 307	2 016
Diminution	(3)			(13)	(167)	(183)
Regroupement d'entreprise	5 717			60	1 962	7 740
Reclassement	(11)			38	(46)	(19)
Ecart de conversion	(9)			(13)	(309)	(331)
Etat de la situation financière au 31 mars 2026	**7 334**	**869**	**0**	**3 239**	**9 201**	**20 643**

VALEURS NETTES COMPTABLES

Au 31 mars 2025	89	1 106	2 152	2 262	2 955	8 564
Au 31 mars 2026	1 026	1 612	3 137	4 010	11 264	21 048

4.1.3 Test de dépréciation

En application d'IAS 36 « Dépréciation d'actifs », une entité doit réaliser un test de dépréciation de ses actifs corporels et incorporels, lorsqu'elle identifie un indice de perte de valeur de l'un d'entre eux. De plus, une entité doit aussi, même en l'absence d'indice de perte de valeur, tester annuellement une immobilisation incorporelle à durée d'utilité indéterminée ou en cours de production.

Goodwill et Marques

Les tests de dépréciation des actifs non courants, y compris les marques le cas échéant, sont réalisés au niveau des unités génératrices de trésorerie (UGT) ou groupe d'UGT dans certains cas pour les goodwill auxquelles sont affectés les actifs. Une UGT est le plus petit groupe identifiable d'actifs qui génère des entrées de trésorerie largement indépendantes des entrées de trésorerie générées par d'autres actifs ou groupes d'actifs.

Les tests de dépréciation consistent à comparer la valeur comptable et la valeur recouvrable des UGT (ou groupes d'UGT). La valeur recouvrable d'une UGT représente la valeur la plus élevée entre sa juste valeur nette des coûts de cession, et sa valeur d'utilité.

Le Groupe détermine prioritairement la valeur recouvrable des UGT sur la base de la valeur d'utilité. La détermination de la valeur d'utilité est fondée sur un modèle d'actualisation de flux de trésorerie futurs attendus, hors incidence des restructurations non encore engagées ou des futurs regroupements d'entreprises qui augmenteraient la capacité de l'UGT testée.

Après la comptabilisation initiale, le goodwill est évalué à son coût diminué du cumul des dépréciations constatées. Pour les besoins des tests de dépréciation, le goodwill est affecté à chacune des Unités Génératrice de Trésorerie (UGT) ou groupe d'Unités Génératrice de Trésorerie qui bénéficient des effets de regroupement. Le goodwill n'est pas amorti mais fait l'objet de tests de dépréciation à chaque clôture ou lorsqu'il existe une indication de perte de valeur. Toute dépréciation constatée est irréversible.

Business plan de référence – Méthodologie d'élaboration et hypothèses clés

Le business plan à quatre ans est composé du budget (approuvé par le Conseil d'Administration) pour le premier exercice et du plan d'affaires pour les trois années suivantes. Il est remis à jour au moins une fois par an dans le cadre d'un processus structuré jalonné d'échanges entre le management opérationnel local et le management du Groupe afin d'arrêter les principales hypothèses en termes d'activité et de rentabilité pour chaque UGT/division du Groupe.

Ce business plan a été mis à jour pour les besoins de cette clôture dans un contexte toujours incertain lié à un contexte géopolitique perturbé. Les principales hypothèses qui sous-tendent ce business plan sont :

- La confirmation du redémarrage d'un cycle de croissance avec une activité soutenue, en particulier sur la gymnastique et l'escalade ;
- Un changement de stratégie pour Fun Spot avec un développement de la sous-traitance, le développement de l'activité maintenance de parcs existants et le développement à l'international avec le support des autres entités de la division Sportainment & Escalade.
- Un impact limité des hausses de prix des matières premières et problèmes d'approvisionnement sur les marges brutes grâce à la capacité du Groupe à gérer son élasticité prix et diversifier ses sources d'approvisionnement ;
- La poursuite de l'amélioration de la performance opérationnelle grâce à un volume d'activité plus important associé à une maîtrise des coûts d'organisation et à la poursuite des synergies industrielles.

Ce business plan a été réalisé sur la base des meilleures estimations disponibles à date et sera révisé lors des prochaines clôtures.

Détermination de la valeur d'utilité

La valeur d'utilité est déterminée à partir de la combinaison des éléments suivants :

- Des flux de trésorerie afférents à une période explicite de prévision de 4 ans, la première année de cette période s'appuyant sur le budget et les périodes suivantes correspondant au business plan approuvé par la Direction Générale d'ABEO ;
- D'un flux de trésorerie normatif représentatif des flux postérieurs à cette période de quatre ans, auquel est appliqué un taux de croissance à l'infini reflétant le taux de croissance anticipé de l'économie à long terme pour les pays composants chaque UGT.

Les prévisions des flux de trésorerie des périodes explicites et normatives prennent en compte :

- Le taux de croissance prévisionnel de l'UGT ;
- Les perspectives de taux d'EBITDA à 4 ans et sur la période normative ;
- Des hypothèses d'évolution du besoin en fonds de roulement.

Ces flux de trésorerie sont ensuite actualisés au moyen d'un taux d'actualisation (WACC) calculé de la façon suivante :

Le coût des fonds propres est composé de :

- Un taux d'intérêt sans risque basé sur les obligations françaises à 10 ans (OAT) ;
- Auquel s'ajoute la prime de risque du marché (écart entre la moyenne sur 6 mois du rendement attendu et le taux dans risque), affectée d'un coefficient de sensibilité (β) propre à l'UGT. Le (β) est calculé à partir d'un panel de sociétés cotées ;
- Auquel s'ajoute une prime de taille issue d'une constatation statistique.

Il se calcule selon la formule suivante :

CMPC = Kfp * Wfp + Kd * (1-IS) * Wd

Avec : Kfp =Rf + B * Rm * Ps

Avec :

Wfp : E/(E+D) poids des capitaux propres dans le capital en valeur de marché avec E = capitaux propres et D = dette financière ;

Wd : D/(E+D) poids de la dette financière nette dans le capital en valeur de marché ;

IS : taux d'impôt sur les bénéfices ;

Kd : coût de la dette ;

Kfp : coûts des fonds propres ;

Rf : taux sans risque ;

B : Beta, coefficient de risque systématique ;

Rm : prime de risque du marché actions ;

Ps : prime de risque spécifique ou prime de taille.

Si la valeur nette comptable de l'UGT ou du groupe d'UGT (composée des actifs incorporels (y compris Goodwill et marques), corporels et du Besoin en Fond de Roulement (BFR)) excède sa valeur recouvrable, les actifs de l'UGT ou du groupement d'UGT sont dépréciés pour être ramenés à leur valeur recouvrable. La perte de valeur est imputée en priorité sur le goodwill et enregistrée au compte de résultat dans la rubrique « Autres produits et charges opérationnels non courants ». La constatation d'une perte de valeur (sur les goodwill) est définitive.

La détermination de la valeur d'utilité est sensible au taux d'actualisation, aux estimations de flux de trésorerie futurs, ainsi qu'aux taux de croissance à long terme utilisés.

Scénarios de variations de l'hypothèse retenue

Les hypothèses soutenant les tests de dépréciations sont soumises à un test de sensibilité par rapport à l'hypothèse retenue selon les modalités suivantes :

- Une variation de +/-1 % (100 points de base) du taux d'actualisation ; ou
- Une variation de +/- 1 % (100 points de base) du taux d'EBITDA / chiffre d'affaires, uniquement sur la valeur terminale.

4.1.3.2 Les Unités génératrices de Trésorerie

Les 7 Unités Génératrices de Trésorerie (UGT) et 2 groupes d'UGT utilisés pour tester les goodwill sont les suivantes :

- Le groupement d'UGT Sport composé de 2 UGT distinctes, chacune étant gérée de manière centralisée et disposant de capacités de production organisées de façon à optimiser leur utilisation sans distinction géographique :
  - L'UGT « Gymnastique » intégrant les goodwill issus des regroupements d'entreprises ainsi que les marques GYMNOVA, SPIETH-AMERICA, EUROGYM et BIGAIRBAG ;
  - L'UGT « Education Physique » intégrant les marques appartenant au sous palier Janssen Fritsen avec JANSSEN FRITSEN, SPIETH GYMNASTIC, ADEC SPORTS, SCHELDE SPORTS (mais pas le goodwill => Cf. Ci-dessous). Elle intègre également les goodwill et les marques SPORT-SAFE, BOSAN et ERHARD. Sodex est intégrée à cette UGT.
  - Le goodwill de Janssen-Fritsen est testé au niveau du groupement d'UGT Sport compte tenu des synergies existantes entre les deux UGT composant le groupement
  - Le goodwill et actifs incorporels de Sodex sont testés dans cette UGT.

- Le groupement d'UGT Sportainment & Escalade, regroupant :
  - L'UGT « Escalade » regroupant l'activité murs d'escalade (Entre-Prises) ainsi que les centres ludiques ;
  - L'UGT « Sportainment » incluant principalement Fun Spot et nouvellement Eli Play ;
  - Une quote-part du goodwill de Fun Spot est testée au niveau du groupement d'UGT Sportainment & Escalade compte tenu des synergies développées sur l'ensemble des UGT composant le groupement.

- Le secteur d'activité aménagements de Vestiaires avec les deux UGT suivantes :
  - L'UGT « Vestiaires Europe » regroupant les goodwill et les marques FRANCE EQUIPEMENT, SANITEC, SUFFIXE et NAVIC, leaders en France et avec META en Allemagne ;
  - L'UGT « Vestiaires UK » organisée autour de la marque PROSPEC.

- L'UGT « VOGO » regroupe les activités des filiales VOGO nouvellement acquises.

Au 31 mars 2026

Les principales hypothèses appliquées pour déterminer la juste valeur des goodwill et des marques au 31 mars 2026 sont les suivantes :

UGT	HORIZON DE PREVISIONS RETENUS	TAUX DE CROISSANCE A LONG TERME Mars 2026	TAUX D'ACTUALISATION APRES IMPÔTS Mars 2026
Vestiaires Europe	4 ans	2,0%	9,58%
Vestiaires UK	4 ans	2,0%	9,84%
Gymnastics Sport	4 ans	2,5%	9,69%
Physical Education	4 ans	2,5%	9,38%
Groupement UGT Sport	**4 ans**	**2,5%**	**9,54%**
Escalade	4 ans	2,5%	9,85%
Sportainment	4 ans	3,0%	9,21%
Groupement UGT Sportainment & Escalade	**4 ans**	**2,6%**	**9,59%**
UGT VOGO	**4 ans**	**3%**	**11,97%**

Valeurs comptables des UGT et groupes d'UGT au 31 mars 2026 :

UGT	VALEUR COMPTABLE DE L'UGT	
	GOODWILL ET MARQUES (*)	AUTRES (**)
	Mars 2026	Mars 2026
Vestiaires Europe	20 657	17 845
Vestiaires UK	2 431	1340
Gymnastics Sport	6 422	9 456
Physical Education	42 020	19 349
Groupement UGT Sport	**61 637**	**28 805**
Escalade	8 250	5 932
Sportainment	29 112	12 774
Groupement UGT Sportainment & Climbing	**39 000**	**18 706**
VOGO	21 446	8 951
TOTAL	**145 171**	**75 648**

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

(**) Besoin en fonds de roulement et actifs d'exploitation au 31 mars 2026

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 six UGT du Groupe et des deux groupes d'UGT au 31 mars 2026 et a porté sur :

- Une variation de +/-1% (100 points de base) du taux d'actualisation ; ou
- Une variation de +/- 1% (100 points de base) du taux d'EBITDA, uniquement sur la valeur terminale.

En milliers d'euros

		GOODWILL et MARQUES				
UGT	Valeur comptable des actifs testés	Marge d'impairment Hypothèse centrale	Marge d'impairment avec une baisse du taux d'EBITDA de 1% En KC	Marge d'impairment avec une hausse du taux d'actualisation de 1% En KC	Marge d'impairment avec une hausse du taux d'actualisation de 1% et une baisse du taux d'EBITDA de 1% En KC	Poids de la valeur terminale dans le total de la valeur d'entreprise
Vestiaires Europe	20 657	47 137	42 088	37 024	32 692	80%
Vestiaires UK	2 431	4 537	3 726	3 582	2 883	80%
Gymnastics Sport	6 422	56 947	51 240	47 922	43 058	82%
Physical Education	42 020	82 064	71 876	64 079	55 423	81%
Groupement UGT Sport	**61 637**	**125 816**	**109 921**	**98 807**	**85 286**	**81%**
Escalade	8 250	48 349	43 968	40 405	36 662	85%
Sportainment	31 622	36 166	32 013	25 534	22 050	82%
Groupement UGT Sportainment & Climbing	**41 510**	**82 877**	**74 342**	**64 300**	**57 074**	**83%**
VOGO	21 446	3 011	615	(1 587)	(2 952)	84%

Aucun scénario que ce soit une diminution de 100 points du taux d'EBITDA et/ou une hausse de 100 points de base du taux d'actualisation n'entraînerait de dépréciation.

4.2 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition diminué du cumul des amortissements et des pertes de valeur éventuelles. Les dépenses ultérieures sont incluses dans la valeur comptable de l'actif ou le cas échéant, comptabilisées comme un actif séparé s'il est probable que les avantages économiques futurs associés à l'actif iront au Groupe et que le coût de l'actif peut être mesuré de façon fiable. La valeur comptable des pièces remplacées est dé-comptabilisée. Tous les frais de réparations et de maintenance sont comptabilisés en charges.

Les amortissements sont calculés selon la méthode linéaire sur les durées d'utilisation estimées suivantes :

Éléments	Durées d'amortissement
Constructions	5 à 40 ans
Agencement et aménagement des constructions	3 à 10 ans
Installations techniques, matériels et outillage	2 à 12 ans
Matériels de transport	1 à 5 ans
Matériels de bureau et informatique	5 à 10 ans
Mobiliers de bureau	4 à 10 ans

Une valeur résiduelle est prise en compte, le cas échéant. Les valeurs résiduelles, la durée d'utilité et les modes d'amortissement des actifs sont revus à chaque clôture annuelle, et modifiés si nécessaire sur une base prospective.

Les frais d'acquisition d'immobilisations sont incorporés au coût d'acquisition de ces immobilisations pour leur montant brut d'impôt.

Au 31 mars 2025 et 2026, les contrats de crédit-bail ou de location-financement (mobiliers et immobiliers) sont comptabilisés au bilan à la juste valeur du bien loué, ou si celle-ci est inférieure, à la valeur actualisée des paiements minimaux au titre de la location, lorsque la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété est transférées au preneur. Les paiements au titre des loyers sont ventilés entre charges financières et amortissements des actifs. Les modalités d'amortissements des actifs sont identiques à celles des biens similaires acquis par le Groupe.

Les loyers des contrats qualifiés de location simple sont retraités (sauf pour les biens de faible valeur) selon IFRS 16 dont le traitement est explicité dans la section 2.1 de ce document.

Les mises à disposition gratuite en début de loyer et les avantages particuliers consentis par le bailleur sont étalés linéairement sur la durée du bail, venant ainsi réduire les charges locatives contractuelles.

Le tableau ci-après représente les mouvements sur les deux périodes présentées :

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
Etat de la situation financière au 31 mars 2025	**1 811**	**21 304**	**52 140**	**28 617**	**965**	**16 069**	**8 802**	**633**	**130 341**
Acquisition		399	2 770	4 291	4 449	917	87	543	13 457
Cession et reclassement	73	198	(1 240)	3 043	(21)	(1 331)	(24)	(461)	238
Ecart de conversion	(19)	(135)	(391)	(429)	(5)	(164)	(79)		(1 222)
Regroupement d'entreprises		1 657	3 017	1 650	1 651	2 565		3	10 543
Etat de la situation financière au 31 mars 2026	**1 864**	**23 424**	**56 295**	**37 173**	**7 039**	**18 056**	**8 787**	**718**	**153 357**
AMORTISSEMENTS									
Etat de la situation Financière au 31 mars 2025	**41**	**13 367**	**21 118**	**19 212**	**706**	**11 117**	**6 910**	**169**	**72 640**
Augmentation		701	4 606	3 771	58	2 788	1 897		13 822

Diminution		(502)	(555)	(1 718)	(10)	(1 163)	(22)		(3 988)
Ecart de conversion		(75)	(187)	(369)	(3)	(93)	(67)		(794)
Reclassement	73	1 345		5 525		(373)		(149)	6 420
Regroupement d'entreprises		740							740
Etat de la situation Financière au 31 mars 2026	**114**	**15 558**	**24 982**	**26 421**	**751**	**12 277**	**8 718**	**20**	**88 840**

VALEURS NETTES COMPTABLES									
Au 31 mars 2025	**1 769**	**7 937**	**31 022**	**9 404**	**259**	**4 951**	**1 893**	**464**	**57 701**
Au 31 mars 2026	**1 750**	**7 866**	**31 314**	**10 752**	**6 288**	**5 780**	**69**	**698**	**64 517**

4.3 Actifs financiers

ACTIFS FINANCIERS (Montants en K€)	31/03/2026	31/03/2025
Autres actifs financiers non courants	1 968	7 507
Autres actifs non courants	32	134
Clients et actifs sur contrats	47 603	40 930
Autres créances (hors éléments non financiers)	7 541	6 921
Trésorerie et équivalents de trésorerie	13 599	7 440
Total	**70 744**	**62 932**

4.3.1 Actifs financiers courants et non courants

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 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.

4.3.2 Autres actifs financiers

La variation des actifs financiers par nature est la suivante :

VALEURS BRUTES DES AUTRES ACTIFS FINANCIERS (Montants en K€)	Titres non consolidés	Titres Mis en équivalence	Autres actifs financiers	TOTAL
Etat de la situation financière au 31 mars 2025	**26**	**6 301**	**1 180**	**7 507**
Acquisition		82	246	329
Quote-part de résultat des MEE		548		548
Reclassement des titres MEE Vogo		(6 044)		(6 044)
Rachat d'actions et titres en autocontrôle			(356)	(356)
Ecarts de conversion			(6)	(6)
Etat de la situation financière au 31 mars 2026	**26**	**886**	**1 064**	**1 976**

VALEURS NETTES COMPTABLES				
Au 31 mars 2025	**26**	**6 301**	**1 180**	**7 507**
Au 31 mars 2026	**26**	**886**	**1 064**	**1 976**

Les autres actifs financiers sont principalement constitués de dépôts et cautionnements ayant une échéance à plus de 12 mois.

Titres mis en équivalence

Les entités sur lesquelles le Groupe exerce une influence notable sont comptabilisées selon la méthode de mise en équivalence, celle-ci consiste à enregistrer le montant de l'investissement initial, y compris les frais

d'acquisition, augmenté de la quote-part de résultat de l'entité, de la quote-part des « Other Comprehensive Income » (OCI) sur l'exercice et diminué des dividendes reçus. Lorsqu'il existe une indication objective de perte de valeur, la valeur comptable de la participation est ramenée à sa valeur d'utilité.

VALEUR DES TITRES MIS EN EQUIVALENCE (Montants en K€)	Titres Mis en équivalence
Etat de la situation financière au 31 mars 2025	**6 301**
Regroupement d'entreprise Vogo	(6 044)
Quote-part de résultat des MEE	548
Acquisition titres Eli Play International	82
Etat de la situation financière au 31 mars 2026	**886**

Au 31 mars 2026, les titres mis en équivalence sont composés des titres et résultats accumulés des sociétés CONSTRUCTIE-en-Metaalwarenbedrijf M.HAAZEN et HAINAN JIN AO Sports Technology Co.

4.4 Stocks

Les stocks de matières premières et de matières consommables sont évalués à leur coût d'achat. Une dépréciation est constituée pour les références obsolètes ou excédentaires.

Les produits finis sont évalués à leur coût de production à l'exception de ceux qui, en phase de lancement de production, ont un coût de revient supérieur à leur prix de vente ainsi qu'aux produits obsolètes ou excédentaires. Une dépréciation ramène le stock de produits finis à sa valeur de réalisation déduction faite des frais proportionnels de vente.

Les en-cours de production ont été évalués selon les mêmes principes en fonction de leur progression dans la fabrication.

Le taux de provision varie de 50 % à 100 % pour toute référence sans rotation depuis 6 mois à 2 ans ou ne figurant plus dans les catalogues de produits commercialisés.

Les stocks de matières premières sont essentiellement constitués pour approvisionner les unités de productions des sociétés commerciales pour les trois divisions.

Les encours de production sont principalement constitués des éléments en assemblage des vestiaires. Les produits finis et intermédiaires incluent les éléments liés aux montages des murs d'escalade et de salles de sport.

Les stocks par activité se présentent comme suit :

	31/03/2026				31/03/2025			
STOCKS (Montants en K€)	Sport	Sportainment & Escalade	Vestiaires	TOTAL	Sport	Escalade	Vestiaires	TOTAL
Stocks de matières premières	9 561	2 414	5 251	17 227	7 088	2 672	4 910	14 671
En-cours de production Biens et Services	139	149	2 038	2 326	330	14	1 912	2 257
Produits intermédiaires et finis	11 176	3 017	218	14 411	10 120	437	777	11 334
Stocks de marchandises	10 321	1 535	270	12 125	7 978	1 552	391	9 921
Total brut des stocks	**31 198**	**7 114**	**7 778**	**46 089**	**25 517**	**4 675**	**7 991**	**38 183**
Dépréciation des stocks de matières premières	(494)	(283)	(485)	(1 262)	(387)	(303)	(340)	(1 030)
Dépréciation des stocks de produits intermédiaires et finis	(1 166)	(52)	(15)	(1 234)	(687)	(78)	(77)	(841)
Dépréciation des stocks de marchandises	(1 525)	(134)	(9)	(1 669)	(1 369)	(76)	(10)	(1 455)
Total dépréciation des stocks	**(3 185)**	**(470)**	**(510)**	**(4 165)**	**(2 442)**	**(457)**	**(427)**	**(3 326)**
Total net des stocks	**28 012**	**6 644**	**7 268**	**41 925**	**23 075**	**4 218**	**7 564**	**34 857**

Au 31 mars 2026, les stocks bruts ont enregistré une hausse de 7,1 M€ par rapport au 31 mars 2025. Cette hausse est directement liée aux effets de périmètre sur l'exercice :

- Vogo et Sodex ont contribué à hauteur de 6,3 M€ au stock de la division Sport
- Eli Play a contribué à hauteur de 2,8 M€ au stock de la division Sportainment & Escalade

En excluant les effets de périmètre, les stocks affichent une baisse de 2 M€ par rapport au 31 mars 2025.

4.5 Créances clients et actifs sur contrats

Les créances clients, dont les échéances varient selon la nature des marchés et des contrats sont généralement comprises entre 30 et 90 jours, voire au-delà pour certains marchés publics. Les créances clients et comptes rattachés sont initialement comptabilisées à la juste valeur. Les évaluations ultérieures tiennent compte de la probabilité de recouvrement des créances pouvant amener à comptabiliser une perte de valeur spécifique pour créance douteuse déterminée de la manière suivante :

- Les créances en contentieux sont entièrement dépréciées lorsque des éléments probants certains et précis démontrent l'impossibilité du recouvrement ;
- Pour les autres créances douteuses, des pertes de valeur sont comptabilisées pour ajuster les montants recouvrables estimés sur la base des informations disponibles lors de la préparation des états financiers ;
- Dans le cadre d'IFRS 9, le niveau des provisions sur créances est revu sur la base de la perte de crédit attendue à maturité.

La valeur nette comptable des actifs est diminuée via l'utilisation d'un compte de dépréciation et la perte est comptabilisée en résultat sous la rubrique « Autres produits et charges courants ». Les créances irrécouvrables sont constatées en résultat, et les dépréciations existantes sont reprises.

Contrat de factoring

Les sociétés Gymnova, EP, France Equipement, Suffixe, Navic et Sanitec ont conclu un contrat d'affacturage avec la société Eurofactor le 19/03/2020. EP et Suffixe sont sortis de ce contrat d'affacturage respectivement en novembre 2020 et en octobre 2021.

L'intégralité des créances client peuvent être cédées au factor sauf dans les cas suivants :

- Factures sur sociétés intragroupes ;
- Factures émises sur des Acheteurs situés dans des pays non autorisés par Eurofactor ;
- Factures comprenant des prestations réalisées par un sous-traitant ;
- Factures d'acompte ;
- Factures émises sur les Acheteurs du client, qui sont également ses fournisseurs.

Accompagné d'un contrat de Co-Assurance tripartite avec l'Assureur-Crédit, le Groupe peut céder les créances couvertes par l'Assureur Crédit sans recours.

Sur la base de cette analyse, le Groupe a conclu que sur la base du transfert substantiel des risques et avantages, les créances clients en question pouvaient être totalement déconsolidées.

Au 31 mars 2026, le montant des créances déconsolidées dans le cadre du contrat de factoring s'élève à 6,3 M€ contre 6 M€ au 31 mars 2025.

CLIENTS ET ACTIFS SUR CONTRATS (Montants en K€)	31/03/2026	31/03/2025
Clients et comptes rattachés	39 281	32 216
Actifs sur contrats	10 253	10 699
Dépréciation des clients et comptes rattachés	(1 930)	(1 985)
Total net des clients et comptes rattachés	**47 603**	**40 930**

Par rapport au 31 mars 2025, les créances clients et comptes rattachés ont augmenté de 6,7 M€ et s'établissent à 47,6 M€. Les acquisitions des filiales de Sodex, d'Eli Play et de Vogo durant l'exercice ont contribué à cette augmentation à hauteur de 2,5 M€.

Balance âgée – Clients et comptes rattachés au 31 mars 2026

Activités	TOTAL	Non échu	1-30 jours	31-60 jours	61-90 jours	91-180 jours	> 180 jours
SPORT	22 612	12 146	3 930	2 026	1 051	1 488	1 970
SPORTAINMENT & ESCALADE	15 896	9 890	1 598	801	780	1 031	1 796
CHANGING	11 206	7 261	1 409	612	384	384	1 156
Dépréciations des créances et comptes rattachés	(1 930)	0	0	0	0	0	(1 930)
TOTAL	**47 783**	**29 297**	**6 937**	**3 439**	**2 215**	**2 903**	**2 991**

Balance âgée – Clients et comptes rattachés au 31 mars 2025

Activités	TOTAL	Non échu	1-30 jours	31-60 jours	61-90 jours	91-180 jours	> 180 jours
SPORT	18 054	11 162	3 257	669	442	1 086	1 437
SPORTAINMENT & ESCALADE	16 286	10 204	2 920	1 037	109	471	1 545
CHANGING	8 576	6 907	1 338	(63)	114	11	269
Dépréciations des créances et comptes rattachés	(1 985)	0	0	0	0	0	(2 258)
TOTAL	**40 930**	**28 273**	**7 515**	**1 643**	**666**	**1 568**	**992**

Globalement, les créances échues à plus de 180 jours sont provisionnées à hauteur de 50% du montant total. Le taux de pertes sur créances est historiquement très faible et ne dépasse pas 0,1% du chiffre d'affaires en moyenne sur les 3 dernières années.

Le Groupe continue de surveiller toute dérive potentielle liée à la collecte des créances clients et provisionne le risque le cas échéant.

4.6 Autres créances

AUTRES CREANCES (Montants en K€)	31/03/2026	31/03/2025
Taxe sur la valeur ajoutée	1 301	1 146
Charges constatées d'avance	4 593	3 481
Autres créances sur Etat	1 925	360
Avances et acomptes	1 359	1 764
Créance administrateur judiciaire Sanitec	357	357
Personnel et comptes rattachés	373	375
Divers	1 187	1 369
Total autres créances	**11 095**	**8 852**

4.7 Dette financière nette

4.7.1 Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie et les équivalents de trésorerie sont essentiellement composés de dépôts à vue et de titres de créances ayant une échéance de 3 mois au plus à l'origine, qui ne présentent pas de risque significatif de taux et de perte de valeur et qui sont facilement convertibles en trésorerie.

Les placements dont l'échéance est supérieure à trois mois sans possibilité de sortie anticipée ainsi que les placements sous forme d'OPCVM de trésorerie qui ne répondent pas aux critères d'éligibilité au classement d'équivalents de trésorerie au regard de la norme IAS7, sont classés parmi les autres actifs financiers non courants.

La trésorerie positive s'établit comme suit :

TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE (Montants en K€)	31/03/2026	31/03/2025
Comptes bancaires	12 746	7 435
Comptes à terme	853	5
Total trésorerie et équivalents de trésorerie	**13 599**	**7 440**

4.7.2 Dettes financières courantes et non courantes

Les passifs financiers sont classés comme étant évalués au coût amorti ou à la juste valeur par le biais du compte de résultat. Un passif financier est classé en tant que passif financier à la juste valeur par le biais du compte de résultat s'il est classé comme détenu à des fins de transactions, qu'il s'agisse d'un dérivé ou qu'il soit désigné comme tel lors de sa comptabilisation initiale.

Les passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat sont évalués à la juste valeur et les profits et pertes nets qui en résultent, prenant en compte les charges d'intérêts, sont comptabilisés en résultat. Les autres passifs financiers sont évalués ultérieurement au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif. Les charges d'intérêts et les profits et pertes de change sont comptabilisés en résultat. Tout profit ou perte lié à la décomptabilisation est enregistré en résultat.

DETTES FINANCIERES COURANTES ET NON COURANTES (Montants en K€)	31/03/2026	31/03/2025
Passifs de location et emprunts s/ crédit-bail	35 162	31 523
Emprunts auprès des établissements de crédits	68 261	46 415
Instruments financiers : couverture de flux de trésorerie	(1000)	(173)
Dettes financières non courantes	**102 423**	**77 764**

Passifs de location et emprunts s/ crédit-bail	6 357	5 268
Instruments financiers : couverture de flux de trésorerie	0	(201)
Emprunts auprès des établissements de crédit	22 015	14 066
Intérêts courus	60	46
Concours bancaires courants	4 529	2 465
Dettes financières courantes	**32 961**	**21 644**
Total dettes financières	**135 384**	**99 409**

La variation de +36 M€ sur l'exercice se décompose de manière suivante.

- Nouvelles dettes :
  - Augmentation du tirage sur le crédit syndiqué : +31,5 M€ (tirage sur le crédit d'investissement pour 7,5 M€, tirage sur le crédit de croissance externe pour 17 M€ et tirage sur le crédit renouvelable pour 7 M€) ;
  - Nouvel emprunt BPI pour 5 M€ ;
  - Intégration de la dette de Vogo pour 7,2 M€ ;
  - Passifs de location IFRS 16 pur 4,8 M€

- Remboursements :
  - Du crédit de refinancement pour 6,7 M€ ;
  - Des autres lignes pour 7,4 M€ dont 5,8 M€ sur les PGE

Ventilation des dettes financières par échéance

Les échéances des dettes financières s'analysent comme suit au cours des deux exercices présentés :

Au 31 mars 2026, la part des emprunts auprès des établissements de crédit à moins d'un an s'élève à 22 M€ et correspond principalement à la part court terme du contrat de crédit syndiqué du 26 septembre 2024 à hauteur de 16,3 M€, des dettes de Vogo pour 3,1 M€ et des Prêts Garantis par l'Etat pour 1,9 M€.

DETTES FINANCIERES COURANTES ET NON COURANTES (montant en K€)	31/03/2026			
	Montant	Part à moins d'un an	De 1 à 5 ans	Supérieur à 5 ans
Emprunts s/ crédit-bail et passifs de location	41 519	6 357	25 296	9 866
Instruments financiers : couverture de flux de trésorerie	(1000)		(1000)	
Concours bancaires courants	4 529	4 529	0	
Emprunts auprès des établissements de crédit	90 275	22 015	49 651	18 610
Intérêts courus	60	60		
Total dettes financières	**135 384**	**32 961**	**73 946**	**28 476**

4.7.2.1 Dettes auprès d'établissements de crédit

Société	Banque(s)	Nom de la ligne / tirage	Montant initial (en K€)	Date de tirage	Date d'échéance	Capital restant du (en K€)	< 1 AN (en K€)	1 à 5 ANS (en K€)	> 5 ANS (en K€)
ABEO	Pool	Crédit de refinancement	50 000	26/09/2024	26/09/2031	43 335	6 665	26 660	10 010
ABEO	Pool	Crédit d'investissement	20 000	26/09/2024	26/09/2031	7 500	420	4 830	2 250
ABEO	Pool	Crédit de croissance externe	30 000	26/09/2024	26/09/2031	17 000	2 240	9 660	5 100
ABEO	Pool	Crédit Renouvelable	30 000	26/09/2024	26/09/2030	7 000	7 000		
		Contrat de Crédit du 26 Sept. 2024	130 000			74 835	16 325	41 150	17 360
ABEO	Pool	Prêt Garanti par l'Etat (PGE)	23 000	20/07/2020	20/07/2026	1 926	1 926		
ABEO	CIC	Ligne CAPEX 7 ans	2 500	11/12/2023	11/12/2030	1 795	341	1 453	
ABEO	CIC	Ligne CAPEX 5 ans	1 000	11/12/2023	11/12/2028	582	202	380	
ABEO	CIC	Ligne CAPEX 3 ans	500	11/12/2023	11/12/2026	132	132		
ABEO	BPI	Prêt Croissance	5 000	05/03/2026	29/02/2032	5 000		4 000	1 000
ABEO - Dette bancaire			162 000			84 270	18 927	46 983	18 360
VOGO - Dette bancaire			13 112			7 217	3 105	3 862	250
Total Dette			175 112			91 487	22 032	50 846	18 610

La dette de Vogo est composée de 23 lignes bilatérales avec des banques françaises dont les remboursements sont échelonnés essentiellement entre 2026 et 2031.

4.7.2.2 Dettes financières – Contrats de location financement

EVOLUTION DES DETTES FINANCIERES - PASSIFS DE LOCATION IFRS 16 (Montant en K€)	Dettes financières - Contrats de location financement
Au 31 mars 2025	**36 791**
Souscription et reclassement	7 779
Modification des passifs de location	3 464
Remboursement	(6 291)
Ecarts de change et autres	(224)
Au 31 mars 2026	**41 519**

4.7.3 Eléments de réconciliation pour le tableau de flux de trésorerie

Impact des variations liées aux opérations de financement sur le tableau de flux de trésorerie (en K€)	31/03/2026	31/03/2025
Dette financière de début de période	**99 409**	**107 440**
Encaissement auprès des établissements de crédit	36 500	51 191
Total encaissement des nouveaux emprunts	**36 500**	**51 191**
Remboursement auprès des établissements de crédit	(14 567)	(41 226)
Remboursements autres emprunts		(20 000)
Modification des passifs locatifs	3 464	1 599
Remboursement des crédits baux passifs de contrats de location	(6 291)	(5 837)
Total remboursement d'emprunts	**(17 393)**	**(65 464)**
Entrée de périmètre de Vogo	7 698	
Variation des concours bancaires courants	2 064	(840)
Variation des instruments de couverture de trésorerie	(626)	1 041
Autres variations dont écarts de change	(61)	(718)
Intérêts courus	14	(635)
Variation des crédits baux et nouveaux passifs de location	7 779	7 393
Total des autres variations	**16 868**	**6 241**
Dette financière à la fin de la période	**135 383**	**99 409**

Réconciliation entre les flux de BFR et le TFT

	31/03/2025	31/03/2026	Variations Bilancielles	Ecarts de conversion	Entrées de périmètre	Retraitements non monétaires	BFR tableau de flux de trésorerie
Clients et actifs sur contrats	40 930	47 603	(6 674)	(622)	3 957	(1 285)	(4 623)
Stocks	34 857	41 925	(7 068)	(529)	9 541	(125)	1 819
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	(28 540)	(28 224)	(317)	474	(2 704)	(1 532)	(4 080)
Autres dettes et créances courantes	(30 059)	(30 883)	824	335	(3 412)	1 021	(1 233)
Autres dettes et créances non courantes	(4 035)	(2 767)	(1 267)	159	(1 648)	2 018	(738)
BFR Opérationnel	**13 152**	**27 654**	**(14 501)**	**(183)**	**5 734**	**96**	**(8 855)**

4.8 Capitaux propres

Instruments de capitaux propres

Le classement en capitaux propres dépend de l'analyse spécifique des caractéristiques de chaque instrument émis. Lorsque l'entité qui a émis l'instrument financier n'a pas l'obligation contractuelle de remettre de la trésorerie ou un autre actif financier au porteur, l'instrument financier est un instrument de capitaux propres. Ainsi si le porteur d'un instrument de capitaux propre à droit à une part proportionnelle des dividendes, l'émetteur n'a pas d'obligation contractuelle d'effectuer cette distribution, car cette dernière est du ressort de l'assemblée des actionnaires.

Frais de transactions sur capitaux propres

Les frais externes directement attribuables aux opérations de capital ou aux instruments de capitaux propres sont comptabilisés, nets d'impôt, en diminution des capitaux propres. Les autres frais sont portés en charge de l'exercice.

4.8.1 Capital émis

COMPOSITION DU CAPITAL SOCIAL	31/03/2026	31/03/2025
Capital (en K€)	6 248	5 657

Nombre d'actions	8 330 917	7 543 305
dont Actions ordinaires	8 276 682	7 528 800
dont Actions en autodétention	54 235	14 505
Valeur nominale (en euros)	€ 0,75	€ 0,75

L'historique juridique des variations de capital est le suivant :

Date	Nature des opérations	Mouvement sur le capital en K€	Prime d'émission en K€	Nombre d'actions O créées	Nombre d'actions P créées	Nombre d'actions composant le capital	Valeur nominale en K€
	Au 31 mars 2016	**3 994**	**27 231**	**23 021**	**7 007**	**30 028**	**133**
10/06/2016	Augmentation de capital par incorporation de réserves	15		-23 021	-7 007	-30 028	
10/06/2016	AG 10/06/16 - Division valeur nominale			5 344 984		5 344 984	0,75
10/10/2016	AG 10/10/16 - Emission d'actions	920	19 737	1 226 665		1 226 665	0,75
26/10/2016	CA 26/10/16 - Emission d'actions	68	1 467	91 199		91 199	0,75
	Frais IPO		-1 245				
	Au 31 Mars 2017	**4 997**	**47 191**	**6 662 848**	**0**	**6 662 848**	**0,75**
	PV du 20/02/2018 - Augmentation de capital avec maintien BPS	551	22 609	735 262	0	735 262	0,75
	PV du 20/02/2018 - Clause extension de l'augmentation de capital	87	3 570	116 101	0	116 101	0,75
	Frais IPO nets impôts		-600			0	
	Au 31 Mars 2018	**5 636**	**72 771**	**7 514 211**	**0**	**7 514 211**	**0,75**
	Au 31 Mars 2019	**5 636**	**72 771**	**7 514 211**	**0**	**7 514 211**	**0,75**
	Au 31 Mars 2020	**5 636**	**72 771**	**7 514 211**	**0**	**7 514 211**	**0,75**
	Au 31 Mars 2021	**5 636**	**72 771**	**7 514 211**	**0**	**7 514 211**	**0,75**
	Au 31 Mars 2022	**5 636**	**72 771**	**7 514 211**		**7 514 211**	**0,75**
	Ajustement d'ouverture			-27 500	27 500	0	
11/07/2022	Augmentation de capital en numéraire (Actions O)	22	478	29 094		29 094	0,75
	Mouvements de l'exercice (Actions O et P)			5 658	-5 658	0	
	Au 31 Mars 2023	**5 658**	**73 249**	**7 521 463**	**21 842**	**7 543 305**	**0,75**
01/08/2023	Mouvements de l'exercice (Actions O et P)			-7 258	7 258		
	Au 31 Mars 2024	**5 658**	**73 249**	**7 514 205**	**29 100**	**7 543 305**	**0,75**
	Mouvements de l'exercice (Actions O et P)			14 595	-14 595	0	
	Au 31 Mars 2025	**5 658**	**73 249**	**7 528 800**	**14 505**	**7 543 305**	**0,75**
10/12/2025	Augmentation de capital en numéraire (Actions O)	552	13 138	735 999	0	735 999	0,75
30/12/2025	Augmentation de capital en numéraire (Actions O)	39	921	51 613	0	51 613	0,75
	Frais nets impôts		-585				
	Au 31 mars 2026	**6 248**	**86 723**	**8 316 412**	**14 505**	**8 330 917**	**0,75**

4.8.2 Gestion du capital et distribution de dividendes

Les dividendes versés par la Société sont payés en euros. La politique future en matière de distribution de dividendes dépendra d'un certain nombre de facteurs, notamment des résultats réalisés par la Société, de sa situation financière consolidée, des exigences de capital et de solvabilité requises, des conditions de marché ainsi que de l'environnement économique général. La proposition de dividende soumise à l'Assemblée Générale des actionnaires d'ABEO SA est arrêtée par le Conseil d'Administration. L'Assemblée Générale décide de la distribution du dividende sur les réserves dont elle a la disposition, en indiquant expressément les postes où ces prélèvements sont effectués. Toutefois, les dividendes sont prélevés par priorité sur le bénéfice distribuable de l'exercice.

ABEO a versé un montant de 2 551 K€ de dividendes au titre de l'exercice 2024/25.

Dans sa séance du 3 juin 2026, le Conseil d'Administration a décidé de proposer à l'Assemblée Générale le versement d'un dividende d'un montant de 2 666 K€, au titre de l'exercice clos le 31 mars 2026, soit un dividende de 0,32 € par action.

4.9 Provisions

Une provision est comptabilisée lorsque le Groupe a une obligation envers un tiers résultant d'un évènement passé, et lorsqu'il est probable qu'elle provoquera une sortie de ressources au bénéfice de ce tiers, sans contre-partie au moins équivalente attendue de celui-ci, et que les sorties futures de liquidités peuvent être estimées de manière fiable. Le montant comptabilisé en provision est l'estimation de la dépense nécessaire à l'extinction de l'obligation, actualisée si nécessaire à la date de clôture. Les provisions pour risque comprennent :

- des provisions relatives à des litiges en cours ;
- des provisions pour garanties des produits (estimées sur la base des coûts des services après ventes observés);

Le montant des provisions correspond à l'estimation la plus probable du risque.

	31/03/2026						
PROVISIONS (Montants en K€)	Montant début exercice	Reclassement	Dotations	Reprises	Entrée de péri-mètre	Variation du taux de change	Montant fin exer-cice
Provisions pour risques courants	1 132	(5)	508	(848)	111	1	898
Provisions pour risques non courants	125	0	(13)	60		2	174
Total des provisions	**1 257**	**(5)**	**495**	**(788)**	**111**	**3**	**1 072**

	31/03/2025						
PROVISIONS (Montants en K€)	Montant dé-but exercice	Reclasse-ment	Dotations	Reprises	Entrée de périmètre	Variation du taux de change	Montant fin exer-cice
Provisions pour risques courants	520	264	760	(413)		0	1 132
Provisions pour risques non courants	87	0	28	9			125
Total des provisions pour risques	**608**	**264**	**789**	**(404)**		**0**	**1 257**

Litiges et passifs

Le Groupe peut être impliqué dans des procédures judiciaires, administratives ou réglementaires dans le cours normal de son activité. Une provision est enregistrée par le Groupe dès lors qu'il existe une probabilité suffisante que de tels litiges entraîneront des coûts à la charge du Groupe. Au 31 mars 2026, le Groupe n'a pas identifié de litige significatif ou ayant la probabilité suffisante de générer des coûts autres que les éléments provisionnés à date.

Il n'existe pas d'autre procédure gouvernementale, judiciaire ou d'arbitrage, y compris toute procédure dont la société a connaissance, qui est en suspens ou dont elle est menacée, susceptible d'avoir ou ayant eu au cours des 12 derniers mois des effets significatifs sur la situation financière ou la rentabilité de la société et/ou du Groupe.

4.10 Engagements sociaux

Avantages à court terme et régimes d'avantages postérieurs à l'emploi à cotisations définies

Le Groupe comptabilise en « Charges de personnel » le montant des avantages à court terme, ainsi que les cotisations à payer au titre des régimes de retraite généraux et obligatoires. N'étant pas engagé au-delà de ces cotisations, le Groupe ne constate aucune provision au titre de ces régimes.

Au 31 mars 2026, les cotisations liées à ces régimes payées par le Groupe se sont élevées à 1 506 K€.

Les systèmes de retraites pour les filiales étrangères sont les suivants :

- Aux Pays-Bas :

Les cotisations de retraites aux Pays-Bas pour les employés du Groupe JFS, Bosan BV et Eli Play sont payées à une caisse de retraite. Il n'existe aucun risque et il n'y a aucun passif pour JFS qui ne peut être tenu responsable des pertes de la caisse de retraite et qui ne peut pas payer de cotisations de retraite complémentaires.

En conséquence, JFS, Bosan BV et Eli Play n'enregistrent aucun passif au bilan, sauf pour les primes de retraite annuelles payables à la fin de l'année.

- En Belgique et en Allemagne :

Les retraites en Belgique et en Allemagne pour les employés des filiales locales de JFS, Bosan NV et Meta sont confiées à des fonds fédéraux de retraite. Les cotisations de retraite sont intégrées dans les paiements aux caisses de sécurité sociale. Il n'existe aucun risque et il n'y a aucun passif pour les filiales locales de JFS qui ne peut être tenu responsable de toute perte des fonds fédéraux de retraite et qui ne peut payer de cotisations de retraite complémentaires.

En conséquence, ces filiales n'enregistrent aucun passif dans le bilan, à l'exception des cotisations de retraite annuelles payables en fin d'année.

- Au Royaume-Uni :

Les employés sont affiliés à un régime de cotisations déterminées (DC) par inscription automatique sauf pour 2 employés qui ont choisi de ne pas cotiser et 9 autres qui sont trop âgés. Il s'agit d'un régime à cotisations déterminées. La société Prospec Ltd n'a pas de "Defined Benefit Scheme", mais a opté pour un "Defined Contribution Scheme". Ce choix permet de ne pas engendrer de passif au bilan de la société. Pour les cadres, il existe un régime de retraite auquel l'entreprise contribue par le versement de cotisations. Mais c'est alors ce régime qui a la responsabilité de reverser les droits aux salariés concernés.

- En Chine :

Les retraites en Chine pour les employés Chinois des filiales locales (SKS et EP China) sont confiées à des fonds nationaux de retraite. Les cotisations de retraite sont intégrées dans les paiements aux caisses de sécurité sociale. Il n'existe aucun risque et il n'y a aucun passif pour ces filiales locales qui ne peuvent être tenues responsable de toute perte des fonds fédéraux de retraite et qui ne peuvent payer de cotisations de retraite complémentaires. Il n'existe pas de système de retraite pour les employés non-Chinois.

En conséquence, les filiales du Groupe en Chine n'enregistrent aucun passif dans le bilan, à l'exception des cotisations de retraite annuelles payables en fin d'année.

- Aux Etats-Unis :

Les retraites aux Etats-Unis pour les employés Américains des filiales locales (Spieth Anderson USA, EP USA, Fun Spot) sont confiées à des fonds fédéraux de retraite (Social Security Tax). Les cotisations de retraite sont intégrées dans les paiements aux caisses de sécurité sociale. Il n'existe aucun risque et il n'y a aucun passif pour ces entités qui ne peuvent être tenu responsables des pertes de la caisse de retraite et qui ne peut pas payer de cotisations de retraite complémentaires.

En conséquence, ces sociétés n'enregistrent aucun passif au bilan, sauf pour les primes de retraite annuelles payables à la fin de l'année.

Régimes d'avantages postérieurs à l'emploi à prestations définies

Les régimes de retraite, les indemnités assimilées et autres avantages sociaux qui sont analysés comme des régimes à prestations définies (régime dans lequel la Société s'engage à garantir un montant ou un niveau de prestation défini) sont comptabilisés au bilan sur la base d'une évaluation actuarielle des engagements à la date de clôture, diminuée de la juste valeur des actifs du régime y afférent qui leur sont dédiés.

Cette évaluation repose sur l'utilisation de la méthode des unités de crédit projetées, prenant en compte la rotation du personnel et des probabilités de mortalité. Les éventuels écarts actuariels sont comptabilisés en « autres éléments du résultat global ».

Les paiements de la Société pour les régimes à cotisations définies sont constatés en charges du compte de résultat de la période à laquelle ils sont liés.

Les engagements envers le personnel sont constitués de la provision pour indemnités de fin de carrière, évaluées sur la base des dispositions prévues dans les différentes conventions collectives applicables (Droit du travail, Métallurgie, Industrie textile, Commerce de gros, VRP, Ameublement, Espace / loisirs, Holding financière).

Cet engagement concerne uniquement les salariés relevant du droit français. Les principales hypothèses actuarielles utilisées pour l'évaluation des indemnités de départ à la retraite sont les suivantes :

HYPOTHESES ACTUARIELLES	31/03/2026		31/03/2025	
	ABEO	Autres	ABEO	Autres
Age de départ à la retraite	Age de liquidation de la retraite Sécurité Sociale sans abattement (avec suspension de la réforme)		Age de liquidation de la retraite Sécurité Sociale sans abattement en prenant en compte la réforme des retraites au 01 04 2023	
Conventions collectives	Droit du travail	Droit du travail	Droit du travail	Droit du travail
Taux d'actualisation (IBOXX Corporates AA)	4,00%	4,00%	3,70%	3,70%
Table de mortalité	INSEE 2019-2021		INSEE 2018-2020	
Taux de revalorisation des salaires	2%	Décroissance moyenne	2%	Décroissance moyenne
Taux de turn-over	Turn-over faible	Turn-over moyen	Turn-over faible	Turn-over moyen
Taux de charges sociales	42%		42%	

La duration moyenne retenue pour les hypothèses de taux d'actualisation est de 20 ans pour les non-cadres et 22 ans pour les cadres.

La provision pour engagements de retraite a évolué de la façon suivante :

ENGAGEMENTS ENVERS LE PERSONNEL (Montants en K€)	Indemnités de départ en retraite
Au 31 mars 2025	**1 223**
Coût des services rendus	123
Coût financier	48
Réductions et cessations	-45
Prestations payées	-54
Variation de périmètre Vogo	383
Autres	-23
Au 31 mars 2026	**1 655**

Décomposition du passif net

Montants en K€	31/03/2026	31/03/2025
Valeur actuelle de l'obligation	1 756	1 321
Actif couverture	-100	-98
Passif net comptabilisé	**1 655**	**1 223**

Variation de la valeur des actifs du régime

Montants en K€	31/03/2026	31/03/2025
Valeur actuelle à l'ouverture	98	95
Produit d'intérêt provenant des actifs de régime	3	3
Valeur actuelle à la clôture	**100**	**98**

Les actifs de couverture concernent les entités françaises et sont contractés auprès d'assureurs qui prendront en charge le versement des indemnités de départs à la retraite.

4.11 Autres dettes

4.11.1 Fournisseurs et comptes rattachés

DETTES FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES (Montants en K€)	31/03/2026	31/03/2025
Dettes fournisseurs	23 417	23 674
Factures non parvenues	4 806	4 866
Total dettes fournisseurs et comptes rattachés	**28 224**	**28 540**

Balance âgée – Fournisseurs et comptes rattachés au 31 mars 2026

Activités	TOTAL	Non échu	1-30 jours	31-60 jours	61-90 jours	91-180 jours	> 180 jours
SPORT	**14 316**	7 180	5 454	682	173	221	606
SPORTAINMENT & ESCALADE	**6 187**	4 026	830	117	106	135	972
CHANGING	**6 586**	3 527	2 491	492	8	19	49
ABEO SA	**1 135**	859	14	37	202	13	11
TOTAL	**28 224**	**15 592**	**8 790**	**1 328**	**489**	**388**	**1 637**

Balance âgée – Fournisseurs et comptes rattachés au 31 mars 2025

Activités	TOTAL	Non échu	1-30 jours	31-60 jours	61-90 jours	91-180 jours	> 180 jours
SPORT	**14 021**	8 623	3 829	592	58	813	107
SPORTAINMENT & ESCALADE	**6 005**	3 591	923	219	140	12	1 120
CHANGING	**7 486**	5 108	1 717	667	2	(40)	32
ABEO SA	**1 028**	707	125	112	4	14	66
TOTAL	**28 540**	**18 029**	**6 594**	**1 590**	**204**	**799**	**1 324**

Les délais de paiement varient selon les conditions de règlement contractuelles dans les différents pays dans lesquels s'approvisionne le Groupe.

4.11.2 Autres passifs non courants

AUTRES PASSIFS NON COURANTS (Montants en K€)	31/03/2026	31/03/2025
Dette Earn out Eurogym	0	218
Autres passifs financiers non courants	**0**	**218**
Passif lié à la somme perçue de la résolution du litige USA (Fun Spot)	1 751	2 557
Décalage de paiement de dettes fiscales et sociales des sociétés hollandaises	401	1 318
Divers	618	300
Autres passifs non courants	**2 769**	**4 175**
Total autres passifs non courants	**2 769**	**4 393**

4.11.3 Autres passifs courants et passifs sur contrats

Les autres passifs courants et dettes fiscales et sociales intègrent principalement la TVA à décaisser, les dettes sociales ainsi que les produits constatés d'avance principalement sur les projets.

AUTRES PASSIFS COURANTS ET DETTES FISCALES ET SOCIALES (Montants en K€)	31/03/2026	31/03/2025
Dettes fiscales et sociales	18 861	16 434
Passifs sur contrats	18 164	16 794
Autres dettes	2 246	2 742
Total autres passifs courants et dettes fiscales et sociales	**39 272**	**35 970**

4.12 Passifs financiers

AUTRES PASSIFS FINANCIERS COURANTS (Montants en K€)	31/03/2026	31/03/2025
Dette Put Eli Play et earn-out	9 536	-
Dette Put Sodex	4 435	-
Dette Earn out Eurogym	142	282
Dette Put BigAirBag	-	714
Total	**14 114**	**996**

Put sur minoritaire Eli Play et complément de prix

Un accord de put et call croisé a été signé le 3 juin 2025 portant sur les 30% du capital restant, exerçable à partir du 1er janvier 2026 pour 6 mois par l'acheteur et à partir du 1er juillet 2026 pour 6 mois par le vendeur. L'option d'achat a été valorisée selon une formule définie par le Shared Purchase Agreement (SPA). Au 31 mars 2026, cette dette était valorisée 9,5 M€ soit une réévaluation de 0,3 M€ par rapport par rapport au calcul réalisé lors de l'acquisition de la société.

Put sur minoritaire Sodex

Un accord de put et call croisé a été signé le 26 mai 2025 portant sur les 30% du capital restant, exerçable par l'acheteur entre le 1er mars et le 31 juillet 2026 et par le vendeur entre le 1er août et le 31 décembre 2026. L'option d'achat a été valorisée selon une formule définie par le SPA. Au 31 mars 2026, cette dette était valorisée 4,4 M€ soit une réévaluation de (1,4 M€) par rapport au calcul réalisé lors de l'acquisition de la société.

Put sur intérêts minoritaires BigAirBag

Un accord de put et call croisé a été signé le 13 juin 2022 portant sur les 30% du capital restant, exerçables tous les deux entre le 1er mai 2025 et le 30 juin 2025.

Il s'est finalement établi à 714 K€ au 31 mars 2025 et a été payé au cours de l'exercice 2025/26.

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 dans le cadre de la couverture de ses flux de trésorerie en particulier pour les emprunts à taux variables swappés à taux fixe.

La variation de la juste valeur du dérivé est inscrite en résultat pour la part inefficace et en "autres éléments du résultat global" pour la part efficace avec reprise en résultat symétriquement à la comptabilisation des flux couverts et dans la même rubrique que l'élément couvert (résultat opérationnel courant pour les couvertures de flux d'exploitation et résultat financier pour les autres couvertures). Les variations de juste valeur de cette composante sont enregistrées en "autres éléments du résultat global" et recyclées en résultat comme un coût de la transaction couverte lorsque celle-ci se réalise (application de la méthode du basis of adjustment).

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.

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.

4.13 Juste valeur et hiérarchie de la juste valeur des actifs et des passifs

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

JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS - 31 mars 2026 (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	**1 026**	**1 026**		**1 000**	**26**
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	26	26			26
Autres dérivés passifs	1 000	1 000		1 000	
PASSIFS	**14 114**	**14 114**			**14 114**
Autres dérivés passifs					
Dettes liées aux engagements de rachat sur intérêts ne donnant pas le contrôle	14 114	14 114			14 114

JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS - 31 mars 2025 (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	**401**	**401**		**374**	**26**
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	26	26			26
Autres dérivés actifs	374	374		374	
PASSIFS	**1 214**	**1 214**		**0**	**1 214**

Autres dérivés passifs					
Dettes liées aux engagements de rachat sur intérêts ne donnant pas le contrôle	1 214	1 214			1 214

5. INFORMATIONS SUR LE COMPTE DE RESULTAT

5.1 Produits opérationnels

Les produits des activités ordinaires correspondent à la juste valeur de la contrepartie reçue ou à recevoir au titre des biens vendus dans le cadre habituel des activités du Groupe. Les produits des activités ordinaires figurent nets de la taxe sur la valeur ajoutée, des retours de produits, des rabais et des remises.

Le Groupe comptabilise des produits lorsque le montant peut être évalué de façon fiable, qu'il est probable que les avantages économiques futurs bénéficieront à la Société et que des critères spécifiques sont remplis pour l'activité du Groupe.

La reconnaissance du revenu intervient pour les différents types de revenus comme suit :

- Fourniture et/ou avec pose d'équipements : reconnaissance du revenu à l'achèvement pour les chantiers courts (moins de 30 jours) ;
- Fourniture et pose d'équipements : reconnaissance du revenu selon la méthode de l'avancement pour les chantiers « moyen et long terme » au-delà de 30 jours sur la base de situation de travaux correspondant aux coûts engagés. Lorsqu'il est probable que le total des coûts attendus sur un contrat sera supérieur au total des produits attendus, une perte à terminaison est enregistrée ;
- Marchandises : lors de l'expédition (départ usine ou réception client en fonction des commandes). Les ventes sont reconnues nettes de ristournes (escomptes financiers) ;
- Installations : lors de la signature du procès-verbal de réception des travaux du client ;
- Maintenance : prorata temporis sur la durée du contrat de maintenance ;
- Contrats avec les fédérations sportives avec prestations réciproques : la valeur des prestations réalisées par ABEO sur la durée du contrat est évaluée à la juste valeur. La détermination de la juste valeur s'appuie notamment sur l'estimation de la valeur de contrepartie, jugée comme étant la plus fiable. Le chiffre d'affaires est reconnu en fonction de l'occurrence des évènements, soit généralement une ou plusieurs compétitions sur la durée du contrat.

Le chiffre d'affaires par activité pour les deux derniers exercices est le suivant :

CHIFFRES D'AFFAIRES par activité (Montants en K€)	31/03/2026	31/03/2025
Sport	145 831	137 805
Sportainment & Escalade	67 267	45 690
Vestiaires	66 901	65 208
Total chiffre d'affaires	**279 999**	**248 704**

5.2 Achats consommés

Achats consommés (Montants en K€)	31/03/2026	31/03/2025
Achats matières premières	39 785	41 138
Variation de stock (matières premières, produits semi-finis, marchandises)	4 452	7 482
Achats de marchandises	38 345	28 176
Coût des transports de biens	14 374	12 492
Production stockée	10 208	3 377
Escomptes obtenus	(223)	(146)
Total achats consommés externes	**106 941**	**92 520**

5.3 Autres charges externes

Charges externes (Montants en K€)	31/03/2026	31/03/2025
Sous-traitance	15 695	17 337
Locations et charges locatives	2 849	2 611
Missions et réceptions	5 792	5 421
Publicité, publications, relations publiques	5 675	5 201
Honoraires	5 440	4 954
Personnels extérieurs	3 171	2 689
Entretien et réparations	4 564	3 651
Primes d'assurances	2 691	2 467
Autres achats et charges externes	5 385	4 123
Frais postaux et télécommunications	1 138	1 058
Services bancaires	525	1 990
Cotisations	509	304
Transports	790	1 016
Etudes, recherches, documentation et séminaires	322	200
Total charges externes	**54 548**	**53 023**

5.4 Charges de personnel

Charges de personnel (Montants en K€)	31/03/2026	31/03/2025
Rémunération du personnel	66 590	59 098
Charges sociales	18 284	15 700
Total charges de personnel	**84 875**	**74 799**

Les charges de personnel s'établissent à 84,9 M€ au 31 mars 2026 contre 74,8 M€ au 31 mars 2025, soit une augmentation de 10,1 M€ dont l'effet de périmètre sur l'exercice représente 7,6 M€.

Les effectifs à la clôture de chaque exercice du Groupe au cours des deux dernières années sont les suivants :

EFFECTIFS	Sports	Escalade	Vestiaires	Vogo	Corporate	Total
Au 31 mars 2026	870	419	315	78	59	**1741**
Au 31 mars 2025	684	394	314		51	**1443**

EFFECTIFS	France	Europe	Amérique	Asie	Total
Au 31 mars 2026	523	801	143	274	**1741**
Au 31 mars 2025	436	759	147	101	**1443**

5.5 Autres produits et charges opérationnels

5.5.1 Autres produits et charges opérationnels courants

Les autres produits et charges courants s'élèvent à 0,7 M€ au 31 mars 2026. Ils correspondent à des éléments d'exploitation non directement rattachés à l'activité principale du Groupe. Ils incluent principalement des produits et charges accessoires, des reprises et dotations sur provisions ainsi que divers éléments opérationnels non significatifs

5.5.2 Autres produits et charges opérationnels non courants

Les « autres produits et charges opérationnels non courants » regroupent les éléments du compte de résultat qui, en raison de leur nature, de leur montant ou de leur fréquence, ne peuvent être considérés comme inhérents à l'activité récurrente du Groupe.

Cette rubrique comprend notamment :

- (i) les coûts encourus lors de l'acquisition de nouvelles entités ;
- (ii) les coûts de restructuration, les dépenses engagées au titre de litiges, ou tout autre produit ou charge non récurrent ;
- (iii) les charges de dépréciation du goodwill et des marques le cas échéant.

Au 31 mars 2026, les autres produits et charges opérationnels non courants s'établissent à -2,4 M€ contre -0,7 M€ au 31 mars 2025 et se composent principalement :

- De coûts de restructuration engagés par le Groupe (déploiement nouvelle organisation de l'activité et coûts de fermeture de centres dans la division Sportainment et Escalade) pour 1,5 M€ ;
- Des frais liés aux acquisitions de Sodex et d'Eli Play pour 0,4 M€ ;

5.5.3 Dotations aux amortissements

Dotations aux amortissements (Montants en K€)	31/03/2026	31/03/2025
Immobilisations incorporelles	3 498	1 549
Immobilisations corporelles	11 133	10 104
Dont amortissements IFRS 16	*6 561*	*5 990*
Dotations aux amortissements	**14 631**	**11 653**

5.6 Résultat financier

PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS (Montants en K€)	31/03/2026	31/03/2025
Coût de l'endettement financier net	**(6 252)**	**(4 452)**
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	173	406
Charges d'intérêts	(6 425)	(4 858)
Dont charges d'intérêts liées à IFRS 16	*(1 241)*	*(1 009)*
Autres produits et charges financiers	**1 048**	**(1 383)**
Résultat de change	(58)	(213)
Variation de la juste valeur des instruments financiers	0	(202)
Variation de la juste valeur des compléments de prix	1 115	(659)
Autres	(8)	(309)
Résultat financier net	**(5 203)**	**(5 835)**

Le résultat financier s'établit à -5,2 M€ au 31 mars 2026, en hausse de 0,6 M€ par rapport à l'exercice précédent. Cette variation s'explique principalement par :

Le coût de l'endettement financier net :

Le coût de l'endettement financier a augmenté de 1,8 M€ pour s'établir à 6,3 M€ au 31 mars 2026 et, en dehors des impacts liés à la norme IFRS 16 pour 1,2 M€, est principalement constitué des charges d'intérêts des sociétés ABEO SA pour 4,7 M€ et SPIETH GYMNASTICS pour 0,2 M€.

L'Actualisation des put EliPlay et Sodex :

La valeur des dettes de put EliPlay et Sodex a été mise à jour conformément aux dispositions contractuelles, conduisant à une reprise de 1,4 M€ sur la dette de put Sodex et une dotation de 0,3 M€ sur celle d'EliPlay.

5.7 Impôts sur les bénéfices

L'impôt sur les bénéfices correspond au cumul des impôts exigibles des différentes sociétés du Groupe, corrigé de la fiscalité différée. L'impôt est comptabilisé en résultat sauf s'il se rattache à des éléments qui sont comptabilisés directement en capitaux propres. Il est alors également comptabilisé en capitaux propres.

Les impôts différés sont comptabilisés selon l'approche bilancielle. Le montant d'impôt ainsi déterminé est, le cas échéant, influencé par la variation de la créance ou de la dette que provoque le changement du taux d'impôt sur les sociétés d'une année sur l'autre (méthode du report variable).

Un actif d'impôt différé est comptabilisé si les conditions suivantes sont réunies :

- L'entité dispose de différences temporelles taxables suffisantes auprès de la même autorité fiscale et de la même entité imposable ou du même groupe fiscal, qui engendreront des montants imposables sur lesquels les pertes fiscales et crédits d'impôt non utilisés pourront s'imputer avant qu'ils n'expirent ;
- Il est probable que l'entité dégagera des bénéfices imposables avant l'expiration des pertes fiscales ou des crédits d'impôt non utilisés ;
- Les pertes fiscales non utilisées résultent de causes identifiables qui ne se reproduiront vraisemblablement pas ;
- Les opportunités liées à la gestion fiscale de l'entité génèreront un bénéfice imposable pendant l'exercice au cours duquel les pertes fiscales ou les crédits d'impôt non utilisés pourront être imputés.

Dans la mesure où il n'est pas probable que l'entité dispose d'un bénéfice imposable sur lequel elle pourra imputer les pertes fiscales ou les crédits d'impôt non utilisés, l'actif d'impôt différé n'est pas comptabilisé.

Pour les sociétés non intégrées fiscalement, les déficits fiscaux ne donnent lieu à la constatation d'un impôt différé actif que lorsque leur imputation sur des bénéfices fiscaux futurs est probable.

La CVAE est classée en résultat opérationnel sur la ligne « Impôts et taxes ».

Le crédit d'impôt lié à la recherche pour les entités françaises est classé en résultat opérationnel sur la ligne « Autres produits et charges courants ».

5.7.1 Impôts différés actif et passif

Les impôts différés figurent au bilan séparément des impôts courants actifs et passifs et sont classés parmi les éléments non courants.

5.7.2 Rapprochement entre impôt théorique et impôt effectif

Il existe des conventions d'intégration fiscale :

- En France : accord initial signé en avril 2001 complété par des avenants dont un dernier avenant au 1er avril 2017. Les sociétés en intégration fiscale à fin mars 2021 sont : Acman, ACSA Balmay, Dock39 CDC, Dock39 Terville, EP, France Equipement, Gymnova, Navic, PCV Collectivités, Sanitec Industrie, Suffixe, XTRM France.
- Aux Pays-Bas : accord signé en 2013 avec un avenant en 2015. A fin mars 2026, le périmètre de l'intégration fiscale comprend 4 sociétés (JFS B.V., Janssen-Fritsen B.V., Schelde Sports B.V., Bosan B.V.).
- Au Royaume-Uni : mise en place d'un « Group Tax Relief » en 2021 comprenant les sociétés Gymnova UK, Sportsafe et EP UK.

- En Belgique, une convention de transfert des résultats intragroupe a été signée en 2026 entre Janssen-Fritsen NV et Adec

Impôt sur les bénéfices (Montants en K€)	31/03/2026	31/03/2025
Impôt exigible	(3 951)	(4 491)
Impôts différés	1 239	2 136
TOTAL	**(2 712)**	**(2 355)**

Le taux d'impôt effectif s'affiche à 25,8%, contre un taux d'impôt théorique de 25%. L'écart entre le taux d'impôt théorique et le taux d'impôt effectif s'explique principalement par les éléments suivants :

- Activation des déficits historiques principalement sur la France pour 2,9 M€ ;
- Désactivation des déficits historiques principalement aux Etats-Unis pour 1,7 M€ ;
- Non-activation des déficits fiscaux de l'exercice principalement aux Etats-Unis pour 1,1 M€.

(Montants en K€)	31/03/2026	31/03/2025
Résultat net	8 348	6 836
Neutralisation :		
=> quote-part du résultat des sociétés mise en équivalence	548	(277)
=> charge d'impôt	(2 712)	(2 355)
Résultat avant impôts	**10 513**	**9 468**
Taux d'imposition théorique	**(25,0%)**	**(25,0%)**
Charge d'impôt théorique	**(2 628)**	**(2 367)**
Rapprochement		
=> Différentiel de taux France/Etranger	122	(127)
=> Différences permanentes	(181)	139
dont Déficits fiscaux non activés de l'exercice	*(1 340)*	*(601)*
dont Désactivation des Impôts différés liés aux déficits fiscaux antérieurs	*(1 926)*	
dont Impôts différés activés		
dont Déficits fiscaux historiques activés	*3 258*	*1 245*
dont Autres différences permanentes	*(173)*	*(505)*
=> Quote part de dividendes	*(24)*	
Charge réelle d'impôt	**(2 712)**	**(2 355)**
%	**(25,8%)**	**(24,9%)**

5.7.3 Nature des impôts différés

Impôts différés (Montant en K€)	31/03/2026	31/03/2025
Total des impôts différés actifs	**7 557**	**6 642**
Déficits reportables nets	5 773	4 462
Autres décalages temporaires	274	659
Provisions admises fiscalement	12	12
Impôts différés actifs relatifs aux avantages au personnel	427	319
Elimination des résultats internes	105	88
Frais d'acquisition des titres des filiales	281	281
Décalage lié aux subventions des centres d'escalade	684	821
Total des impôts différés passifs	**14 598**	**10 809**
Impôts différés net sur contrat de location -financements	146	146
Autres décalages temporaires	678	391
Différence d'amortissements	1 931	1 624
Compensation impôts différés	224	68
Provisions admises fiscalement	267	267
Autres décalages temporaires sur la gestion des centres d'escalade	399	613
Impôts différés liés aux revalorisations d'immobilisations (PPA)	443	880
Impôts différés liés aux goodwill et marques	10 509	6 819
Impôts différés nets	**(7 041)**	**(4 166)**

5.7.4 Déficits fiscaux reportables

Déficits fiscaux reportables en bases (Montants en K€)	31/03/2026	31/03/2026 dont activés (en base)	31/03/2025	31/03/2025 dont activés (en base)
France	9 311	9 311	424	424
Etats-Unis	31 584	4 493	38 969	10 685
Canada	669	669	1 622	736
Espagne	15 928	1 125	14 958	1 125
Chine	1 683	1000	10 931	0
Allemagne	5 105	1495	4 329	2707
Grande-Bretagne	0	0	3 108	632
Belgique	1 142	1 142	0	0
Total déficits fiscaux reportables en bases	**65 421**	**19 234**	**74 341**	**16 309**

Les déficits reportables sont utilisables pendant 20 ans aux Etats-Unis, pour ceux générés avant le 22 décembre 2017, et de façon illimitée après cette date.

Les déficits fiscaux sont utilisables pendant 20 ans au Canada et de façon illimitée pour l'Espagne, la France, le Royaume-Uni et l'Allemagne.

5.8 Résultat par action

Le résultat de base par action est calculé en divisant le résultat attribuable aux porteurs d'actions du Groupe par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période.

Le résultat dilué par action est déterminé en ajustant le résultat attribuable aux porteurs d'actions ordinaires et le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation des effets de toutes les actions ordinaires potentielles dilutives.

Si la prise en compte pour le calcul du résultat dilué par action des instruments donnant droit au capital de façon différée (BSA) génère un effet anti-dilutif, ces instruments ne sont pas pris en compte.

BENEFICE NET PAR ACTION	31/03/2026	31/03/2025
Résultat de l'exercice (en K€)	8 348	6 836

Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	8 330 917	7 543 305
Nombre d'actions en auto détention	54 235	14 505
Résultat de base par action (€/action)	1,00	0,91
Résultat dilué par action (€/action)	1,00	0,90

6. ENGAGEMENTS HORS BILAN

6.1 Engagements au titre des contrats de location simple

Suite à l'application de la norme IFRS 16, les engagements hors bilan concernant les contrats de location simple sont désormais des contrats de faible de valeur qui sont exemptés du traitement. Au 31 mars 2026, les loyers de ces contrats représentent environ 2,6 M€, portant principalement sur les équipements bureautiques et industriels.

6.2 Autres engagements financiers

Engagements financiers donnés :

Nature	Description	2025/2026 En K€	2024/2025 En K€
Garanties	ABEO : Garantie bancaire accordée à Arch Isurance pour le compte d'EP USA (sept 2020) - augmentée en sept 2022	1 087	1 156
	ABEO : Lettre de soutien accordée à BNP pour certaines filiales inclues dans le cashpooling international (mai 2021)	1 447	1 447
	ABEO : Garantie bancaire accordée aux autorités fiscales britanniques pour le compte d'ENTRE-PRISES UK (déc,2019)	58	60
	ABEO : Garantie maison-mère accordée à Deutsche Leasing pour le financement d'équipements sur META pour un montant total de 6 M€	5 169	1 500
	Garantie maison-mère accordée à BMO pour le programme de cartes de crédit accordée aux filiales US	113	-
	Garantie maison-mère accordée à LSA Entretainment GmbH pour un contrat porté par le groupe Eliplay	238	-
	Entre-PRISES France : Garantie bancaire accordée à Axis Insurance pour le compte d'EPUS (fev. 2025)	619	359
Total Garanties		8 730	4 521
Cautions	ABEO : Caution solidaire DOCK39CDC en faveur de CHANTELOUP 02 (24/10/14) sur 12 ans - Participation Financière et Loyers	58	157

	ABEO : Caution solidaire DOCK39TERVILLE en faveur de IF PLEIN EST (24/10/14) sur 12 ans - Participation Financière et Loyers	0	206
	ABEO : Caution du 28/07/2016 en faveur de SG pour la garantie des lignes court terme au bénéfice de XTRM France à hauteur de 500k€ pour une durée de 1 an	0	0
	ABEO : Caution solidaire ENTRE-PRISES France en faveur de 7W Construction (22/07/2022) sur 9 ans - Paiement des loyers	123	123
Total Cautions		180	485
Total		**8 910**	**5 006**

Engagements financiers reçus :

Nature	Description	2025/2026 En K€	2024/2025 en K€
Garanties	META : Garantie maison mère de restitution d'acompte reçue de la part de Durr pour le montant des avances sur l'équipement HO-MAG	151	635
Total		**151**	**635**

7. AUTRES INFORMATIONS

7.1 Parties liées

Transactions avec des parties liées

D'après la norme IAS 24, « Information relative aux parties liées », une partie liée est une personne physique ou morale qui est liée à l'entité qui présente ses états financiers.

Cela peut être n'importe laquelle des personnes suivantes :

- Une personne ou une société qui exerce un contrôle sur le Groupe ;
- Une entreprise associée du Groupe ;
- Un membre important de l'équipe dirigeante de la Société (ou un membre de sa famille).

Une transaction avec une partie liée implique un transfert de marchandises, de prestations de services ou d'obligations entre le Groupe et la partie liée.

Transactions avec des parties liées	31/03/2026	31/03/2025
En K€	Sociétés civiles immobilières	Sociétés civiles immobilières
Dettes opérationnelles	**29**	**29**
Achats de biens et services	**1 171**	**1 385**
SCI Croix Canada	*287*	*288*
Vagant	*884*	*1 097*
dont :		
Helmond (Vagant B.V.)	*450*	*527*
Altbach (Vagant B.V.)	*434*	*507*
Temse (Vagant BVBA)	*0*	*63*

La Société a conclu des contrats de bail avec des sociétés détenues par les mandataires sociaux d'ABEO SA :

- Les sociétés Vagant Serdon, dont Jacques Janssen est le gérant
- La SCI Croix Canada, détenue par Olivier Estèves

7.2 Rémunérations des dirigeants mandataires sociaux

Les rémunérations dues aux dirigeants mandataires sociaux au titre de leur mandat social s'analysent de la façon suivante :

Rémunération des mandataires sociaux (Montants en K€)	31/03/2026	31/03/2025
Rémunérations fixes	248	250
Rémunérations variables	71	38
TOTAL	**320**	**288**

7.3 Gestion et évaluation des risques financiers

ABEO peut se trouver exposé à différentes natures de risques financiers : risque de marché, risque de crédit et risque de liquidité. Le cas échéant, ABEO met en œuvre des moyens simples et proportionnés à sa taille pour minimiser les effets potentiellement défavorables de ces risques sur la performance financière. La politique d'ABEO est de ne pas souscrire d'instruments financiers à des fins de spéculation.

Risque de crédit

Le risque de crédit représente le risque de perte financière pour le Groupe dans le cas où un client ou une contrepartie à un instrument financier viendrait à manquer à ses obligations contractuelles.

Le Groupe évalue le risque de solvabilité de ses clients. Cette solvabilité tient compte à la fois des éléments purement internes au Groupe, mais aussi d'éléments contextuels comme sa localisation géographique, la situation économique globale et les perspectives d'évolution sectorielle.

Une demande de couverture auprès d'un assureur crédit est sollicitée à chaque ouverture de compte client.

Le Groupe n'est pas exposé à un risque de crédit significatif, celui-ci est principalement concentré sur les créances clients. La valeur nette comptable des créances constatées reflète la juste valeur des flux nets à recevoir estimés par la Direction, en fonction des informations à la date de clôture. Le Groupe n'a pas pris en compte de garanties, ni d'accords de compensation éventuels avec des passifs de même maturité pour réaliser les tests de dépréciation des actifs financiers. En effet, la structure des clients d'ABEO est très dilué, le top 10 clients représente en moyenne moins de 8% du chiffre d'affaires.

Il n'existe pas d'actifs financiers échus non dépréciés significatifs.

Les banques relationnelles du Groupe ont toutes satisfait aux exigences des tests de solvabilité prévus par les réglementations de l'UE.

Créances clients

Un risque crédit existe dès lors qu'une perte éventuelle peut survenir, si un client ne peut honorer ses engagements dans les délais prévus. Le Groupe a mis en place un suivi permanent du risque-crédit de ses clients en interne. Lorsqu'une exposition possible au risque est identifiée, le Groupe exige de ses clients le versement d'acomptes. Le détail des balances âgées est exposé en note 4.5.

Délai moyen en fonction des activités

Les délais moyens de recouvrement des créances clients sont fonction des pratiques de marché et de financement de l'économie :

Données en nombre de jours	31/03/2026	31/03/2025
Division Sports	42	36
Division Sportainment & Escalade	68	102
Division Vestiaires	47	38
Total Groupe	**49**	**48**

Les DSO sont calculés à partir du montant des créances client au bilan mis en rapport avec le chiffre d'affaires réalisé sur le dernier trimestre.

Le délai moyen de règlement du Groupe augmente de 1 jours par rapport à l'exercice précédent et s'établit à 49 jours. Cette stabilité témoigne des efforts engagés par le Groupe pour optimiser son recouvrement malgré un contexte économique tendu.

Poids des principaux clients

Pour l'exercice clos au 31 mars 2026, le poids des 10 premiers clients est de 5,8% et le poids du client le plus important est de 26%.

Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt est géré par la direction du Groupe en liaison avec ses principaux établissements bancaires partenaires. Dans le cas d'emprunt à taux variable, notamment le contrat de crédit, la politique du Groupe est de privilégier la mise en place d'instruments de couverture pour fixer le taux d'intérêt.

Les emprunts à taux variables sont contractés en majorité à Euribor 3 mois plus marge.

Au 31 mars 2026, le montant total de la couverture de taux d'intérêt est de 62,3 M€, et est constitué de :

- Un swap de taux flooré 0%, au taux garanti de 2,039% mis en place en décembre 2024 dont le nominal au 31 mars 2026 s'élève à 21,7 M€ et qui s'éteindra progressivement jusqu'au 30 septembre 2029 ;
- Un tunnel avec un taux plafond de 2% et un taux plancher à 1%, flooré à 0% mis en place en décembre 2024 dont le nominal au 31 mars 2026 s'élève à 21,7 M€ et qui s'éteindra progressivement jusqu'au 30 septembre 2029 ;
- Un tunnel avec un taux plafond de 2% et un taux plancher à 1%, flooré à 0% mis en place en novembre 2025 dont le nominal au 31 mars 2026 s'élève à 19 M€ et qui s'éteindra progressivement jusqu'au 30 septembre 2028 ;
- Un autre swap de taux a été traité en février 2026 à 2,096%. Celui entrera en vigueur à partir du 30 juin 2026 jusqu'au 30 septembre 2028.

Ces couvertures de taux permettent de figer le taux d'intérêt sur les tirages en cours du crédit de refinancement, du crédit d'investissement et du crédit de croissance externe.

La dette financière du Groupe s'élève à 135,4 au 31 mars 2026 contre 99,4 M€ au 31 mars 2025. L'exposition au risque de taux avant et après prise en compte des instruments financiers dérivés de taux ainsi que la structure du taux de l'endettement financier (hors comptes courants d'associés) avant l'application des instruments dérivés de taux est présentée ci-dessous :

En k€	Taux	31/03/2026	31/03/2025
Total Emprunts et dettes financières		**135 384**	**99 409**
Emprunts bancaires	Variable	76 351	52 503
Emprunts bancaires	Fixe	12 985	7 650
Emprunts obligataires	Fixe	0	0
Passifs de location	Fixe	41 519	36 791
Concours bancaires courants	Variable	4 529	2 465

Au 31 mars 2026, la part de la dette financière hors IFRS 16 fixe ou capée atteint 80% de la dette totale, contre 92% au 31 mars 2025.

En K€ (hors IFRS 16)		31/03/2026	31/03/2025
Total taux fixe		12 990	7 695
Total taux variable		80 875	54 957
Swap / Cap payeur de taux fixe		**62 335**	**50 000**
Exposition au risque de taux après couverture	Taux fixe	75 325	57 695
	Taux variable	18 540	4 957

Une hausse de 100 points de base de l'indice Euribor 3 mois sur le Contrat de Crédit entrainerait une charge d'intérêt annuelle supplémentaire de 790 K€ (dans l'hypothèse d'un tirage constant de 15 M€ du RCF), réduite à 207 K€ compte tenu des couvertures de taux adossées au crédit de refinancement. Les tirages sur le crédit revolving étant aléatoires, ils ne font pas l'objet d'une couverture de taux.

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 actif latent de 1000 K€ au 31 mars 2026 contre 374 K€ au 31 mars 2025.

Risque de change

Le Groupe est exposé au risque de fluctuation des taux de change sur les transactions commerciales et financières qui sont effectuées dans une devise différente de la devise fonctionnelle de l'entité du Groupe qui les enregistre.

Répartition du chiffre d'affaires en devises

Le chiffre d'affaires consolidé au 31 mars 2026 est facturé essentiellement en EUR (73%), en GBP (12%) et en USD (10%).

Le chiffre d'affaires consolidé au 31 mars 2025 est facturé essentiellement en EUR (72%), en GBP (13%) et en USD (11%).

Les transactions internes sont essentiellement réalisées dans les devises de la société qui émet la facture. Cela permet de maximiser la couverture naturelle du risque de change.

Répartition des dépenses en devises

Les dépenses locales réalisées par les sociétés anglaises et libellées en GBP représentent 10% au 31 mars 2026 du total des dépenses courantes contre 12% au 31 mars 2025.

Les dépenses locales réalisées par les sociétés des Etats-Unis et libellées en USD au 31 mars 2026 représentent 9% du total des dépenses courantes contre 10% au 31 mars 2025.

Risque de liquidité

La trésorerie brute du Groupe au 31 mars 2026 s'élève à 13,6 M€, alors que la dette financière courante s'élève à la même date à 33,0 M€. Les actifs courants s'élèvent au total à 114,6 M€ alors que les passifs courants s'élèvent à 118,2 M€.

En outre, le groupe dispose de plusieurs sources de financement utilisables à court terme (RCF, crédit d'investissement, crédit de croissance externe) pour un montant total non utilisé à la date de clôture de l'exercice de 48,5 M€.

Par ailleurs, le groupe continue à piloter son besoin en fonds de roulement avec pour objectif de poursuivre l'amélioration de son free cash-flow sur l'exercice clos le 31 mars 2026.

Par conséquent, le Groupe estime pouvoir couvrir ses besoins opérationnels, d'investissements et financiers sur les 12 prochains mois à compter de la date d'arrêté des comptes de l'exercice clos au 31 mars 2026.

Risques induits par des clauses de remboursement anticipé du fait des ratios financiers au 31 mars 2026

Les financements obtenus par le Groupe auprès d'établissements de crédit comportent des covenants imposant le respect de ratios financiers. Ces covenants sont testés à chaque clôture annuelle.

Le non-respect de ces ratios donne au prêteur concerné la faculté d'exiger le remboursement anticipé de l'emprunt.

Dans le cadre du Contrat de Crédits souscrit le 26 septembre 2024, le Groupe était soumis aux covenants financiers suivants au 31 mars 2026 :

- Ratio de levier : Dettes financières nettes / EBITDA courant
- Ratio d'endettement : Dettes financières nettes / Fonds propres

Ces ratios sont respectés au 31 mars 2026.

Honoraires des commissaires aux comptes

Honoraires des commissaires aux comptes (Montants en K€)	Exercice FY-26		Exercice FY-25	
	Montants facturés (HT)		*Montants facturés (HT)*	
	BMA	EY	BMA	EY
Audit				
❖ Commissaires aux comptes, certification, examen de comptes individuels et consolidés				
Emetteur Abéo	186	186	133	182
Filiales intégrées globalement	166	109	153	144
❖ Services autres que la certification des comptes				
Emetteur Abéo	66	16	65	15
Filiales intégrées globalement	0	0	0	0
TOTAL	**418**	**311**	**351**	**341**

Les services autres que la certification des comptes incluent les services dont la fourniture est requise par la réglementation ainsi que les services fournis à la demande des entités contrôlées (RSE, procédures convenues et due diligence d'acquisition n'affectant pas l'indépendance des commissaires aux comptes).

Les prestations d'audit et autres prestations, qui ne sont pas rendues par des membres des réseaux cités ci-dessus, s'établissent comme suit :

Au 31 mars 2026 : 265 K€

Au 31 mars 2025 : 223 K€

Docusign Envelope ID: 0257C6D1-6F2F-8538-802E-1CE50E989FC8

BM&A

ERNST & YOUNG et Autres

Abéo

Exercice clos le 31 mars 2026

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés

Docusign Envelope ID: 0257C6D1-6F2F-8538-802E-1CE50E989FC8

BM&A
11, rue de Laborde
75008 Paris
S.A.S. au capital de € 1 200 000
348 461 443 R.C.S. Paris

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Paris

ERNST & YOUNG et Autres
Tour Oxygène
10-12, boulevard Marius Vivier Merle
69393 Lyon cedex 03
S.A.S. à capital variable
438 476 913 R.C.S. Nanterre

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles et du Centre

Abéo

Exercice clos le 31 mars 2026

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés

A l'Assemblée Générale de la société Abéo,

Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales, nous avons effectué l'audit des comptes consolidés de la société Abéo relatifs à l'exercice clos le 31 mars 2026, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes consolidés sont, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine, à la fin de l'exercice, de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

L'opinion formulée ci-dessus est cohérente avec le contenu de notre rapport au comité d'audit.

Fondement de l'opinion

Référentiel d'audit

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « Responsabilités des commissaires aux comptes relatives à l'audit des comptes consolidés » du présent rapport.

Docusign Envelope ID: 0257C6D1-6F2F-8538-802E-1CE50E989FC8

Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le Code de commerce et par le Code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes sur la période du 1er avril 2025 à la date d'émission de notre rapport, et notamment nous n'avons pas fourni de services interdits par l'article 5, paragraphe 1, du règlement (UE) n° 537/2014.

Justification des appréciations - Points clés de l'audit

En application des dispositions des articles L. 821-53 et R. 821-180 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les points clés de l'audit relatifs aux risques d'anomalies significatives qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importants pour l'audit des comptes consolidés de l'exercice, ainsi que les réponses que nous avons apportées face à ces risques.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes consolidés pris dans leur ensemble et de la formation de notre opinion exprimée ci-avant. Nous n'exprimons pas d'opinion sur des éléments de ces comptes consolidés pris isolément.

Evaluation des goodwill et marques

Risque identifié	Notre réponse
Au 31 mars 2026, les Goodwill et marques sont inscrits au bilan pour une valeur nette comptable respective de 117,6 millions d'euros et 41,4 millions d'euros soit 43% du total des actifs. Ces actifs incorporels à durée de vie indéfinie font l'objet d'un test de dépréciation dès l'apparition d'indices de perte de valeur et au minimum une fois par an à la clôture de l'exercice, tel que cela est présenté dans la note 4.1 de l'annexe aux comptes consolidés. La méthodologie retenue par le groupe consiste à comparer les valeurs recouvrables de chacune des unités génératrices de trésorerie (UGT) ou groupes d'UGT aux actifs nets comptables correspondants. Ces valeurs recouvrables sont calculées selon plusieurs méthodes, fondées sur les prévisions de flux de trésorerie futurs actualisés sur une durée de quatre ans et une valeur terminale. Nous avons considéré l'évaluation des goodwill et des marques comme un point clé de l'audit, compte tenu de l'importance de ces actifs dans le bilan consolidé du groupe et de la sensibilité de leur valeur recouvrable aux variations de données et d'hypothèses faites par la direction, en particulier concernant les prévisions de flux de trésorerie, les taux d'actualisation et le taux de croissance long terme utilisés.	Nous avons examiné la conformité des méthodologies appliquées par le groupe aux normes comptables en vigueur. Nous avons pris connaissance des modalités de mise en œuvre des méthodologies appliquées. Ainsi, avec implication de nos experts, nos travaux ont consisté à : ➢ apprécier l'exhaustivité des éléments pris en compte pour déterminer la valeur comptable d'UGT ou groupe d'UGT que nous avons sélectionnés ; ➢ rapprocher les prévisions avec les performances passées et les perspectives de marché ; ➢ analyser, notamment par des entretiens avec la direction, les prévisions de flux de trésorerie et les taux de croissance sur lesquels se fondent les évaluations retenues, et contrôler la cohérence des taux d'actualisation retenus avec nos propres bases de données ; ➢ recalculer la sensibilité des valeurs aux hypothèses retenues, notamment aux taux d'actualisation et aux taux d'EBITDA retenus. Enfin, nous avons apprécié le caractère approprié des informations fournies dans les notes de l'annexe aux comptes consolidés.

Docusign Envelope ID: 0257C6D1-6F2F-8538-802E-1CE50E989FC8

Vérifications spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par les textes légaux et réglementaires des informations relatives au groupe, données dans le rapport de gestion du conseil d'administration.

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

Autres vérifications ou informations prévues par les textes légaux et réglementaires

Format de présentation des comptes consolidés destinés à être inclus dans le rapport financier annuel

Nous avons également procédé, conformément à la norme d'exercice professionnel sur les diligences du commissaire aux comptes relatives aux comptes annuels et consolidés présentés selon le format d'information électronique unique européen, à la vérification du respect de ce format défini par le règlement européen délégué n° 2019/815 du 17 décembre 2018 dans la présentation des comptes consolidés destinés à être inclus dans le rapport financier annuel mentionné au I de l'article L. 451-1-2 du Code monétaire et financier, établis sous la responsabilité du directeur général. S'agissant de comptes consolidés, nos diligences comprennent la vérification de la conformité du balisage de ces comptes au format défini par le règlement précité.

Sur la base de nos travaux, nous concluons que la présentation des comptes consolidés destinés à être inclus dans le rapport financier annuel respecte, dans tous ses aspects significatifs, le format d'information électronique unique européen.

Il ne nous appartient pas de vérifier que les comptes consolidés qui seront effectivement inclus par votre société dans le rapport financier annuel déposé auprès de l'AMF correspondent à ceux sur lesquels nous avons réalisé nos travaux.

Désignation des commissaires aux comptes

Nous avons été nommés commissaires aux comptes de la société Abéo par votre assemblée générale du 20 juillet 2021 pour le cabinet BM&A et par décisions unanimes des associés du 12 février 2016 pour le cabinet ERNST & YOUNG et Autres.

Au 31 mars 2026, le cabinet BM&A était dans la cinquième année de sa mission sans interruption et le cabinet ERNST & YOUNG et Autres dans la onzième année.

Responsabilités de la direction et des personnes constituant le gouvernement d'entreprise relatives aux comptes consolidés

Il appartient à la direction d'établir des comptes consolidés présentant une image fidèle conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne ainsi que de mettre en place le contrôle interne qu'elle estime nécessaire à l'établissement de comptes consolidés ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes consolidés, il incombe à la direction d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider la société ou de cesser son activité.

Docusign Envelope ID: 0257C6D1-6F2F-8538-802E-1CE50E989FC8

Il incombe au comité d'audit de suivre le processus d'élaboration de l'information financière et de suivre l'efficacité des systèmes de contrôle interne et de gestion des risques, ainsi que le cas échéant de l'audit interne, en ce qui concerne les procédures relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière.

Les comptes consolidés ont été arrêtés par le conseil d'administration.

Responsabilités des commissaires aux comptes relatives à l'audit des comptes consolidés

Objectif et démarche d'audit

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes consolidés. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

Comme précisé par l'article L. 821-55 du Code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre société.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, le commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de cet audit. En outre :

- il identifie et évalue les risques que les comptes consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;

- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;

- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes consolidés ;

- il apprécie le caractère approprié de l'application par la direction de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes consolidés au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;

- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes consolidés et évalue si les comptes consolidés reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle ;

Docusign Envelope ID: 0257C6D1-6F2F-8538-802E-1CE50E989FC8

- concernant l'information financière des personnes ou entités comprises dans le périmètre de consolidation, il collecte des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour exprimer une opinion sur les comptes consolidés. Il est responsable de la direction, de la supervision et de la réalisation de l'audit des comptes consolidés ainsi que de l'opinion exprimée sur ces comptes.

Rapport au comité d'audit

Nous remettons au comité d'audit un rapport qui présente notamment l'étendue des travaux d'audit et le programme de travail mis en œuvre, ainsi que les conclusions découlant de nos travaux. Nous portons également à sa connaissance, le cas échéant, les faiblesses significatives du contrôle interne que nous avons identifiées pour ce qui concerne les procédures relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière.

Parmi les éléments communiqués dans le rapport au comité d'audit figurent les risques d'anomalies significatives, que nous jugeons avoir été les plus importants pour l'audit des comptes consolidés de l'exercice et qui constituent de ce fait les points clés de l'audit, qu'il nous appartient de décrire dans le présent rapport.

Nous fournissons également au comité d'audit la déclaration prévue par l'article 6 du règlement (UE) n° 537/2014 confirmant notre indépendance, au sens des règles applicables en France telles qu'elles sont fixées notamment par les articles L. 821-27 à L. 821-34 du Code de commerce et dans le Code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes. Le cas échéant, nous nous entretenons avec le comité d'audit des risques pesant sur notre indépendance et des mesures de sauvegarde appliquées.

Lyon, le 18 juin 2026

Les Commissaires aux Comptes

BM&A	ERNST & YOUNG et Autres
Alexis THURA	Sylvain Lauria
Alexis Thura	Sylvain Lauria

Docusign Envelope ID: 0257C6D1-6F2F-8538-802E-1CE50E989FC8

6.1 Comptes consolidés

Les comptes consolidés du Groupe sont établis en normes IFRS pour les exercices clos les 31 mars 2026 et 31 mars 2025.

Les Comptes consolidés ont été approuvés par le Conseil d'Administration du 3 juin 2026.

6.1.1 Etats de synthèse

Etat de situation financière

ABEO Etat de situation financière	Notes	Mars 2026 K€	Mars 2025 K€
ACTIF			
Goodwill	4.1	117 551	86 824
Marques	4.1	41 410	37 994
Autres immobilisations incorporelles	4.1	21 048	8 564
Immobilisations corporelles	4.2	64 517	57 700
Autres actifs financiers non courants	4.3	1 968	7 507
Autres actifs non courants		32	134
Impôts différés actifs	5.7	7 556	6 642
Total actifs non courants		254 082	205 366
Stocks	4.4	41 925	34 857
Clients et comptes rattachés	4.5	37 351	30 231
Actifs sur contrats	4.5	10 253	10 699
Autres créances	4.6	11 095	8 852
Actif d'impôt exigible		417	1 380
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4.7.1	13 599	7 440
Total actifs courants		114 640	93 459
Total Actif		**368 721**	**298 825**
PASSIF			
Capitaux propres			
Capital	4.8	6 248	5 657
Primes d'émission et d'apport	4.8	86 722	73 249
Réserve de conversion		0	0
Autres éléments du Résultat global		(972)	(1 183)
Réserves - part du groupe		28 506	29 531
Résultat - part du groupe		8 375	6 098
Capitaux propres, part du Groupe		**128 879**	**113 352**
Intérêts ne conférant pas le contrôle		**(131)**	**(15)**
Total des capitaux propres		**128 748**	**113 337**
Passifs non courants			
Dettes financières non courantes	4.7.2	102 423	77 764
Autres passifs financiers non courants	4.10	0	218
Engagements envers le personnel	4.11	1 785	1 219
Provisions non courantes	4.9	174	125
Impôts différés passifs	5.7	14 597	10 809
Autres passifs non courants	4.12.2	2 769	4 175
Passifs non courants		**121 748**	**94 310**
Passifs courants			
Dettes financières courantes	4.7.2	32 961	21 644
Autres passifs financiers courants	4.12	14 114	996
Provisions	4.9	898	1 132
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	4.12.1	28 224	28 540
Passifs d'impôts courants		2 757	2 897
Dettes fiscales et sociales	4.12.3	18 861	16 434
Autres passifs courants		2 246	2 742
Passifs sur contrats	4.12.3	18 164	16 794
Passifs courants		**118 225**	**91 179**
Total Passif et capitaux propres		**368 721**	**298 825**

Docusign Envelope ID: 0257C6D1-6F2F-8538-802E-1CE50E989FC8

Compte de résultat

ABEO Compte de résultat en K€	31/03/2026 12 mois	31/03/2025 12 mois
CHIFFRE D'AFFAIRES NET	**279 999**	**248 704**
Achats consommés	(106 941)	(92 520)
Charges de personnel	(84 875)	(74 799)
Charges externes	(54 545)	(53 023)
Impôts et taxes	(1 336)	(1 311)
Dotations aux provisions	(285)	376
Autres produits et charges courants	740	(316)
EBITDA COURANT	**32 757**	**27 112**
Dotations aux amortissements	(14 632)	(11 653)
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	**18 126**	**15 459**
Autres produits et charges opérationnels non courants	(2 409)	(670)
RESULTAT OPERATIONNEL	**15 716**	**14 789**
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	173	406
Coût de l'endettement financier brut	(6 425)	(4 858)
Coût de l'endettement financier net	**(6 252)**	**(4 452)**
Autre produits et charges financières	1 048	(1 383)
Quote-part dans le résultat des entités mises en équivalence	548	(277)
RESULTAT AVANT IMPOT	**11 061**	**8 677**
Impôts sur les bénéfices	(2 712)	(2 355)
RESULTAT APRES IMPOT	**8 348**	**6 322**
Résultat net des activités non poursuivies	**0**	**514**
RESULTAT NET TOTAL	**8 348**	**6 836**
Groupe	**8 375**	**6 342**
Intérêts ne conférant pas le contrôle	(27)	494
Résultat par action (€/action)	1,00	0,91
Résultat dilué par action (€/action)	1,00	0,90

Docusign Envelope ID: 0257C6D1-6F2F-8538-802E-1CE50E989FC8

Etat du Résultat Global

ABEO - IFRS Etat du Résultat Global consolidé	Mars 2026 K€	Mars 2025 K€
Résultat de l'exercice	**8 348**	**6 836**
Réévaluation du passif (de l'actif) net au titre des régimes à prestations définies	(86)	29
Variation de la juste valeur des dérivés	626	(1 041)
Effet d'impôts rattachables à ces éléments	(135)	253
Eléments non recyclables en résultats	**405**	**(759)**
Ecarts de conversion de consolidation	(3 507)	(436)
Eléments recyclables en résultats	**(3 507)**	**(436)**
TOTAL des Autres éléments du résultat global (net d'impôts)	**(3 102)**	**(1 196)**
Etat du résultat global consolidé	**5 247**	**5 641**

Docusign Envelope ID: 0257C6D1-6F2F-8538-802E-1CE50E989FC8

es capitaux propres

ABEO iation des capitaux propres consolidés	Note	Capital Nombre d'actions	Capital K€	Primes liées au capital K€	Réserves et résultat K€	Ecarts de conversion K€	Ecarts actuariels K€	Capitaux propres part du Groupe K€	Intérêts ne conférant pas le contrôle K€
4		**7 543 305**	**5 657**	**73 249**	**32 326**	**(1 687)**	**143**	**109 688**	**(521)**
Avril 2024 -31 mars 2025					6 342			6 342	494
du résultat global					(781)	(436)	22	(1 195)	(1)
					5 561	(436)	22	5 147	494
					(1 505)			(1 505)	
sur des actions					41			41	
					(18)			(18)	12
5		**7 543 305**	**5 657**	**73 249**	**36 404**	**(2 123)**	**165**	**113 353**	**(15)**
avril 2025 -31 mars 2026					8 375			8 375	(27)
du résultat global					469	(3 485)	(64)	(3 080)	(22)
					8 844	(3 485)	(64)	5 295	(48)
ogo	3.1.1	787 612	591	13 474	(960)			13 104	(67)
ntrôle et rachat d'actions					(358)			(358)	
					(2 551)			(2 551)	
sur des actions					37			37	
6		**8 330 917**	**6 248**	**86 722**	**41 417**	**(5 608)**	**101**	**128 880**	**(131)**

Docusign Envelope ID: 0257C6D1-6F2F-8538-802E-1CE50E989FC8

Tableau des flux de trésorerie

ABEO - IFRS Tableau de flux de trésorerie consolidé En K€	Mars 2026 12 mois	Mars 2025 12 mois
Flux de trésorerie générés par les activités opérationnelles		
Résultat net des activités poursuivies	**8 348**	**6 836**
Résultat net des activités non poursuivies	0	*514*
Résultat net des activités poursuivies	**8 348**	**6 322**
Elimination des dotations nettes aux amortissements et provisions	14 248	12 922
Autres (écarts de change)	(110)	(69)
Plus ou moins-values de cession	58	(157)
Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur	(1 190)	202
Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence	(548)	277
Charges et produits calculés liés aux stock-options et assimilés	37	41
Coût de l'endettement financier net	6 252	4 452
Charge d'impôt (y compris impôts différés)	2 712	2 355
Marge brute d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôts	**30 220**	**26 345**
Variation du BFR lié à l'activité	**(8 855)**	**5 270**
Dont (augmentation) diminution des créances clients	*(4 623)*	*4 081*
Dont (augmentation) diminution des stocks	*1 819*	*3 861*
Dont augmentation (diminution) des dettes fournisseurs	*(4 080)*	*(2 151)*
Dont variation nette des autres créances et autres dettes	*(1 971)*	*(522)*
Impôts payés	(2 861)	(5 152)
Flux de trésorerie générés par l'exploitation des activités poursuivies	**18 504**	**26 463**
Flux de trésorerie générés par l'exploitation des activités non poursuivies	**0**	**0**
Flux de trésorerie générés par l'exploitation	**18 504**	**26 463**
Flux de trésorerie générés par l'investissement		
Acquisition d'immobilisations incorporelles	(1 091)	(1 351)
Acquisition d'immobilisations corporelles	(3 955)	(3 773)
Cession d'immobilisations corporelles	25	235
Variation des immobilisations financières	(79)	556
Incidences de variations de périmètre	(16 907)	(1 832)
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement des activités poursuivies	**(22 008)**	**(6 164)**
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement des activités non poursuivies	**0**	**78**
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement	**(22 008)**	**(6 086)**
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement		
Encaissement des nouveaux emprunts	36 500	51 191
Intérêts financiers nets versés (y compris locations financements)	(5 616)	(5 802)
Remboursements d'emprunts et passifs de location	(20 651)	(66 826)
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(2 551)	(1 509)
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement des activités poursuivies	**7 683**	**(22 946)**
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement des activités non poursuivies	**0**	**0**
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement	**7 683**	**(22 946)**
Incidences des variations des cours de devises	(84)	(164)
Augmentation (Diminution de la trésorerie)	**4 095**	**(2 733)**
Trésorerie et équivalent de trésorerie à l'ouverture (y compris concours bancaires courants)	4 975	7 709
Trésorerie et équivalent de trésorerie à la clôture (y compris concours bancaires courants)	9 070	4 975
Augmentation (Diminution de la trésorerie)	**4 095**	**(2 733)**

	Mars 2026	Mars 2025
Trésorerie et équivalent de trésorerie	13 599	7 440
Concours bancaires courants	(4 529)	(2 465)
Trésorerie et équivalent de trésorerie à la clôture (y compris concours bancaires courants)	**9 070**	**4 975**

Docusign Envelope ID: 0257C6D1-6F2F-8538-802E-1CE50E989FC8

6.1.2 Notes aux états financiers consolidés

(Sauf indication contraire les montants mentionnés dans cette note annexe sont en milliers d'euros)

1. PRESENTATION DE L'ACTIVITE ET DES EVENEMENTS IMPORTANTS 233

1.1 Information relative à la société et à son activité 233

1.2 Évènements marquants de l'exercice clos le 31 mars 2026 233

1.3 Évènements postérieurs à la clôture de l'exercice clos le 31 mars 2026 234

2. PRINCIPES, REGLES ET METHODES COMPTABLES 235

2.1 Principe d'établissement des comptes consolidés IFRS du Groupe 235

2.2 Utilisation de jugements et d'estimations 238

2.3 Transactions et états financiers libellés en devises étrangères 239

2.4 Distinction courant et non courant au bilan 240

3. REGROUPEMENTS D'ENTREPRISE ET INFORMATIONS SECTORIELLES 240

3.1 Regroupements d'entreprise 240

3.2 Informations sectorielles 243

4. DETAIL DE L'ETAT DE SITUATION FINANCIERE 248

4.1 Goodwill et immobilisations incorporelles 248

4.2 Immobilisations corporelles 254

4.3 Actifs financiers 255

4.4 Stocks 257

4.5 Créances clients et actifs sur contrats 258

4.6 Autres créances 259

4.7 Dette financière nette 259

4.8 Capitaux propres 262

4.9 Provisions 264

4.10 Engagements sociaux 264

4.11 Autres dettes 267

4.12 Passifs financiers 268

4.13 Juste valeur et hiérarchie de la juste valeur des actifs et des passifs 269

5. INFORMATIONS SUR LE COMPTE DE RESULTAT 270

5.1 Produits opérationnels 270

5.2 Achats consommés 271

5.3 Autres charges externes 271

5.4 Charges de personnel 271

5.5 Autres produits et charges opérationnels 272

5.6 Résultat financier 273

5.7 Impôts sur les bénéfices 273

5.8 Résultat par action 275

6. ENGAGEMENTS HORS BILAN 276

6.1 Engagements au titre des contrats de location simple 276

6.2 Autres engagements financiers 276

7. AUTRES INFORMATIONS 278

7.1 Parties liées 278

7.2 Rémunérations des dirigeants mandataires sociaux 278

7.3 Gestion et évaluation des risques financiers 278

Docusign Envelope ID: 0257C6D1-6F2F-8538-802E-1CE50E989FC8

1. PRESENTATION DE L'ACTIVITE ET DES EVENEMENTS IMPORTANTS

1.1 Information relative à la société et à son activité

ABEO est un Groupe français qui se positionne parmi les principaux intervenants mondiaux du secteur des équipements sportifs et de loisirs.

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 et de loisirs : agrès de gymnastique et tapis de réception, équipements de sports collectifs et d'éducation physique, murs d'escalade et centres d'escalade et de loisirs, aménagements de vestiaires.

La société ABEO (la « Société » ou « ABEO SA ») a été transformée le 29 avril 2016 en une société anonyme. Le siège social de la Société est établi au 6, rue Benjamin Franklin à Rioz (Haute-Saône). Le Groupe consolidé (le « Groupe » ou ABEO) comprend la société mère ABEO SA et ses filiales telles que présentées dans la Note 2.1 « Principales Sociétés du Groupe au 31 mars 2026 ». L'exercice social a une durée de douze mois couvrant la période du 1er avril 2025 au 31 mars 2026.

1.2 Évènements marquants de l'exercice clos le 31 mars 2026

Environnement général

L'exercice 2025/26 a été marqué par une dynamique commerciale solide, avec des prises de commandes en croissance de 5,5 % sur un an, malgré un environnement macroéconomique et géopolitique exigeant. Cette performance témoigne de la résilience du modèle du Groupe et s'inscrit dans un contexte de contraintes persistantes sur l'accès au financement de certains clients, susceptibles d'entraîner des décalages ponctuels de projets, notamment dans les activités de murs d'escalade ludique et sportive de la division Sportainment & Escalade.

La dynamique plus soutenue des marchés internationaux a permis de compenser un marché français fragilisé, en particulier par des contraintes budgétaires pesant sur les financements publics et les investissements. À cet égard, la division Sportainment & Escalade affiche une progression significative de sa performance opérationnelle, portée notamment par les actions d'efficience engagées sur les activités de murs d'escalade et par la contribution favorable d'ELI Play.

Malgré un environnement marqué par la hausse du coût de l'énergie, le Groupe a bénéficié d'une baisse du prix moyen de ses matières premières, contribuant à la maîtrise de ses charges opérationnelles.

Sur le plan financier, le Groupe affiche un free cash-flow négatif de -3,5 M€, restant favorable compte tenu de 3 acquisitions significatives et une structure de financement maitrisée avec un taux d'endettement net de 0,61.

Enfin, la volatilité du dollar face à l'euro a généré des impacts de change sur l'exercice, bien que le taux de clôture au 31 mars 2026 soit revenu à un niveau comparable à celui observé un an plus tôt

Contexte géopolitique et enjeux d'approvisionnement

Le contexte géopolitique international demeure fortement dégradé, marqué par la poursuite du conflit en Ukraine et par les tensions accrues au Moyen-Orient, notamment liées à la situation en Iran. Ces crises ont un impact mondial, en particulier à travers la volatilité et la hausse des prix de l'énergie, affectant significativement les économies européennes et asiatiques, comme le soulignent les analyses récentes des grands instituts économiques et énergétiques internationaux.

Dans ce contexte, le Groupe reste très faiblement exposé aux zones directement concernées : la Russie et l'Ukraine représentaient ensemble un chiffre d'affaires non-significatif, et le Groupe ne dispose pas d'exposition opérationnelle significative en Iran.

Grâce à une organisation industrielle mondiale multizone, avec des sites de production répartis en Europe, en Chine, au Vietnam, au Canada et aux Etats-Unis, le Groupe bénéficie d'une chaîne d'approvisionnement résiliente. À ce jour, aucune rupture d'approvisionnement n'a été constatée sur les sites industriels susceptible d'affecter la capacité de production, le Groupe demeurant néanmoins attentif à l'évolution des tensions géopolitiques et macroéconomiques.

Docusign Envelope ID: 0257C6D1-6F2F-8538-802E-1CE50E989FC8

Croissance externe et prise de participation

ABEO a poursuivi en 2025 et 2026 une stratégie active de croissance externe et de prises de participation ciblées.

À la suite de sa souscription à l'augmentation de capital de VOGO intervenue en avril 2024, ABEO détenait 22,36 % du capital de VOGO au 31 mars 2025. En 2025, ABEO a renforcé son contrôle sur cette société dans le cadre d'une offre publique mixte, portant sa participation à 91,98 % du capital à l'issue du règlement-livraison intervenu le 30 décembre et des achats de titres complémentaires, les titres VOGO demeurant cotés sur Euronext Growth Paris.

Avec cette opération, ABEO intègre toute l'expertise et le savoir-faire en matière d'innovations digitales de VOGO dans les domaines d'application suivants : le sport, à travers des outils avancés d'aide à la décision ou à l'amélioration des performances des athlètes, et le Sportainment, en enrichissant l'expérience utilisateur par des dispositifs interactifs et immersifs.

ABEO a poursuivi sa stratégie de croissance externe par l'acquisition au 26 mai 2025 de 70 % du capital de la société Sodex, fabricant français d'équipements sportifs disposant d'un site industriel au Vietnam. Fondée en 1991, Sodex conçoit et fabrique notamment des équipements de sports collectifs et de fitness en plein air, certifiés par plusieurs fédérations internationales. En 2024, la société a réalisé un chiffre d'affaires rentable de 7,5 M€. L'opération, intégralement financée en numéraire, prévoit des promesses de vente et d'achat croisées sur les 30 % restants du capital et la société est consolidée à compter du 1er juin 2025.

Le 3 juin 2025, ABEO a également acquis 70 % du capital d'ELI Play, acteur européen de référence dans les équipements de loisirs intérieurs (aires de jeux, parcs de trampolines et parcours sportifs). ELI Play a réalisé en 2024 un chiffre d'affaires rentable de 22 M€. Cette acquisition renforce la présence du Groupe sur le segment des Family Entertainment Centers (FEC) et la société est intégrée à la division Sportainment & Escalade. L'opération, intégralement financée en numéraire, prévoit des promesses de vente et d'achat croisées sur les 30 % restants du capital et la société est consolidée à compter du 1er juin 2025.

1.3 Évènements postérieurs à la clôture de l'exercice clos le 31 mars 2026

Le 16 avril 2026, la société ABEO MIDDLE EAST a été créée et enregistrée en Arabie Saoudite.

Docusign Envelope ID: 0257C6D1-6F2F-8538-802E-1CE50E989FC8

2. PRINCIPES, REGLES ET METHODES COMPTABLES

2.1 Principe d'établissement des comptes consolidés IFRS du Groupe

Dans le cadre de son développement international, le Groupe a choisi d'établir ses comptes consolidés selon les normes comptables internationales « International Financial Reporting Standards » (« IFRS »), telles qu'adoptées par l'Union Européenne.

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.

Principe de préparation des états financiers

Les comptes consolidés du Groupe ont été établis selon le principe du coût historique à l'exception de certaines catégories d'actifs et passifs conformément aux dispositions édictées par les normes IFRS : les avantages du personnel évalués selon la méthode des crédits projetés, des emprunts et dettes financières évalués selon la méthode du coût amorti, et des instruments financiers dérivés évalués en juste valeur.

Continuité d'exploitation

Au 31 mars 2026, la trésorerie brute du Groupe s'élève à 13,8 M€ et les dettes financières hors IFRS 16 à 93,9 M€ (135,4 M€ y compris IFRS 16). Dans ces conditions, l'endettement financier net hors IFRS 16 ressort à 80,3 M€ (121,8 M€ y compris IFRS 16), en hausse de 25,1 M€ par rapport à la clôture de l'exercice précédent.

En termes d'échéance, le montant de la dette financière courante (échéance < à 1 an, jusqu'au 31 mars 2026) s'élève à 33,0 M€ et le montant de la dette financière non courante (échéance > à 1 an, à partir du 1er avril 2026) s'élève à 102,4 M€. Le détail des échéances des principaux emprunts est présenté en note 4.7.2.1 Dettes auprès d'établissements de crédit.

Avec le contrat de crédit signé le 26 septembre 2024, le Groupe dispose à présent :

- d'une ligne à court terme (RCF) pour un montant total non utilisé à la date de clôture de l'exercice de 23 M€. L'échéance de cette source de financement complémentaire étant le 26 septembre 2030 ;
- d'un crédit d'investissement pour un montant total non utilisé à la date de clôture de l'exercice de 12,5 M€. La période de disponibilité de ce crédit prendra fin le 26 septembre 2027 ;
- d'un crédit de croissance externe pour un montant total non utilisé à la date de clôture de l'exercice de 13 M€. La période de disponibilité de ce crédit prendra fin le 26 septembre 2027 ;

Par ailleurs, le Groupe continue à piloter son besoin en fonds de roulement avec pour objectif de poursuivre l'amélioration de son free cash-flow sur l'exercice clos le 31 mars 2027.

Par conséquent, le Groupe a les moyens de couvrir ses besoins opérationnels, d'investissements et financiers sur les 12 prochains mois à compter de la date d'arrêté des comptes de l'exercice clos au 31 mars 2026, justifiant ainsi l'application du principe de continuité d'exploitation concernant les comptes de l'exercice clos au 31 mars 2027.

Méthodes comptables

Les règles et méthodes comptables exposées ci-après ont été appliquées d'une façon permanente à l'ensemble des périodes présentées dans les états financiers, après prise en compte, ou à l'exception des nouvelles normes et interprétations décrites ci-dessous :

i) Normes, amendement de normes et interprétations applicables à l'exercice ouvert au 1er avril 2025

Le Groupe a notamment appliqué les normes, amendements et interprétations suivants à compter du 1er avril 2026 :

Docusign Envelope ID: 0257C6D1-6F2F-8538-802E-1CE50E989FC8

NORMES	CONTENU	DATE D'APPLICATION
Amendements à IAS 1	Classement des passifs en tant que courant ou non courant	Applicable au 1er janvier 2024 selon l'IASB
Amendements à IAS 1	Passifs non courants assortis de clauses restrictives	Applicable au 1er janvier 2024 selon l'IASB
Amendements à IFRS 16	Passif de location dans le cadre d'une cession-bail	Applicable au 1er janvier 2024 selon l'IASB
Amendements à IAS 7	Accords de financement avec les fournisseurs, information à fournir	Applicable au 1er janvier 2024 selon l'IASB

Ces nouveaux textes, normes, amendements n'ont pas eu d'incidence significative sur les résultats et la situation financière du Groupe.

ii) Normes et interprétations non encore d'application obligatoire

Normes et interprétations non encore d'application obligatoire se trouvent sur la page **EUR-Lex - 02008R1126-20160101 - EN - EUR-Lex**

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.

Traitement des contrats de location IFRS 16

Au 31 mars 2026, les droits d'utilisation nets reconnus au titre d'IFRS 16 s'élèvent à 37,7 M€ et se composent principalement de contrats de location immobilière pour 31,3 M€ et de contrats de locations de véhicules et petits équipements industriels pour 6,4 M€.

Le Groupe estime la probabilité de sortie des contrats à chaque clôture sur la base de critères juridiques, économiques (projets de cessions, fermetures, déménagement) et d'autres informations qualitatives (business plan, existence d'agencements inamovibles significatifs...). Au 31 mars 2026, la durée moyenne des contrats de location s'élève à 55 mois. Le taux d'actualisation utilisé correspond au taux marginal d'emprunt de ABEO SA qui est considéré proche du taux marginal d'emprunt des sociétés du Groupe.

Les loyers des contrats qualifiés de location simple sont retraités (sauf pour les biens de faible valeur ou de courte durée) selon IFRS 16. Les charges de loyers comptabilisées au compte de résultat du Groupe pour 2,6 M€ correspondent essentiellement à des charges liées à des contrats de location simple de courte durée.

Le décaissement de trésorerie lié aux contrats de location au 31/03/2026 s'élève à 9,6 M€ dont :

- 7,3 M€ liés aux contrats de loyers fixes ;
- 2,6 M€ liés aux contrats bénéficiant de la clause d'exemption.

Le Groupe n'a pas effectué de décaissement au titre de loyers variables.

Méthodes de consolidation

Le Groupe applique les normes IFRS 10 « États financiers consolidés », IFRS 11 « Partenariats », IFRS 12 « Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités », IFRS 3 « Regroupements d'entreprises », IFRS 13 « Evaluation à la juste valeur ».

La norme IFRS 10, qui traite de la comptabilisation des états financiers consolidés, présente un modèle unique de consolidation qui identifie le contrôle comme étant le critère à remplir pour consolider une entité. Un investisseur exerce le contrôle sur une entité détenue s'il est exposé aux rendements variables de l'entité, ou s'il a des droits sur ces rendements variables en raison de son implication dans cette entité, et s'il a la capacité d'utiliser son pouvoir sur l'entité pour influer sur le montant de ces rendements.

Les filiales sont les entités sur lesquelles le Groupe exerce le contrôle.

Les filiales sont consolidées par intégration globale à compter de la date à laquelle le Groupe en obtient le contrôle, et sont déconsolidées dès la date à laquelle elles cessent d'être contrôlées par le Groupe.

Les soldes et opérations intragroupes sont éliminés.

Docusign Envelope ID: 0257C6D1-6F2F-8538-802E-1CE50E989FC8

Les sociétés consolidées clôturent leurs comptes au 31 mars de chaque année et appliquent les règles et méthodes comptables définies par le Groupe. Certaines sociétés ont un exercice statutaire clos au 31 décembre, tout en faisant une situation au 31 mars pour les besoins des comptes consolidés.

L'ensemble des filiales détenues par le Groupe est compris dans le périmètre de consolidation.

Sociétés du Groupe au 31 mars 2026

Au 31 mars 2026, le Groupe est constitué de la société ABEO SA, société mère du Groupe et de 66 filiales ou sous-filiales consolidées, dont 63 par la méthode d'intégration globale (IG) et 3 par mise en équivalence (ME).

Les entités, par division, consolidées sont les suivantes :

			31 mars 2026		31 mars 2025		
ACTIVITE	DENOMINATION	PAYS	% de droits de vote	% intérêt	% de droits de vote	% intérêt	Méthode D'intégration
HOLDING	ABEO	France					
SPORTS	ACSA		100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	GYMNOVA		100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	PCV COLLECTIVITES		100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	SODEX INTERNATIONAL		100,00%	70,00%			IG
	VOGO		100,00%	90,84%			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
	SPORTSAFE UK		100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	Vogo UK		100,00%	90,84%			IG
	ADEC SPORT	Belgique	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	EUROGYM BV		100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	GYM PASSION		100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	JANSSEN-FRITSEN N.V		100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	BAB FACTORY	Pays-Bas	100,00%	100,00%	100,00%	70,00%	IG
	BIGAIRBAG		100,00%	100,00%	100,00%	70,00%	IG
	BOSAN NETHERLAND		100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	HATO WORLD		100,00%	100,00%	100,00%	70,00%	IG
	JANSSEN-FRITSEN B.V		100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	JFS B.V.		100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	SCHELDE SPORTS		100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	EL-INDUSTRIES HOLDING BV		100,00%	70,00%			IG
	SPIETH GYMNASTICS	Allemagne	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	ERHARD SPORT		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		100,00%	99,00%	100,00%	99,00%	IG
	QUEBEC INC	Québec	100,00%	90,84%			IG
	SPIETH ANDERSON USA	Etats-Unis	100,00%	99,00%	100,00%	99,00%	IG
	SCHELDE NORTH AMERICA		100,00%	99,00%	100,00%	99,00%	IG
	Vogo NA, Inc.		100,00%	90,84%			IG
	SKS	Chine	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	JANSSEN-FRITSEN HK		100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
SPORTAINMENT & ESCALADE	ELI PLAY FRANCE	France	100,00%	70,00%			IG
	DOCK 39 CDC		100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	DOCK 39 TERVILLE		100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG

Docusign Envelope ID: 0257C6D1-6F2F-8538-802E-1CE50E989FC8

	ENTRE-PRISES		100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	ACEP	Espagne	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	TOP 30		100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	CLIP N CLIMB Plymouth	Royaume-Uni	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	ENTRE-PRISES UK		100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	EUROPEAN LEISURE INDUSTRIES BV	Pays-Bas	100,00%	70,00%			IG
	ELITRONICS BV		100,00%	70,00%			IG
	VCS PLAY FRANCE BV		100,00%	70,00%			IG
	VERSTAPPEN CREATIVE SOLUTIONS BV		100,00%	70,00%			IG
	ELI PLAY GMBH	Allemagne	100,00%	70,00%			IG
	ENTRE-PRISES GERMANY		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		100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	ABEO REAL ESTATE NORTH AMERICA		100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	ENTRE-PRISES USA		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		100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	SODEX SPORT	Vietnam	100,00%	70,00%			IG
	SPORTAINMENT ENGINEERING & DESIGN	Inde	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
VESTIAIRES	XTRM FRANCE	France	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	ACMAN		100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	FRANCE EQUIPEMENT		100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	NAVIC		100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	SANITEC INDUSTRIE		100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	SUFFIXE		100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	PROSPEC UK	Royaume-Uni	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	FRANCE EQUIPEMENT DEUTSCHLAND	Allemagne	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	META TRENWANDANLAGEN VERWALTUNGS		100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
	META TRENNWANDANLAGEN GMBH & CO. KG		100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG

ACTIVITE	DENOMINATION	PAYS	31 mars 2026 % de droits de vote	% intérêt	31 mars 2025 % 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
	Hainan Jin Ao Sports Technology Co.	Chine	49,00%	49,00%	49,00%	49,00%	ME
	VOGO	France			16,47%	22,38%	ME
SPORTAINMENT & ESCALADE	ELI PLAY INTERNATIONAL BV	Pays-Bas	40,00%	40,00%			ME

2.2 Utilisation de jugements et d'estimations

Afin de préparer les états financiers conformément aux IFRS, des estimations, des jugements et des hypothèses ont été faits par la Direction du Groupe. Ces éléments ont pu affecter les montants présentés au titre des éléments

Docusign Envelope ID: 0257C6D1-6F2F-8538-802E-1CE50E989FC8

d'actif et de passif, les passifs éventuels à la date d'établissement des états financiers, et les montants présentés au titre des produits et des charges de l'exercice.

Ces estimations sont basées sur l'hypothèse de la continuité d'exploitation et sont établies en fonction des informations disponibles lors de leur établissement. Elles sont évaluées de façon continue sur la base d'une expérience passée ainsi que de divers autres facteurs jugés raisonnables qui constituent le fondement des appréciations de la valeur comptable des éléments d'actif et de passif. Les estimations peuvent être révisées si les circonstances sur lesquelles elles étaient fondées évoluent ou par suite de nouvelles informations. Les résultats réels pourraient différer sensiblement de ces estimations en fonction d'hypothèses ou de conditions différentes.

Les jugements, les estimations et les hypothèses élaborées sur la base des informations disponibles à la date d'arrêté des comptes, portent en particulier sur :

- La dépréciation des actifs non courants, des goodwill et des marques (cf. note 4.1.1)
- La juste valeur des actifs acquis et passifs repris pour les entités acquises (cf. note 3.1)
- L'évaluation des prestations des engagements de retraite à prestations définies (cf. note 4.11)
- La recouvrabilité et l'activation et le suivi des impôts différés (cf. note 5.7)
- La durée des baux avec l'évaluation du droit d'usage selon IFRS 16 et la position IFRIC (cf. note 2.1)

Les hypothèses qui sous-entendent les principales estimations et les jugements sont décrites dans les Notes annexes de ces états financiers.

2.3 Transactions et états financiers libellés en devises étrangères

2.3.1 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 SA.

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 ;
- Au 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 en « Autres éléments du résultat global ».

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

		31/03/2026		31/03/2025	
	1 € équivaut à	Taux moyen	Taux de clôture	Taux moyen	Taux de clôture
Dollar US	USD	1,1591	1,1498	1,0741	1,0815
Dollar Canadien	CAD	1,602	1,6022	1,4936	1,5533
Franc Suisse	CHF	0,9298	0,9194	0,9518	0,9531
Livre Sterling	GBP	0,8648	0,86833	0,8416	0,8354
Hong-Kong Dollar	HKD	9,0461	9,0136	8,3706	8,413
Yuan renminbi Chinois	CNY	8,2285	7,9341	7,7506	7,8442
Dong vietnamien	VND	30 557,14	31 183,00	27 650,00	27 669,00
Roupies Indiennes	INR	102,4756	107,8788	90,7981	92,3955

Source : Banque de France

Docusign Envelope ID: 0257C6D1-6F2F-8538-802E-1CE50E989FC8

2.3.2 Conversion des transactions en devises

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

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

Les gains et pertes de change résultant de la conversion des opérations intragroupes ou des créances et dettes libellées dans une devise différente de la devise fonctionnelle des entités sont comptabilisés en résultat financier.

2.4 Distinction courant et non courant au bilan

La Société applique une présentation du bilan distinguant les parties courantes et non courantes des actifs et des passifs.

La distinction des éléments courants des éléments non courants a été effectuée selon les règles suivantes :

- Les actifs et passifs constitutifs du besoin en fonds de roulement entrant dans le cycle normal de l'activité sont classés en « courant » ;
- Les actifs et passifs, hors cycle normal d'exploitation, sont présentés en « courants », d'une part et en « non courants » d'autre part, selon que leur échéance est à plus ou moins d'un an ou suivant l'application de cas spécifiques visés par IAS 1.

3. REGROUPEMENTS D'ENTREPRISE ET INFORMATIONS SECTORIELLES

3.1 Regroupements d'entreprise

Les regroupements d'entreprises sont évalués et présentés selon la norme IFRS 3, « Regroupements d'entreprises ».

Un regroupement d'entreprises doit être finalisé dans un délai maximum de 12 mois à compter de la date d'acquisition. Les coûts encourus au titre de l'acquisition sont passés en charges non courantes au cours de la période où ils sont engagés.

Les acquisitions et cessions partielles d'intérêts dans des entités consolidées, qui ne conduisent pas à une perte du contrôle ou une prise de contrôle, sont comptabilisées directement en capitaux propres.

Les principales hypothèses et estimations liées aux regroupements d'entreprises se fondent sur les éléments suivants :

- Le choix des méthodes d'évaluation et des hypothèses retenues afin d'identifier et déterminer le montant des immobilisations incorporelles acquises dans les regroupements d'entreprises ;
- L'allocation du goodwill aux unités génératrices de trésorerie (« UGT »).

3.1.1 Acquisitions réalisées au cours de l'exercice clos le 31 mars 2026

Au cours de l'exercice 2025/26, ABEO a pris le contrôle de Sodex, Eli Play et Vogo. La contribution de ces sociétés au 31 mars 2026 s'élève à 27,2 M€ de chiffre d'affaires et 2,8 M€ de résultat net.

3.1.1.1 Acquisition de Sodex

Le 26 mai 2025, ABEO a procédé à l'acquisition de 70% des titres de la société française Sodex. Le prix d'acquisition total s'élève à 14,2 M€ et intègre la trésorerie nette.

Cette opération a été financée par l'enveloppe crédit de croissance externe du contrat de Crédit signé en septembre 2024 (Cf. Note 4.7.2).

Le prix d'acquisition, se compose :

- Du montant déjà décaissé de 8,4 M€ en mai 2025 ;

Docusign Envelope ID: 0257C6D1-6F2F-8538-802E-1CE50E989FC8

- D'un put et call croisé portant sur les 30% restant du capital valorisé 4,4M€ calculée en fonction de la performance opérationnelle du premier exercice post-intégration et de la dette financière nette de Sodex à l'issue de cette période ;

Le Groupe a appliqué pour cette transaction la méthode du goodwill complet.

Un goodwill provisoire de 6,7 M€ avait été comptabilisé au 30 septembre 2025. L'exercice d'allocation du prix d'acquisition, réalisé sur la période, a permis d'identifier :

- un montant de 1,3 M€ alloué à la marque Sodex ;

- un montant de 1,9 M€ alloué aux relations clients sur la France et le Vietnam, amortissable sur 6 ans en France et 4 ans au Vietnam ;

- un montant de -0,5 M€ alloué aux stocks ;

- un impôt différé passif net de 0,9 M€ ;

Le goodwill définitif s'établit donc à 3,9 M€ au 31 mars 2026. Sodex est intégrée à l'UGT Physical Education.

Contrepartie transférée (a)	**14 247**
Immobilisations incorporelles	3 275
Immobilisations corporelles	1 006
Autres actifs non courants	54
Stocks	2 775
Créances clients et comptes rattachés	1 250
Autres actifs courants	219
Trésorerie et équivalent de trésorerie	3 658
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	(678)
Passifs courants	(322)
Passifs non courants	(900)
Passifs financiers	(32)
Juste valeur des actifs identifiables acquis (b)	**10 305**
Goodwill au 31 mars 2026 (a)-(b)	**3 942**

L'incidence de la variation de périmètre présentée dans le tableau de flux de trésorerie est constituée du prix payé à ce jour (8,4 M€) incluant les frais d'acquisition de (0,2 M€) ainsi que net de la trésorerie disponible reprise au moment de l'acquisition (3,7 M€).

3.1.1.2 Acquisition de Eli Play

Le 3 juin 2025, ABEO a procédé à l'acquisition de 70% des titres de la société néerlandaise ELI Play. Le prix d'acquisition total s'élève à 20 M€ et intègre la trésorerie nette.

Cette opération a été intégralement financée par l'enveloppe crédit de croissance externe du contrat de Crédit signé en septembre 2024 (Cf.Note 4.7.2).

Le prix d'acquisition se compose :

- Du montant déjà décaissé de 9,6 M€ en juin 2025 ;

- D'un complément de prix de 1,1 M€ calculé à partir de la variation du besoin en fonds de roulement pour la période du 31 décembre 2024 au 31 mai 2025.

- D'un put et call croisé portant sur les 30% restant du capital, valorisé 9,5 M€ calculé en fonction de la performance opérationnelle du premier exercice post-intégration et de la dette financière nette d'Eli Play à l'issue de cette période ;

Le Groupe a appliqué pour cette transaction la méthode du goodwill complet.

Un goodwill provisoire de 16,1 M€ avait été comptabilisé au 30 septembre 2025. L'exercice d'allocation du prix d'acquisition, réalisé sur la période, a permis d'identifier :

- un montant de 8,6 M€ alloué aux relations clients amortissable en 9 ans ;

Docusign Envelope ID: 0257C6D1-6F2F-8538-802E-1CE50E989FC8

- un montant de 2,6 M€ alloué à la marque Eli Play ;

- un montant de 0,7 M€ alloué au backlog ;

- un impôt différé passif net de 3,0 M€

Le goodwill définitif s'établit donc à 7,4 M€ au 31 mars 2026. Eli Play est intégrée à l'UGT Sportainment.

Contrepartie transférée (a)	**19 988**
Immobilisations incorporelles	12 021
Immobilisations corporelles	585
Autres actifs non courants	5
Stocks	2 985
Créances clients et comptes rattachés	1 258
Autres actifs courants	1 760
Trésorerie et équivalent de trésorerie	2 446
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	(1 052)
Passifs courants	(4 291)
Passifs non courants	(2 981)
Passifs financiers	(112)
Juste valeur des actifs identifiables acquis (b)	**12 624**
Goodwill au 31 mars 2026 (a)-(b)	**7 364**

L'incidence de la variation de périmètre présentée dans le tableau de flux de trésorerie est constituée du prix payé à ce jour (9,6 M€) incluant les frais d'acquisition (0,2 M€) ainsi que de la trésorerie disponible au moment de l'acquisition pour 2,4 M€.

3.1.1.3 Acquisition de Vogo

Descriptif de l'opération

ABEO et VOGO ont annoncé l'ouverture le 23 octobre 2025 l'offre publique mixte initiée par ABEO (ISIN : FR0013185857 – ABEO) portant sur les actions VOGO (ISIN FR0011532225 ALVGO) non encore détenues par ABEO, soit un maximum de 4 706 368 actions.

La période initiale de l'Offre s'est clôturée avec succès le 28 novembre 2025. 3 925 323 actions VOGO ont été apportées à l'Offre, soit 64,02% du capital et 50,79% au moins des droits de vote théoriques de VOGO, permettant à ABEO de détenir 1 86,43% du capital et 79,85% au moins des droits de vote théoriques de VOGO à compter du règlement-livraison de l'Offre initiale, prévu le 10 décembre 2025 (hors traitement des rompus, tel que décrit dans la note d'information relative à l'Offre).

Conformément à l'article 232-4 de son règlement général, l'AMF a fait connaître que l'Offre a été réouverte pour une durée de 10 jours de bourse, du 4 au 17 décembre 2025 inclus, selon les mêmes termes financiers que ceux de l'Offre initiale, soit le ratio de 3 actions ABEO et 16,40 € en numéraire contre 16 actions VOGO apportées. Cette réouverture a permis aux actionnaires n'ayant pas apporté leurs titres à l'Offre initiale de le faire s'ils le souhaitaient.

Traitement comptable

À l'issue de la première tranche de l'opération, au règlement livraison des titres, ABEO détient 86,48 % du capital de la société VOGO, lui conférant le contrôle de cette dernière.

La contrepartie transférée s'élève à 23,7 M€ et se décompose comme suit :

- un apport en capital et prime d'émission pour 13,7 M€ et en numéraire pour 4,0 M€, correspondant à 64,02 % du capital ;

- titres précédemment comptabilisés en mise en équivalence, pour une valeur de 6,0 M€, représentant 22,41 % du capital ;

Docusign Envelope ID: 0257C6D1-6F2F-8538-802E-1CE50E989FC8

La prise de contrôle a conduit à la réévaluation à la juste valeur de la participation des titres mis en équivalence antérieurement détenus, l'écart résultant de cette réévaluation (basée sur la méthode des flux de trésorerie) génère un produit de 0,5 M€ comptabilisé en résultat financier. En complément, une perte de 0,4 M€ a été comptabilisée dans le résultat de quote-part mise en équivalence correspondant aux résultats du 1er avril à la date de prise de contrôle.

Le Groupe a appliqué pour cette transaction la méthode du goodwill partiel. Par différence avec le solde net provisoire des montants, à la date d'acquisition, des actifs identifiables acquis et des passifs repris, un goodwill provisoire résiduel de 21,4 M€ a été comptabilisé et correspond aux perspectives attendues de croissance et de profits. Vogo dispose de sa propre UGT.

Au 31 mars 2026, le travail d'allocation du prix d'achat a débuté mais n'a pas encore été finalisé à ce stade. Dans le cadre de la période d'évaluation, certaines modifications des montants provisoires comptabilisés (et donc du goodwill) pourraient intervenir sur les prochaines périodes.

L'opération prévoyait une acquisition complémentaire de titres, qui est intervenu ultérieurement, et a été réalisée par combinaison :

- d'apports en titres (prime d'émission et capital) pour 0,9 m€ ;

- et de décaissements en numéraire pour 0,4 m€ ;

A l'issue de la réouverture de l'offre et à la suite des acquisitions successives de capital flottant, ABEO détient 91,47% du capital de Vogo au 31 mars 2026.

L'incidence de la variation de périmètre présentée dans le tableau des flux de trésorerie correspond :

- aux décaissements de 4,4 M€ intervenus au titre des 2 tranches de l'OPE (dont 0,6 M€ de frais d'acquisition)

- au rachat d'une partie des titres du capital flottant

- net de la trésorerie disponible à la date de prise de contrôle pour 2,8 M€.

3.2 Informations sectorielles

Selon la norme IFRS 8, « Information sectorielle », un secteur opérationnel est une composante d'une entité qui se livre à des activités à partir desquelles elle est susceptible d'acquérir du chiffre d'affaires et d'encourir des charges :

- dont les résultats opérationnels sont régulièrement examinés par le principal décideur opérationnel de l'entité en vue de prendre des décisions en matière de ressources à affecter au secteur et d'évaluer sa performance ;
- pour laquelle des informations financières isolées sont disponibles.

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

3.2.1 Les secteurs opérationnels du Groupe

Le Groupe opère sur trois secteurs opérationnels d'activités :

Le Sport

Les sports et marques associées sont les suivants :

- La gymnastique autour des marques GYMNOVA, JANSSEN-FRITSEN, SPIETH GYMNASTICS et SPIETH-AMERICA qui figurent parmi les leaders mondiaux de la spécialité.
- Les autres sports autour des marques SCHELDE SPORTS, spécialiste des sports collectifs et notamment du basket-ball mais aussi capable d'installer l'équipement complet d'un gymnase, O'JUMP, tapis de lutte et autres sports de combat, et ADEC SPORT, généraliste en Belgique.
- Les marques ERHARD, spécialiste du design des gymnases et salles de sport ainsi que SPORTSAFE dans la maintenance des équipements sportifs renforcent la présence du Groupe en Allemagne et en Grande-Bretagne.

Docusign Envelope ID: 0257C6D1-6F2F-8538-802E-1CE50E989FC8

- La marque BOSAN, spécialiste du développement, de la production et de la commercialisation d'équipements et d'installations sportifs innovants renforce la présence du Groupe au Bénélux.
- La marque BIGAIRBAG, spécialiste de la conception, du développement, de la distribution et de l'installation de produits gonflables de haute qualité ayant pour objet de réduire les impacts dans les parcs d'aventure et de loisirs, les gymnases ou les stations de sports d'hiver.
- Nouvellement acquises :

  - les solutions technologiques avec VOGO, spécialiste des solutions audio et vidéo immersives à destination du sport professionnel et amateur, enrichissent l'offre du Groupe en matière d'expérience spectateur, d'aide à l'arbitrage et d'analyse de la performance.

  - SODEX, spécialiste des tribunes et aménagements pour équipements sportifs et événementiels, complète l'offre du Groupe en infrastructures d'accueil et en solutions modulaires pour les enceintes sportives.

Le Sportainment & l'Escalade

Les activités et marques associées sont les suivants :

- La conception, production et installation de murs d'escalade artificiels et de modules d'escalade ludique, autour des marque EP et CLIP'n CLIMB.

L'exploitation de salles d'escalade et de centres de loisirs avec les marques TOP 30 et CLIMBAT.

- La marque FUN SPOT, un des leaders du Sportainment, spécialiste de la conception, production et distribution d'équipements pour les *amusements parks et trampoline parks.*

Le Groupe a récemment renforcé sa présence dans le Sportainment avec l'acquisition d'Eli Play, spécialiste de la conception, de la fabrication et de l'installation d'aires de jeux intérieures et d'équipements de loisirs (indoor play), renforçant son positionnement sur le segment du Sportainment et des centres de divertissement familiaux, notamment en Europe.

Les Vestiaires

L'activité et les marques associées sont les suivantes :

- Les aménagements de Vestiaires, autour des marques FRANCE EQUIPEMENT, SANITEC, et NAVIC, leaders en France, et de PROSPEC au Royaume-Uni.
- La marque META, un des leaders du marché allemand des aménagements de vestiaires et de sanitaires vient renforcer la présence du Groupe en Europe du Nord.

Les divisions sont gérées et dirigées par des équipes dirigeantes distinctes sous le contrôle d'ABEO.

Le principal organe opérationnel est constitué des dirigeants mandataires sociaux qui examinent mensuellement les activités et la performance de chacune des trois activités/divisions.

Docusign Envelope ID: 0257C6D1-6F2F-8538-802E-1CE50E989FC8

3.2.2 Informations financières par secteur opérationnel

Les tableaux ci-après, utilisés par le management, présentent les informations financières par secteur opérationnel aux 31 mars 2026 et 31 mars 2025 et présentent des informations nettes des éliminations intra secteurs.

Au 31 mars 2026

ABEO Compte de résultat en K€	Sports 31/03/2026	Sportainment & Escalade 31/03/2026	Vestiaires 31/03/2026	Holding 31/03/2026	Total 31/03/2026
CHIFFRE D'AFFAIRES NET	**145 831**	**67 267**	**66 901**	**0**	**279 999**
CHARGES OPERATIONNELLES	**(122 539)**	**(58 052)**	**(55 899)**	**(10 752)**	**(247 242)**
Charges et produits corporate	(4 151)	(3 610)	(2 623)	10 384	0
EBITDA COURANT	**19 142**	**5 606**	**8 379**	**(369)**	**32 757**
Dotations aux amortissements	(6 829)	(4 781)	(2 328)	(693)	(14 632)
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	**12 313**	**825**	**6 051**	**(1 062)**	**18 126**

ABEO Etat de situation financière K€	Sports 31/03/2026	Sportainment & Escalade 31/03/2026	Vestiaires 31/03/2026	Holding 31/03/2026	Total 31/03/2026
ACTIF					
Goodwill	35 841	29 194	19 771	32 745	117 551
Marques	26 171	10 665	4 574	0	41 410
Autres immobilisations incorporelles	7 378	9 680	2 596	1 393	21 048
Immobilisations corporelles	33 567	12 562	15 873	2 514	64 517
Autres actifs financiers non courants	506	328	141	1 001	1 976
Autres actifs non courants	34	0	(2)	0	32
Impôts différés actifs	1 991	2 494	656	2 415	7 556
Total actifs non courants	105 488	64 924	43 610	40 068	254 090
Total actifs courants	59 345	29 771	21 746	3 778	114 640
Eliminations	(97 301)	(107 183)	(23 523)	228 007	0
Total Actif	**67 524**	**(12 488)**	**41 833**	**271 852**	**368 721**
PASSIF					
Capitaux propres, part du Groupe	**(9 306)**	**(46 458)**	**17 347**	**167 297**	**128 879**
Passifs non courants	**35 167**	**12 261**	**9 818**	**64 503**	**121 748**
Passifs courants	**41 795**	**21 707**	**14 670**	**40 053**	**118 225**
Total Passif et capitaux propres	**67 524**	**(12 488)**	**41 833**	**271 852**	**368 721**

Docusign Envelope ID: 0257C6D1-6F2F-8538-802E-1CE50E989FC8

Montants en K€	31/03/2026				
	Sports	Sportainment & Escalade	Vestiaires	Holding	Total
Acquisitions autres immobilisations incorporelles	616	35	720	405	1 776
Acquisitions immobilisations corporelles	8 142	3 584	4 663	85	16 474
dont immobilisations corporelles IFRS 16	*6 561*	*2 728*	*2 685*	*0*	*11 974*
Total acquisitions	**8 758**	**3 619**	**5 383**	**489**	**18 250**

Au 31 mars 2025

ABEO Compte de résultat en K€	Sports 31/03/2025	Sportainment & Escalade 31/03/2025	Vestiaires 31/03/2025	Holding 31/03/2025	Total 31/03/2025
CHIFFRE D'AFFAIRES NET	**137 805**	**45 690**	**65 208**	**0**	**248 704**
CHARGES OPERATIONNELLES	**(115 896)**	**(41 863)**	**(54 177)**	**(9 620)**	**(221 555)**
Charges et produits corporate	(3 709)	(2 955)	(2 542)	9 169	(37)
EBITDA COURANT	**18 201**	**873**	**8 489**	**(451)**	**27 112**
Dotations aux amortissements	(5 279)	(3 547)	(2 151)	(675)	(11 653)
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	**12 921**	**(2 674)**	**6 338**	**(1 126)**	**15 459**

ABEO Etat de situation financière K€	Sports 31/03/2025	Sportainment & Escalade 31/03/2025	Vestiaires 31/03/2025	Holding 31/03/2025	Total 31/03/2025
ACTIF					
Goodwill	36 326	30 631	19 867	0	86 824
Marques	24 881	8 540	4 574	0	37 994
Autres immobilisations incorporelles	1 768	3 090	2 408	1 298	8 564
Immobilisations corporelles	29 129	12 167	13 590	2 814	57 700
Autres actifs financiers non courants	477	374	142	6 514	8 166
Autres actifs non courants	134	0	0	0	134
Impôts différés actifs	2 091	3 721	719	111	6 642
Total actifs non courants	**94 806**	**58 524**	**41 300**	**10 737**	**205 366**
Total actifs courants	**46 114**	**22 609**	**19 790**	**4 896**	**93 459**
Eliminations	(57 916)	(85 616)	(20 507)	164 089	0
Total Actif	**83 003**	**(4 484)**	**40 583**	**179 723**	**298 825**
PASSIF					
Capitaux propres, part du Groupe	**18 384**	**(34 265)**	**17 308**	**111 925**	**113 352**
Passifs non courants	**28 301**	**10 516**	**7 798**	**47 694**	**94 310**
Passifs courants	**36 334**	**19 264**	**15 478**	**20 103**	**91 179**
Total Passif et capitaux propres	**83 003**	**(4 484)**	**40 583**	**179 723**	**298 825**

Docusign Envelope ID: 0257C6D1-6F2F-8538-802E-1CE50E989FC8

Montants en K€	31/03/2025				
	Sports	Sportainment & Escalade	Vestiaires	Holding	Total
Acquisitions autres immobilisations incorporelles	704	28	637	85	1 455
Acquisitions immobilisations corporelles	11 990	2 485	3 455	760	18 691
dont immobilisations corporelles IFRS 16	*9 838*	*1 434*	*1 694*	*709*	*13 674*
Total acquisitions	**12 694**	**2 513**	**4 093**	**845**	**20 145**

3.2.3 Informations financières par zone géographique

Les zones géographiques sont représentées par région géographique d'origine, c'est-à-dire selon le pays de la filiale qui a réalisé la vente (à noter que le Groupe communique par ailleurs sur les ventes par pays de destination).

Ventilation géographique du chiffre d'affaires du Groupe :

En K€	31/03/2026		31/03/2025	
France	86 673	31%	72 902	29%
Union Européenne	121 363	43%	108 503	44%
dont :				
Pays Bas	*59 922*	*49%*	*43 960*	*41%*
Allemagne	*42 486*	*35%*	*40 099*	*37%*
Belgique	*14 817*	*12%*	*19 404*	*18%*
Espagne	*4 138*	*3%*	*5 041*	*5%*
Europe hors Union Européenne	33 593	12%	32 110	13%
Amérique	33 633	12%	32 960	13%
Asie	4 738	2%	2 229	1%
Total chiffre d'affaires	**279 999**	**100%**	**248 704**	**100%**

Ventilation géographique des immobilisations du Groupe :

IMMOBILISATIONS par zone géographique (Montants en K€)	31/03/2026		31/03/2025	
	Immobilisations incorporelles	Immobilisations corporelles	Immobilisations incorporelles	Immobilisations corporelles
France	10 242	18 187	4 658	17 039
Amérique	9 356	3 981	10 669	3 840
Union Européenne	41 286	35 731	30 769	31 236
dont :				
Pays-Bas	*36 511*	*11 173*	*26 193*	*9 063*
Allemagne	*4 497*	*17 870*	*4 327*	*14 490*
Espagne	*29*	*5 477*	*13*	*6 166*
Belgique	*250*	*1 211*	*236*	*1 516*
Europe hors Union Européenne	81	3 565	193	3 354
Asie	1 493	3 052	269	2 232
Total	**62 458**	**64 517**	**46 558**	**57 700**

Docusign Envelope ID: 0257C6D1-6F2F-8538-802E-1CE50E989FC8

3.2.4 Informations par client-clé

Le poids des principaux clients est décrit dans la note 7.2 « Gestion et évaluation des risques financiers ». Aucun client n'a représenté plus de 10% des ventes du Groupe au cours des exercices clos au 31 mars 2025 et 31 mars 2026.

4. DETAIL DE L'ETAT DE SITUATION FINANCIERE

4.1 Goodwill et immobilisations incorporelles

4.1.1 Goodwill et marques

Lors de la comptabilisation initiale d'une société acquise, le goodwill représente l'écart entre (i) la somme de la contrepartie versée, évaluée à la juste valeur et du montant des « intérêts ne conférant pas le contrôle » dans la société acquise et (ii) la juste valeur des actifs identifiables et des passifs assumés de l'entité acquise, à la date d'acquisition. Si cet écart est négatif, il est comptabilisé immédiatement au compte de résultat.

Les marques acquises sont classées en immobilisations incorporelles. Elles sont considérées comme à durée d'utilité indéterminée, et par conséquent ne sont pas amorties, dans la mesure où :

- Les marques sont des marques déposées par leurs propriétaires respectifs et sont protégées par la loi en vigueur ; elles sont assorties, au terme de la période d'enregistrement, d'options de renouvellement de la protection juridique d'un coût raisonnable, facilement applicables et ne comportant pas d'obstacles externes ;

- Les produits de ces marques commerciales ne sont pas exposés au risque d'obsolescence technologique, ce qui caractérise le marché du sport et du loisir sur lequel le Groupe est positionné ; dans un contexte concurrentiel relatif, il est possible d'affirmer que les investissements dédiés à l'entretien de ces marques sont proportionnellement modestes en comparaison de l'importance des flux de trésorerie anticipés.

Les marques acquises sont ensuite comptabilisées au coût d'acquisition diminué des dépréciations conformément à la norme IAS 38 « Immobilisations incorporelles ».

Le tableau ci-après illustre les mouvements intervenus au cours des deux derniers exercices :

VALEURS BRUTES DES GOODWILL ET MARQUES (Montants en K€)	Goodwill	Marques	Total
Etat de la situation financière au 31 mars 2025	**86 824**	**37 994**	**124 818**
Regroupement d'entreprises dont :	32 745	3 920	36 665
VOGO	*21 441*		*21 441*
ELI PLAY	*7 364*	*2 600*	*9 964*
SODEX	*3 940*	*1 320*	*5 260*
Dépréciations		(3)	(3)
Ecart de conversion	(2 018)	(502)	(2 520)
Etat de la situation financière au 31 mars 2026	**117 551**	**41 410**	**158 960**

VALEURS NETTES COMPTABLES			
Au 31 mars 2025	**86 824**	**37 994**	**124 818**
Au 31 mars 2026	**117 551**	**41 410**	**158 960**

Docusign Envelope ID: 0257C6D1-6F2F-8538-802E-1CE50E989FC8

4.1.2 Autres immobilisations incorporelles

Les frais de développement encourus par le Groupe doivent être immobilisés selon la norme IAS 38 si les critères suivants sont remplis :

- Le Groupe a l'intention et la capacité technique de conduire le projet de développement à son terme ;
- Il existe une probabilité élevée que les avantages économiques futurs attribuables aux dépenses de développement iront à l'entreprise, ce qui est généralement étayé par l'existence de commande ou de contrats ;
- Les coûts peuvent être évalués de façon fiable ;
- Le Groupe a la capacité d'utiliser ou vendre l'immobilisation incorporelle ;
- Le Groupe dispose des ressources nécessaires à l'achèvement du projet.

Les frais de recherche et les frais de développement ne répondant pas aux critères ci-dessus sont enregistrés au compte de résultat en charge de l'exercice au cours duquel ils sont encourus.

Les autres immobilisations incorporelles comprennent également les logiciels et les frais de consultants externes capitalisés pour des projets informatiques. Le coût d'acquisition des licences logicielles est capitalisé sur la base du coût d'acquisition et du coût d'installation. Les coûts des consultants externes sont capitalisés sur la base des facturations réelles. Ces coûts sont amortis sur la durée de vie estimée des logiciels.

Les autres immobilisations incorporelles sont amorties selon la méthode linéaire sur leur durée de vie utile estimée et sont présentées ci-après :

Type d'immobilisation	Période (en années)
Logiciels	1 à 8 ans
Frais de développement	3 à 10 ans
Relations client	10 ans
Autres immobilisations incorporelles	5 ans

Les tableaux ci-après illustrent les mouvements survenus au cours des deux derniers exercices :

VALEURS BRUTES DES AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (Montants en K€)	Frais de développement	Concessions, brevets, droits similaires	Immobilisations en cours	Systèmes d'information	Autres immobilisations incorporelles	Total
Etat de la situation financière au 31 mars 2025	**1 369**	**1 975**	**2 152**	**5 078**	**9 409**	**19 984**
Acquisition		594	725	85	384	1 788
Cession et reclassement	(27)	(71)	(2 300)	1 979	(130)	(549)
Regroupement d'entreprise	7 028	3	2 559	136	11 273	20 999
Ecart de conversion	(10)	(20)		(29)	(472)	(530)
Etat de la situation financière au 31 mars 2026	**8 360**	**2 481**	**3 137**	**7 248**	**20 464**	**41 691**

AMORTISSEMENTS

Etat de la situation financière au 31 mars 2025	**1 281**	**869**	**0**	**2 816**	**6 454**	**11 420**
Augmentation	358			350	1 307	2 016
Diminution	(3)			(13)	(167)	(183)
Regroupement d'entreprise	5 717			60	1 962	7 740
Reclassement	(11)			38	(46)	(19)
Ecart de conversion	(9)			(13)	(309)	(331)
Etat de la situation financière au 31 mars 2026	**7 334**	**869**	**0**	**3 239**	**9 201**	**20 643**

Docusign Envelope ID: 0257C6D1-6F2F-8538-802E-1CE50E989FC8

VALEURS NETTES COMPTABLES

Au 31 mars 2025	89	1 106	2 152	2 262	2 955	8 564
Au 31 mars 2026	1 026	1 612	3 137	4 010	11 264	21 048

4.1.3 Test de dépréciation

En application d'IAS 36 « Dépréciation d'actifs », une entité doit réaliser un test de dépréciation de ses actifs corporels et incorporels, lorsqu'elle identifie un indice de perte de valeur de l'un d'entre eux. De plus, une entité doit aussi, même en l'absence d'indice de perte de valeur, tester annuellement une immobilisation incorporelle à durée d'utilité indéterminée ou en cours de production.

Goodwill et Marques

Les tests de dépréciation des actifs non courants, y compris les marques le cas échéant, sont réalisés au niveau des unités génératrices de trésorerie (UGT) ou groupe d'UGT dans certains cas pour les goodwill auxquelles sont affectés les actifs. Une UGT est le plus petit groupe identifiable d'actifs qui génère des entrées de trésorerie largement indépendantes des entrées de trésorerie générées par d'autres actifs ou groupes d'actifs.

Les tests de dépréciation consistent à comparer la valeur comptable et la valeur recouvrable des UGT (ou groupes d'UGT). La valeur recouvrable d'une UGT représente la valeur la plus élevée entre sa juste valeur nette des coûts de cession, et sa valeur d'utilité.

Le Groupe détermine prioritairement la valeur recouvrable des UGT sur la base de la valeur d'utilité. La détermination de la valeur d'utilité est fondée sur un modèle d'actualisation de flux de trésorerie futurs attendus, hors incidence des restructurations non encore engagées ou des futurs regroupements d'entreprises qui augmenteraient la capacité de l'UGT testée.

Après la comptabilisation initiale, le goodwill est évalué à son coût diminué du cumul des dépréciations constatées. Pour les besoins des tests de dépréciation, le goodwill est affecté à chacune des Unités Génératrice de Trésorerie (UGT) ou groupe d'Unités Génératrice de Trésorerie qui bénéficient des effets de regroupement. Le goodwill n'est pas amorti mais fait l'objet de tests de dépréciation à chaque clôture ou lorsqu'il existe une indication de perte de valeur. Toute dépréciation constatée est irréversible.

Business plan de référence – Méthodologie d'élaboration et hypothèses clés

Le business plan à quatre ans est composé du budget (approuvé par le Conseil d'Administration) pour le premier exercice et du plan d'affaires pour les trois années suivantes. Il est remis à jour au moins une fois par an dans le cadre d'un processus structuré jalonné d'échanges entre le management opérationnel local et le management du Groupe afin d'arrêter les principales hypothèses en termes d'activité et de rentabilité pour chaque UGT/division du Groupe.

Ce business plan a été mis à jour pour les besoins de cette clôture dans un contexte toujours incertain lié à un contexte géopolitique perturbé. Les principales hypothèses qui sous-tendent ce business plan sont :

- La confirmation du redémarrage d'un cycle de croissance avec une activité soutenue, en particulier sur la gymnastique et l'escalade ;
- Un changement de stratégie pour Fun Spot avec un développement de la sous-traitance, le développement de l'activité maintenance de parcs existants et le développement à l'international avec le support des autres entités de la division Sportainment & Escalade.
- Un impact limité des hausses de prix des matières premières et problèmes d'approvisionnement sur les marges brutes grâce à la capacité du Groupe à gérer son élasticité prix et diversifier ses sources d'approvisionnement ;
- La poursuite de l'amélioration de la performance opérationnelle grâce à un volume d'activité plus important associé à une maîtrise des coûts d'organisation et à la poursuite des synergies industrielles.

Ce business plan a été réalisé sur la base des meilleures estimations disponibles à date et sera révisé lors des prochaines clôtures.

Détermination de la valeur d'utilité

La valeur d'utilité est déterminée à partir de la combinaison des éléments suivants :

Docusign Envelope ID: 0257C6D1-6F2F-8538-802E-1CE50E989FC8

- Des flux de trésorerie afférents à une période explicite de prévision de 4 ans, la première année de cette période s'appuyant sur le budget et les périodes suivantes correspondant au business plan approuvé par la Direction Générale d'ABEO ;
- D'un flux de trésorerie normatif représentatif des flux postérieurs à cette période de quatre ans, auquel est appliqué un taux de croissance à l'infini reflétant le taux de croissance anticipé de l'économie à long terme pour les pays composants chaque UGT.

Les prévisions des flux de trésorerie des périodes explicites et normatives prennent en compte :

- Le taux de croissance prévisionnel de l'UGT ;
- Les perspectives de taux d'EBITDA à 4 ans et sur la période normative ;
- Des hypothèses d'évolution du besoin en fonds de roulement.

Ces flux de trésorerie sont ensuite actualisés au moyen d'un taux d'actualisation (WACC) calculé de la façon suivante :

Le coût des fonds propres est composé de :

- Un taux d'intérêt sans risque basé sur les obligations françaises à 10 ans (OAT) ;
- Auquel s'ajoute la prime de risque du marché (écart entre la moyenne sur 6 mois du rendement attendu et le taux dans risque), affectée d'un coefficient de sensibilité (β) propre à l'UGT. Le (β) est calculé à partir d'un panel de sociétés cotées ;
- Auquel s'ajoute une prime de taille issue d'une constatation statistique.

Il se calcule selon la formule suivante :

CMPC = Kfp * Wfp + Kd * (1-IS) * Wd

Avec : Kfp =Rf + B * Rm * Ps

Avec :

Wfp : E/(E+D) poids des capitaux propres dans le capital en valeur de marché avec E = capitaux propres et D = dette financière ;

Wd : D/(E+D) poids de la dette financière nette dans le capital en valeur de marché ;

IS : taux d'impôt sur les bénéfices ;

Kd : coût de la dette ;

Kfp : coûts des fonds propres ;

Rf : taux sans risque ;

B : Beta, coefficient de risque systématique ;

Rm : prime de risque du marché actions ;

Ps : prime de risque spécifique ou prime de taille.

Si la valeur nette comptable de l'UGT ou du groupe d'UGT (composée des actifs incorporels (y compris Goodwill et marques), corporels et du Besoin en Fond de Roulement (BFR)) excède sa valeur recouvrable, les actifs de l'UGT ou du groupement d'UGT sont dépréciés pour être ramenés à leur valeur recouvrable. La perte de valeur est imputée en priorité sur le goodwill et enregistrée au compte de résultat dans la rubrique « Autres produits et charges opérationnels non courants ». La constatation d'une perte de valeur (sur les goodwill) est définitive.

La détermination de la valeur d'utilité est sensible au taux d'actualisation, aux estimations de flux de trésorerie futurs, ainsi qu'aux taux de croissance à long terme utilisés.

Scénarios de variations de l'hypothèse retenue

Les hypothèses soutenant les tests de dépréciations sont soumises à un test de sensibilité par rapport à l'hypothèse retenue selon les modalités suivantes :

- Une variation de +/-1 % (100 points de base) du taux d'actualisation ; ou
- Une variation de +/- 1 % (100 points de base) du taux d'EBITDA / chiffre d'affaires, uniquement sur la valeur terminale.

Docusign Envelope ID: 0257C6D1-6F2F-8538-802E-1CE50E989FC8

4.1.3.2 Les Unités génératrices de Trésorerie

Les 7 Unités Génératrices de Trésorerie (UGT) et 2 groupes d'UGT utilisés pour tester les goodwill sont les suivantes :

- Le groupement d'UGT Sport composé de 2 UGT distinctes, chacune étant gérée de manière centralisée et disposant de capacités de production organisées de façon à optimiser leur utilisation sans distinction géographique :
  - L'UGT « Gymnastique » intégrant les goodwill issus des regroupements d'entreprises ainsi que les marques GYMNOVA, SPIETH-AMERICA, EUROGYM et BIGAIRBAG ;
  - L'UGT « Education Physique » intégrant les marques appartenant au sous palier Janssen Fritsen avec JANSSEN FRITSEN, SPIETH GYMNASTIC, ADEC SPORTS, SCHELDE SPORTS (mais pas le goodwill => Cf. Ci-dessous). Elle intègre également les goodwill et les marques SPORT-SAFE, BOSAN et ERHARD. Sodex est intégrée à cette UGT.
  - Le goodwill de Janssen-Fritsen est testé au niveau du groupement d'UGT Sport compte tenu des synergies existantes entre les deux UGT composant le groupement
  - Le goodwill et actifs incorporels de Sodex sont testés dans cette UGT.

- Le groupement d'UGT Sportainment & Escalade, regroupant :
  - L'UGT « Escalade » regroupant l'activité murs d'escalade (Entre-Prises) ainsi que les centres ludiques ;
  - L'UGT « Sportainment » incluant principalement Fun Spot et nouvellement Eli Play ;
  - Une quote-part du goodwill de Fun Spot est testée au niveau du groupement d'UGT Sportainment & Escalade compte tenu des synergies développées sur l'ensemble des UGT composant le groupement.

- Le secteur d'activité aménagements de Vestiaires avec les deux UGT suivantes :
  - L'UGT « Vestiaires Europe » regroupant les goodwill et les marques FRANCE EQUIPEMENT, SANITEC, SUFFIXE et NAVIC, leaders en France et avec META en Allemagne ;
  - L'UGT « Vestiaires UK » organisée autour de la marque PROSPEC.

- L'UGT « VOGO » regroupe les activités des filiales VOGO nouvellement acquises.

Au 31 mars 2026

Les principales hypothèses appliquées pour déterminer la juste valeur des goodwill et des marques au 31 mars 2026 sont les suivantes :

UGT	HORIZON DE PREVISIONS RETENUS	TAUX DE CROISSANCE A LONG TERME	TAUX D'ACTUALISATION APRES IMPÔTS
		Mars 2026	Mars 2026
Vestiaires Europe	4 ans	2,0%	9,58%
Vestiaires UK	4 ans	2,0%	9,84%
Gymnastics Sport	4 ans	2,5%	9,69%
Physical Education	4 ans	2,5%	9,38%
Groupement UGT Sport	**4 ans**	**2,5%**	**9,54%**
Escalade	4 ans	2,5%	9,85%
Sportainment	4 ans	3,0%	9,21%
Groupement UGT Sportainment & Escalade	**4 ans**	**2,6%**	**9,59%**
UGT VOGO	**4 ans**	**3%**	**11,97%**

Valeurs comptables des UGT et groupes d'UGT au 31 mars 2026 :

Docusign Envelope ID: 0257C6D1-6F2F-8538-802E-1CE50E989FC8

UGT	VALEUR COMPTABLE DE L'UGT	
	GOODWILL ET MARQUES (*)	AUTRES (**)
	Mars 2026	Mars 2026
Vestiaires Europe	20 657	17 845
Vestiaires UK	2 431	1340
Gymnastics Sport	6 422	9 456
Physical Education	42 020	19 349
Groupement UGT Sport	**61 637**	**28 805**
Escalade	8 250	5 932
Sportainment	29 112	12 774
Groupement UGT Sportainment & Climbing	**39 000**	**18 706**
VOGO	21 446	8 951
TOTAL	**145 171**	**75 648**

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

(**) Besoin en fonds de roulement et actifs d'exploitation au 31 mars 2026

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 six UGT du Groupe et des deux groupes d'UGT au 31 mars 2026 et a porté sur :

- Une variation de +/-1% (100 points de base) du taux d'actualisation ; ou
- Une variation de +/- 1% (100 points de base) du taux d'EBITDA, uniquement sur la valeur terminale.

En milliers d'euros

		GOODWILL et MARQUES				
UGT	Valeur comptable des actifs testés	Marge d'impairment Hypothèse centrale	Marge d'impairment avec une baisse du taux d'EBITDA de 1% En KC	Marge d'impairment avec une hausse du taux d'actualisation de 1% En KC	Marge d'impairment avec une hausse du taux d'actualisation de 1% et une baisse du taux d'EBITDA de 1% En KC	Poids de la valeur terminale dans le total de la valeur d'entreprise
Vestiaires Europe	20 657	47 137	42 088	37 024	32 692	80%
Vestiaires UK	2 431	4 537	3 726	3 582	2 883	80%
Gymnastics Sport	6 422	56 947	51 240	47 922	43 058	82%
Physical Education	42 020	82 064	71 876	64 079	55 423	81%
Groupement UGT Sport	**61 637**	**125 816**	**109 921**	**98 807**	**85 286**	**81%**
Escalade	8 250	48 349	43 968	40 405	36 662	85%
Sportainment	31 622	36 166	32 013	25 534	22 050	82%
Groupement UGT Sportainment & Climbing	**41 510**	**82 877**	**74 342**	**64 300**	**57 074**	**83%**
VOGO	21 446	3 011	615	(1 587)	(2 952)	84%

Aucun scénario que ce soit une diminution de 100 points du taux d'EBITDA et/ou une hausse de 100 points de base du taux d'actualisation n'entrainerait de dépréciation.

Docusign Envelope ID: 0257C6D1-6F2F-8538-802E-1CE50E989FC8

4.2 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition diminué du cumul des amortissements et des pertes de valeur éventuelles. Les dépenses ultérieures sont incluses dans la valeur comptable de l'actif ou le cas échéant, comptabilisées comme un actif séparé s'il est probable que les avantages économiques futurs associés à l'actif iront au Groupe et que le coût de l'actif peut être mesuré de façon fiable. La valeur comptable des pièces remplacées est dé-comptabilisée. Tous les frais de réparations et de maintenance sont comptabilisés en charges.

Les amortissements sont calculés selon la méthode linéaire sur les durées d'utilisation estimées suivantes :

Éléments	Durées d'amortissement
Constructions	5 à 40 ans
Agencement et aménagement des constructions	3 à 10 ans
Installations techniques, matériels et outillage	2 à 12 ans
Matériels de transport	1 à 5 ans
Matériels de bureau et informatique	5 à 10 ans
Mobiliers de bureau	4 à 10 ans

Une valeur résiduelle est prise en compte, le cas échéant. Les valeurs résiduelles, la durée d'utilité et les modes d'amortissement des actifs sont revus à chaque clôture annuelle, et modifiés si nécessaire sur une base prospective.

Les frais d'acquisition d'immobilisations sont incorporés au coût d'acquisition de ces immobilisations pour leur montant brut d'impôt.

Au 31 mars 2025 et 2026, les contrats de crédit-bail ou de location-financement (mobiliers et immobiliers) sont comptabilisés au bilan à la juste valeur du bien loué, ou si celle-ci est inférieure, à la valeur actualisée des paiements minimaux au titre de la location, lorsque la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété est transférées au preneur. Les paiements au titre des loyers sont ventilés entre charges financières et amortissements des actifs. Les modalités d'amortissements des actifs sont identiques à celles des biens similaires acquis par le Groupe.

Les loyers des contrats qualifiés de location simple sont retraités (sauf pour les biens de faible valeur) selon IFRS 16 dont le traitement est explicité dans la section 2.1 de ce document.

Les mises à disposition gratuite en début de loyer et les avantages particuliers consentis par le bailleur sont étalés linéairement sur la durée du bail, venant ainsi réduire les charges locatives contractuelles.

Le tableau ci-après représente les mouvements sur les deux périodes présentées :

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
Etat de la situation financière au 31 mars 2025	**1 811**	**21 304**	**52 140**	**28 617**	**965**	**16 069**	**8 802**	**633**	**130 341**
Acquisition		399	2 770	4 291	4 449	917	87	543	13 457
Cession et reclassement	73	198	(1 240)	3 043	(21)	(1 331)	(24)	(461)	238
Ecart de conversion	(19)	(135)	(391)	(429)	(5)	(164)	(79)		(1 222)
Regroupement d'entreprises		1 657	3 017	1 650	1 651	2 565		3	10 543
Etat de la situation financière au 31 mars 2026	**1 864**	**23 424**	**56 295**	**37 173**	**7 039**	**18 056**	**8 787**	**718**	**153 357**
AMORTISSEMENTS									
Etat de la situation Financière au 31 mars 2025	**41**	**13 367**	**21 118**	**19 212**	**706**	**11 117**	**6 910**	**169**	**72 640**
Augmentation		701	4 606	3 771	58	2 788	1 897		13 822

Docusign Envelope ID: 0257C6D1-6F2F-8538-802E-1CE50E989FC8

Diminution		(502)	(555)	(1 718)	(10)	(1 163)	(22)		(3 988)
Ecart de conversion		(75)	(187)	(369)	(3)	(93)	(67)		(794)
Reclassement	73	1 345		5 525		(373)		(149)	6 420
Regroupement d'entreprises		740							740
Etat de la situation financière au 31 mars 2026	**114**	**15 558**	**24 982**	**26 421**	**751**	**12 277**	**8 718**	**20**	**88 840**
VALEURS NETTES COMPTABLES									
Au 31 mars 2025	**1 769**	**7 937**	**31 022**	**9 404**	**259**	**4 951**	**1 893**	**464**	**57 701**
Au 31 mars 2026	**1 750**	**7 866**	**31 314**	**10 752**	**6 288**	**5 780**	**69**	**698**	**64 517**

4.3 Actifs financiers

ACTIFS FINANCIERS (Montants en K€)	**31/03/2026**	**31/03/2025**
Autres actifs financiers non courants	1 968	7 507
Autres actifs non courants	32	134
Clients et actifs sur contrats	47 603	40 930
Autres créances (hors éléments non financiers)	7 541	6 921
Trésorerie et équivalents de trésorerie	13 599	7 440
Total	**70 744**	**62 932**

4.3.1 Actifs financiers courants et non courants

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)

Docusign Envelope ID: 0257C6D1-6F2F-8538-802E-1CE50E989FC8

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 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.

4.3.2 Autres actifs financiers

La variation des actifs financiers par nature est la suivante :

VALEURS BRUTES DES AUTRES ACTIFS FINANCIERS (Montants en K€)	Titres non consolidés	Titres Mis en équivalence	Autres actifs financiers	TOTAL
Etat de la situation financière au 31 mars 2025	**26**	**6 301**	**1 180**	**7 507**
Acquisition		82	246	329
Quote-part de résultat des MEE		548		548
Reclassement des titres MEE Vogo		(6 044)		(6 044)
Rachat d'actions et titres en autocontrôle			(356)	(356)
Ecarts de conversion			(6)	(6)
Etat de la situation financière au 31 mars 2026	**26**	**886**	**1 064**	**1 976**

VALEURS NETTES COMPTABLES				
Au 31 mars 2025	**26**	**6 301**	**1 180**	**7 507**
Au 31 mars 2026	**26**	**886**	**1 064**	**1 976**

Les autres actifs financiers sont principalement constitués de dépôts et cautionnements ayant une échéance à plus de 12 mois.

Titres mis en équivalence

Les entités sur lesquelles le Groupe exerce une influence notable sont comptabilisées selon la méthode de mise en équivalence, celle-ci consiste à enregistrer le montant de l'investissement initial, y compris les frais

Docusign Envelope ID: 0257C6D1-6F2F-8538-802E-1CE50E989FC8

d'acquisition, augmenté de la quote-part de résultat de l'entité, de la quote-part des « Other Comprehensive Income » (OCI) sur l'exercice et diminué des dividendes reçus. Lorsqu'il existe une indication objective de perte de valeur, la valeur comptable de la participation est ramenée à sa valeur d'utilité.

VALEUR DES TITRES MIS EN EQUIVALENCE (Montants en K€)	Titres Mis en équivalence
Etat de la situation financière au 31 mars 2025	**6 301**
Regroupement d'entreprise Vogo	(6 044)
Quote-part de résultat des MEE	548
Acquisition titres Eli Play International	82
Etat de la situation financière au 31 mars 2026	**886**

Au 31 mars 2026, les titres mis en équivalence sont composés des titres et résultats accumulés des sociétés CONSTRUCTIE-en-Metaalwarenbedrijf M.HAAZEN et HAINAN JIN AO Sports Technology Co.

4.4 Stocks

Les stocks de matières premières et de matières consommables sont évalués à leur coût d'achat. Une dépréciation est constituée pour les références obsolètes ou excédentaires.

Les produits finis sont évalués à leur coût de production à l'exception de ceux qui, en phase de lancement de production, ont un coût de revient supérieur à leur prix de vente ainsi qu'aux produits obsolètes ou excédentaires. Une dépréciation ramène le stock de produits finis à sa valeur de réalisation déduction faite des frais proportionnels de vente.

Les en-cours de production ont été évalués selon les mêmes principes en fonction de leur progression dans la fabrication.

Le taux de provision varie de 50 % à 100 % pour toute référence sans rotation depuis 6 mois à 2 ans ou ne figurant plus dans les catalogues de produits commercialisés.

Les stocks de matières premières sont essentiellement constitués pour approvisionner les unités de productions des sociétés commerciales pour les trois divisions.

Les encours de production sont principalement constitués des éléments en assemblage des vestiaires. Les produits finis et intermédiaires incluent les éléments liés aux montages des murs d'escalade et de salles de sport.

Les stocks par activité se présentent comme suit :

	31/03/2026				31/03/2025			
STOCKS (Montants en K€)	Sport	Sportainment & Escalade	Vestiaires	TOTAL	Sport	Escalade	Vestiaires	TOTAL
Stocks de matières premières	9 561	2 414	5 251	17 227	7 088	2 672	4 910	14 671
En-cours de production Biens et Services	139	149	2 038	2 326	330	14	1 912	2 257
Produits intermédiaires et finis	11 176	3 017	218	14 411	10 120	437	777	11 334
Stocks de marchandises	10 321	1 535	270	12 125	7 978	1 552	391	9 921
Total brut des stocks	**31 198**	**7 114**	**7 778**	**46 089**	**25 517**	**4 675**	**7 991**	**38 183**
Dépréciation des stocks de matières premières	(494)	(283)	(485)	(1 262)	(387)	(303)	(340)	(1 030)
Dépréciation des stocks de produits intermédiaires et finis	(1 166)	(52)	(15)	(1 234)	(687)	(78)	(77)	(841)
Dépréciation des stocks de marchandises	(1 525)	(134)	(9)	(1 669)	(1 369)	(76)	(10)	(1 455)
Total dépréciation des stocks	**(3 185)**	**(470)**	**(510)**	**(4 165)**	**(2 442)**	**(457)**	**(427)**	**(3 326)**
Total net des stocks	**28 012**	**6 644**	**7 268**	**41 925**	**23 075**	**4 218**	**7 564**	**34 57**

Docusign Envelope ID: 0257C6D1-6F2F-8538-802E-1CE50E989FC8

Au 31 mars 2026, les stocks bruts ont enregistré une hausse de 7,1 M€ par rapport au 31 mars 2025. Cette hausse est directement liée aux effets de périmètre sur l'exercice :

- Vogo et Sodex ont contribué à hauteur de 6,3 M€ au stock de la division Sport
- Eli Play a contribué à hauteur de 2,8 M€ au stock de la division Sportainment & Escalade

En excluant les effets de périmètre, les stocks affichent une baisse de 2 M€ par rapport au 31 mars 2025.

4.5 Créances clients et actifs sur contrats

Les créances clients, dont les échéances varient selon la nature des marchés et des contrats sont généralement comprises entre 30 et 90 jours, voire au-delà pour certains marchés publics. Les créances clients et comptes rattachés sont initialement comptabilisées à la juste valeur. Les évaluations ultérieures tiennent compte de la probabilité de recouvrement des créances pouvant amener à comptabiliser une perte de valeur spécifique pour créance douteuse déterminée de la manière suivante :

- Les créances en contentieux sont entièrement dépréciées lorsque des éléments probants certains et précis démontrent l'impossibilité du recouvrement ;
- Pour les autres créances douteuses, des pertes de valeur sont comptabilisées pour ajuster les montants recouvrables estimés sur la base des informations disponibles lors de la préparation des états financiers ;
- Dans le cadre d'IFRS 9, le niveau des provisions sur créances est revu sur la base de la perte de crédit attendue à maturité.

La valeur nette comptable des actifs est diminuée via l'utilisation d'un compte de dépréciation et la perte est comptabilisée en résultat sous la rubrique « Autres produits et charges courants ». Les créances irrécouvrables sont constatées en résultat, et les dépréciations existantes sont reprises.

Contrat de factoring

Les sociétés Gymnova, EP, France Equipement, Suffixe, Navic et Sanitec ont conclu un contrat d'affacturage avec la société Eurofactor le 19/03/2020. EP et Suffixe sont sortis de ce contrat d'affacturage respectivement en novembre 2020 et en octobre 2021.

L'intégralité des créances client peuvent être cédées au factor sauf dans les cas suivants :

- Factures sur sociétés intragroupes ;
- Factures émises sur des Acheteurs situés dans des pays non autorisés par Eurofactor ;
- Factures comprenant des prestations réalisées par un sous-traitant ;
- Factures d'acompte ;
- Factures émises sur les Acheteurs du client, qui sont également ses fournisseurs.

Accompagné d'un contrat de Co-Assurance tripartite avec l'Assureur-Crédit, le Groupe peut céder les créances couvertes par l'Assureur Crédit sans recours.

Sur la base de cette analyse, le Groupe a conclu que sur la base du transfert substantiel des risques et avantages, les créances clients en question pouvaient être totalement déconsolidées.

Au 31 mars 2026, le montant des créances déconsolidées dans le cadre du contrat de factoring s'élève à 6,3 M€ contre 6 M€ au 31 mars 2025.

CLIENTS ET ACTIFS SUR CONTRATS (Montants en K€)	31/03/2026	31/03/2025
Clients et comptes rattachés	39 281	32 216
Actifs sur contrats	10 253	10 699
Dépréciation des clients et comptes rattachés	(1 930)	(1 985)
Total net des clients et comptes rattachés	**47 603**	**40 930**

Par rapport au 31 mars 2025, les créances clients et comptes rattachés ont augmenté de 6,7 M€ et s'établissent à 47,6 M€. Les acquisitions des filiales de Sodex, d'Eli Play et de Vogo durant l'exercice ont contribué à cette augmentation à hauteur de 2,5 M€.

Docusign Envelope ID: 0257C6D1-6F2F-8538-802E-1CE50E989FC8

Balance âgée – Clients et comptes rattachés au 31 mars 2026

Activités	TOTAL	Non échu	1-30 jours	31-60 jours	61-90 jours	91-180 jours	> 180 jours
SPORT	22 612	12 146	3 930	2 026	1 051	1 488	1 970
SPORTAINMENT & ESCALADE	15 896	9 890	1 598	801	780	1 031	1 796
CHANGING	11 206	7 261	1 409	612	384	384	1 156
Dépréciations des créances et comptes rattachés	(1 930)	0	0	0	0	0	(1 930)
TOTAL	**47 783**	**29 297**	**6 937**	**3 439**	**2 215**	**2 903**	**2 991**

Balance âgée – Clients et comptes rattachés au 31 mars 2025

Activités	TOTAL	Non échu	1-30 jours	31-60 jours	61-90 jours	91-180 jours	> 180 jours
SPORT	18 054	11 162	3 257	669	442	1 086	1 437
SPORTAINMENT & ESCALADE	16 286	10 204	2 920	1 037	109	471	1 545
CHANGING	8 576	6 907	1 338	(63)	114	11	269
Dépréciations des créances et comptes rattachés	(1 985)	0	0	0	0	0	(2 258)
TOTAL	**40 930**	**28 273**	**7 515**	**1 643**	**666**	**1 568**	**992**

Globalement, les créances échues à plus de 180 jours sont provisionnées à hauteur de 50% du montant total. Le taux de pertes sur créances est historiquement très faible et ne dépasse pas 0,1% du chiffre d'affaires en moyenne sur les 3 dernières années.

Le Groupe continue de surveiller toute dérive potentielle liée à la collecte des créances clients et provisionne le risque le cas échéant.

4.6 Autres créances

AUTRES CREANCES (Montants en K€)	31/03/2026	31/03/2025
Taxe sur la valeur ajoutée	1 301	1 146
Charges constatées d'avance	4 593	3 481
Autres créances sur Etat	1 925	360
Avances et acomptes	1 359	1 764
Créance administrateur judiciaire Sanitec	357	357
Personnel et comptes rattachés	373	375
Divers	1 187	1 369
Total autres créances	**11 095**	**8 852**

4.7 Dette financière nette

4.7.1 Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie et les équivalents de trésorerie sont essentiellement composés de dépôts à vue et de titres de créances ayant une échéance de 3 mois au plus à l'origine, qui ne présentent pas de risque significatif de taux et de perte de valeur et qui sont facilement convertibles en trésorerie.

Docusign Envelope ID: 0257C6D1-6F2F-8538-802E-1CE50E989FC8

Les placements dont l'échéance est supérieure à trois mois sans possibilité de sortie anticipée ainsi que les placements sous forme d'OPCVM de trésorerie qui ne répondent pas aux critères d'éligibilité au classement d'équivalents de trésorerie au regard de la norme IAS7, sont classés parmi les autres actifs financiers non courants.

La trésorerie positive s'établit comme suit :

TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE (Montants en K€)	31/03/2026	31/03/2025
Comptes bancaires	12 746	7 435
Comptes à terme	853	5
Total trésorerie et équivalents de trésorerie	**13 599**	**7 440**

4.7.2 Dettes financières courantes et non courantes

Les passifs financiers sont classés comme étant évalués au coût amorti ou à la juste valeur par le biais du compte de résultat. Un passif financier est classé en tant que passif financier à la juste valeur par le biais du compte de résultat s'il est classé comme détenu à des fins de transactions, qu'il s'agisse d'un dérivé ou qu'il soit désigné comme tel lors de sa comptabilisation initiale.

Les passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat sont évalués à la juste valeur et les profits et pertes nets qui en résultent, prenant en compte les charges d'intérêts, sont comptabilisés en résultat. Les autres passifs financiers sont évalués ultérieurement au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif. Les charges d'intérêts et les profits et pertes de change sont comptabilisés en résultat. Tout profit ou perte lié à la décomptabilisation est enregistré en résultat.

DETTES FINANCIERES COURANTES ET NON COURANTES (Montants en K€)	31/03/2026	31/03/2025
Passifs de location et emprunts s/ crédit-bail	35 162	31 523
Emprunts auprès des établissements de crédits	68 261	46 415
Instruments financiers : couverture de flux de trésorerie	(1000)	(173)
Dettes financières non courantes	**102 423**	**77 764**

Passifs de location et emprunts s/ crédit-bail	6 357	5 268
Instruments financiers : couverture de flux de trésorerie	0	(201)
Emprunts auprès des établissements de crédit	22 015	14 066
Intérêts courus	60	46
Concours bancaires courants	4 529	2 465
Dettes financières courantes	**32 961**	**21 644**
Total dettes financières	**135 384**	**99 409**

La variation de +36 M€ sur l'exercice se décompose de manière suivante.

- Nouvelles dettes :
  - Augmentation du tirage sur le crédit syndiqué : +31,5 M€ (tirage sur le crédit d'investissement pour 7,5 M€, tirage sur le crédit de croissance externe pour 17 M€ et tirage sur le crédit renouvelable pour 7 M€) ;
  - Nouvel emprunt BPI pour 5 M€ ;
  - Intégration de la dette de Vogo pour 7,2 M€ ;
  - Passifs de location IFRS 16 pur 4,8 M€

- Remboursements :
  - Du crédit de refinancement pour 6,7 M€ ;
  - Des autres lignes pour 7,4 M€ dont 5,8 M€ sur les PGE

Docusign Envelope ID: 0257C6D1-6F2F-8538-802E-1CE50E989FC8

Ventilation des dettes financières par échéance

Les échéances des dettes financières s'analysent comme suit au cours des deux exercices présentés :

Au 31 mars 2026, la part des emprunts auprès des établissements de crédit à moins d'un an s'élève à 22 M€ et correspond principalement à la part court terme du contrat de crédit syndiqué du 26 septembre 2024 à hauteur de 16,3 M€, des dettes de Vogo pour 3,1 M€ et des Prêts Garantis par l'Etat pour 1,9 M€.

DETTES FINANCIERES COURANTES ET NON COURANTES (montant en K€)	31/03/2026			
	Montant	Part à moins d'un an	De 1 à 5 ans	Supérieur à 5 ans
Emprunts s/ crédit-bail et passifs de location	41 519	6 357	25 296	9 866
Instruments financiers : couverture de flux de trésorerie	(1000)		(1000)	
Concours bancaires courants	4 529	4 529	0	
Emprunts auprès des établissements de crédit	90 275	22 015	49 651	18 610
Intérêts courus	60	60		
Total dettes financières	**135 384**	**32 961**	**73 946**	**28 476**

4.7.2.1 Dettes auprès d'établissements de crédit

Société	Banque(s)	Nom de la ligne / tirage	Montant initial (en K€)	Date de tirage	Date d'échéance	Capital restant du (en K€)	< 1 AN (en K€)	1 à 5 ANS (en K€)	> 5 ANS (en K€)
ABEO	Pool	Crédit de refinancement	50 000	26/09/2024	26/09/2031	43 335	6 665	26 660	10 010
ABEO	Pool	Crédit d'investissement	20 000	26/09/2024	26/09/2031	7 500	420	4 830	2 250
ABEO	Pool	Crédit de croissance externe	30 000	26/09/2024	26/09/2031	17 000	2 240	9 660	5 100
ABEO	Pool	Crédit Renouvelable	30 000	26/09/2024	26/09/2030	7 000	7 000		
		Contrat de Crédit du 26 Sept. 2024	130 000			74 835	16 325	41 150	17 360
ABEO	Pool	Prêt Garanti par l'Etat (PGE)	23 000	20/07/2020	20/07/2026	1 926	1 926		
ABEO	CIC	Ligne CAPEX 7 ans	2 500	11/12/2023	11/12/2030	1 795	341	1 453	
ABEO	CIC	Ligne CAPEX 5 ans	1 000	11/12/2023	11/12/2028	582	202	380	
ABEO	CIC	Ligne CAPEX 3 ans	500	11/12/2023	11/12/2026	132	132		
ABEO	BPI	Prêt Croissance	5 000	05/03/2026	29/02/2032	5 000		4 000	1 000
ABEO - Dette bancaire			162 000			84 270	18 927	46 983	18 360
VOGO - Dette bancaire			13 112			7 217	3 105	3 862	250
Total Dette			175 112			91 487	22 032	50 846	18 610

La dette de Vogo est composée de 23 lignes bilatérales avec des banques françaises dont les remboursements sont échelonnés essentiellement entre 2026 et 2031.

4.7.2.2 Dettes financières – Contrats de location financement

EVOLUTION DES DETTES FINANCIERES - PASSIFS DE LOCATION IFRS 16 (Montant en K€)	Dettes financières - Contrats de location financement
Au 31 mars 2025	**36 791**
Souscription et reclassement	7 779
Modification des passifs de location	3 464
Remboursement	(6 291)
Ecarts de change et autres	(224)
Au 31 mars 2026	**41 519**

Docusign Envelope ID: 0257C6D1-6F2F-8538-802E-1CE50E989FC8

4.7.3 Eléments de réconciliation pour le tableau de flux de trésorerie

Impact des variations liées aux opérations de financement sur le tableau de flux de trésorerie (en K€)	31/03/2026	31/03/2025
Dette financière de début de période	**99 409**	**107 440**
Encaissement auprès des établissements de crédit	36 500	51 191
Total encaissement des nouveaux emprunts	**36 500**	**51 191**
Remboursement auprès des établissements de crédit	(14 567)	(41 226)
Remboursements autres emprunts		(20 000)
Modification des passifs locatifs	3 464	1 599
Remboursement des crédits baux passifs de contrats de location	(6 291)	(5 837)
Total remboursement d'emprunts	**(17 393)**	**(65 464)**
Entrée de périmètre de Vogo	7 698	
Variation des concours bancaires courants	2 064	(840)
Variation des instruments de couverture de trésorerie	(626)	1 041
Autres variations dont écarts de change	(61)	(718)
Intérêts courus	14	(635)
Variation des crédits baux et nouveaux passifs de location	7 779	7 393
Total des autres variations	**16 868**	**6 241**
Dette financière à la fin de la période	**135 383**	**99 409**

Réconciliation entre les flux de BFR et le TFT

	31/03/2025	31/03/2026	Variations Bilancielles	Ecarts de conversion	Entrées de périmètre	Retraitements non monétaires	BFR tableau de flux de trésorerie
Clients et actifs sur contrats	40 930	47 603	(6 674)	(622)	3 957	(1 285)	(4 623)
Stocks	34 857	41 925	(7 068)	(529)	9 541	(125)	1 819
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	(28 540)	(28 224)	(317)	474	(2 704)	(1 532)	(4 080)
Autres dettes et créances courantes	(30 059)	(30 883)	824	335	(3 412)	1 021	(1 233)
Autres dettes et créances non courantes	(4 035)	(2 767)	(1 267)	159	(1 648)	2 018	(738)
BFR Opérationnel	**13 152**	**27 654**	**(14 501)**	**(183)**	**5 734**	**96**	**(8 855)**

4.8 Capitaux propres

Instruments de capitaux propres

Le classement en capitaux propres dépend de l'analyse spécifique des caractéristiques de chaque instrument émis. Lorsque l'entité qui a émis l'instrument financier n'a pas l'obligation contractuelle de remettre de la trésorerie ou un autre actif financier au porteur, l'instrument financier est un instrument de capitaux propres. Ainsi si le porteur d'un instrument de capitaux propre à droit à une part proportionnelle des dividendes, l'émetteur n'a pas d'obligation contractuelle d'effectuer cette distribution, car cette dernière est du ressort de l'assemblée des actionnaires.

Frais de transactions sur capitaux propres

Les frais externes directement attribuables aux opérations de capital ou aux instruments de capitaux propres sont comptabilisés, nets d'impôt, en diminution des capitaux propres. Les autres frais sont portés en charge de l'exercice.

Docusign Envelope ID: 0257C6D1-6F2F-8538-802E-1CE50E989FC8

4.8.1 Capital émis

COMPOSITION DU CAPITAL SOCIAL	31/03/2026	31/03/2025
Capital (en K€)	6 248	5 657

Nombre d'actions	8 330 917	7 543 305
dont Actions ordinaires	8 276 682	7 528 800
dont Actions en autodétention	54 235	14 505
Valeur nominale (en euros)	€ 0,75	€ 0,75

L'historique juridique des variations de capital est le suivant :

Date	Nature des opérations	Mouvement sur le capital en K€	Prime d'émission en K€	Nombre d'actions O créées	Nombre d'actions P créées	Nombre d'actions composant le capital	Valeur nominale en K€
	Au 31 mars 2016	**3 994**	**27 231**	**23 021**	**7 007**	**30 028**	**133**
10/06/2016	Augmentation de capital par incorporation de réserves	15		-23 021	-7 007	-30 028	
10/06/2016	AG 10/06/16 - Division valeur nominale			5 344 984		5 344 984	0,75
10/10/2016	AG 10/10/16 - Emission d'actions	920	19 737	1 226 665		1 226 665	0,75
26/10/2016	CA 26/10/16 - Emission d'actions	68	1 467	91 199		91 199	0,75
	Frais IPO		-1 245				
	Au 31 Mars 2017	**4 997**	**47 191**	**6 662 848**	**0**	**6 662 848**	**0,75**
	PV du 20/02/2018 - Augmentation de capital avec maintien BPS	551	22 609	735 262	0	735 262	0,75
	PV du 20/02/2018 - Clause extension de l'augmentation de capital	87	3 570	116 101	0	116 101	0,75
	Frais IPO nets impôts		-600			0	
	Au 31 Mars 2018	**5 636**	**72 771**	**7 514 211**	**0**	**7 514 211**	**0,75**
	Au 31 Mars 2019	**5 636**	**72 771**	**7 514 211**	**0**	**7 514 211**	**0,75**
	Au 31 Mars 2020	**5 636**	**72 771**	**7 514 211**	**0**	**7 514 211**	**0,75**
	Au 31 Mars 2021	**5 636**	**72 771**	**7 514 211**	**0**	**7 514 211**	**0,75**
	Au 31 Mars 2022	**5 636**	**72 771**	**7 514 211**		**7 514 211**	**0,75**
	Ajustement d'ouverture			-27 500	27 500	0	
11/07/2022	Augmentation de capital en numéraire (Actions O)	22	478	29 094		29 094	0,75
	Mouvements de l'exercice (Actions O et P)			5 658	-5 658	0	
	Au 31 Mars 2023	**5 658**	**73 249**	**7 521 463**	**21 842**	**7 543 305**	**0,75**
01/08/2023	Mouvements de l'exercice (Actions O et P)			-7 258	7 258		
	Au 31 Mars 2024	**5 658**	**73 249**	**7 514 205**	**29 100**	**7 543 305**	**0,75**
	Mouvements de l'exercice (Actions O et P)			14 595	-14 595	0	
	Au 31 Mars 2025	**5 658**	**73 249**	**7 528 800**	**14 505**	**7 543 305**	**0,75**
10/12/2025	Augmentation de capital en numéraire (Actions O)	552	13 138	735 999	0	735 999	0,75
30/12/2025	Augmentation de capital en numéraire (Actions O)	39	921	51 613	0	51 613	0,75
	Frais nets impôts		-585				
	Au 31 mars 2026	**6 248**	**86 723**	**8 316 412**	**14 505**	**8 330 917**	**0,75**

4.8.2 Gestion du capital et distribution de dividendes

Les dividendes versés par la Société sont payés en euros. La politique future en matière de distribution de dividendes dépendra d'un certain nombre de facteurs, notamment des résultats réalisés par la Société, de sa situation financière consolidée, des exigences de capital et de solvabilité requises, des conditions de marché ainsi que de l'environnement économique général. La proposition de dividende soumise à l'Assemblée Générale des actionnaires d'ABEO SA est arrêtée par le Conseil d'Administration. L'Assemblée Générale décide de la distribution du dividende sur les réserves dont elle a la disposition, en indiquant expressément les postes où ces prélèvements sont effectués. Toutefois, les dividendes sont prélevés par priorité sur le bénéfice distribuable de l'exercice.

Docusign Envelope ID: 0257C6D1-6F2F-8538-802E-1CE50E989FC8

ABEO a versé un montant de 2 551 K€ de dividendes au titre de l'exercice 2024/25.

Dans sa séance du 3 juin 2026, le Conseil d'Administration a décidé de proposer à l'Assemblée Générale le versement d'un dividende d'un montant de 2 666 K€, au titre de l'exercice clos le 31 mars 2026, soit un dividende de 0,32 € par action.

4.9 Provisions

Une provision est comptabilisée lorsque le Groupe a une obligation envers un tiers résultant d'un évènement passé, et lorsqu'il est probable qu'elle provoquera une sortie de ressources au bénéfice de ce tiers, sans contrepartie au moins équivalente attendue de celui-ci, et que les sorties futures de liquidités peuvent être estimées de manière fiable. Le montant comptabilisé en provision est l'estimation de la dépense nécessaire à l'extinction de l'obligation, actualisée si nécessaire à la date de clôture. Les provisions pour risque comprennent :

- des provisions relatives à des litiges en cours ;
- des provisions pour garanties des produits (estimées sur la base des coûts des services après ventes observés);

Le montant des provisions correspond à l'estimation la plus probable du risque.

	31/03/2026						
PROVISIONS (Montants en K€)	Montant début exercice	Reclassement	Dotations	Reprises	Entrée de périmètre	Variation du taux de change	Montant fin exercice
Provisions pour risques courants	1 132	(5)	508	(848)	111	1	898
Provisions pour risques non courants	125	0	(13)	60		2	174
Total des provisions	**1 257**	**(5)**	**495**	**(788)**	**111**	**3**	**1 072**

	31/03/2025						
PROVISIONS (Montants en K€)	Montant début exercice	Reclassement	Dotations	Reprises	Entrée de périmètre	Variation du taux de change	Montant fin exercice
Provisions pour risques courants	520	264	760	(413)		0	1 132
Provisions pour risques non courants	87	0	28	9			125
Total des provisions pour risques	**608**	**264**	**789**	**(404)**		**0**	**1 257**

Litiges et passifs

Le Groupe peut être impliqué dans des procédures judiciaires, administratives ou réglementaires dans le cours normal de son activité. Une provision est enregistrée par le Groupe dès lors qu'il existe une probabilité suffisante que de tels litiges entraîneront des coûts à la charge du Groupe. Au 31 mars 2026, le Groupe n'a pas identifié de litige significatif ou ayant la probabilité suffisante de générer des coûts autres que les éléments provisionnés à date.

Il n'existe pas d'autre procédure gouvernementale, judiciaire ou d'arbitrage, y compris toute procédure dont la société a connaissance, qui est en suspens ou dont elle est menacée, susceptible d'avoir ou ayant eu au cours des 12 derniers mois des effets significatifs sur la situation financière ou la rentabilité de la société et/ou du Groupe.

4.10 Engagements sociaux

Avantages à court terme et régimes d'avantages postérieurs à l'emploi à cotisations définies

Le Groupe comptabilise en « Charges de personnel » le montant des avantages à court terme, ainsi que les cotisations à payer au titre des régimes de retraite généraux et obligatoires. N'étant pas engagé au-delà de ces cotisations, le Groupe ne constate aucune provision au titre de ces régimes.

Au 31 mars 2026, les cotisations liées à ces régimes payées par le Groupe se sont élevées à 1 506 K€.

Docusign Envelope ID: 0257C6D1-6F2F-8538-802E-1CE50E989FC8

Les systèmes de retraites pour les filiales étrangères sont les suivants :

- Aux Pays-Bas :

Les cotisations de retraites aux Pays-Bas pour les employés du Groupe JFS, Bosan BV et Eli Play sont payées à une caisse de retraite. Il n'existe aucun risque et il n'y a aucun passif pour JFS qui ne peut être tenu responsable des pertes de la caisse de retraite et qui ne peut pas payer de cotisations de retraite complémentaires.

En conséquence, JFS, Bosan BV et Eli Play n'enregistrent aucun passif au bilan, sauf pour les primes de retraite annuelles payables à la fin de l'année.

- En Belgique et en Allemagne :

Les retraites en Belgique et en Allemagne pour les employés des filiales locales de JFS, Bosan NV et Meta sont confiées à des fonds fédéraux de retraite. Les cotisations de retraite sont intégrées dans les paiements aux caisses de sécurité sociale. Il n'existe aucun risque et il n'y a aucun passif pour les filiales locales de JFS qui ne peut être tenu responsable de toute perte des fonds fédéraux de retraite et qui ne peut payer de cotisations de retraite complémentaires.

En conséquence, ces filiales n'enregistrent aucun passif dans le bilan, à l'exception des cotisations de retraite annuelles payables en fin d'année.

- Au Royaume-Uni :

Les employés sont affiliés à un régime de cotisations déterminées (DC) par inscription automatique sauf pour 2 employés qui ont choisi de ne pas cotiser et 9 autres qui sont trop âgés. Il s'agit d'un régime à cotisations déterminées. La société Prospec Ltd n'a pas de "Defined Benefit Scheme", mais a opté pour un "Defined Contribution Scheme". Ce choix permet de ne pas engendrer de passif au bilan de la société. Pour les cadres, il existe un régime de retraite auquel l'entreprise contribue par le versement de cotisations. Mais c'est alors ce régime qui a la responsabilité de reverser les droits aux salariés concernés.

- En Chine :

Les retraites en Chine pour les employés Chinois des filiales locales (SKS et EP China) sont confiées à des fonds nationaux de retraite. Les cotisations de retraite sont intégrées dans les paiements aux caisses de sécurité sociale. Il n'existe aucun risque et il n'y a aucun passif pour ces filiales locales qui ne peuvent être tenues responsable de toute perte des fonds fédéraux de retraite et qui ne peuvent payer de cotisations de retraite complémentaires. Il n'existe pas de système de retraite pour les employés non-Chinois.

En conséquence, les filiales du Groupe en Chine n'enregistrent aucun passif dans le bilan, à l'exception des cotisations de retraite annuelles payables en fin d'année.

- Aux Etats-Unis :

Les retraites aux Etats-Unis pour les employés Américains des filiales locales (Spieth Anderson USA, EP USA, Fun Spot) sont confiées à des fonds fédéraux de retraite (Social Security Tax). Les cotisations de retraite sont intégrées dans les paiements aux caisses de sécurité sociale. Il n'existe aucun risque et il n'y a aucun passif pour ces entités qui ne peuvent être tenu responsables des pertes de la caisse de retraite et qui ne peut pas payer de cotisations de retraite complémentaires.

En conséquence, ces sociétés n'enregistrent aucun passif au bilan, sauf pour les primes de retraite annuelles payables à la fin de l'année.

Régimes d'avantages postérieurs à l'emploi à prestations définies

Les régimes de retraite, les indemnités assimilées et autres avantages sociaux qui sont analysés comme des régimes à prestations définies (régime dans lequel la Société s'engage à garantir un montant ou un niveau de prestation défini) sont comptabilisés au bilan sur la base d'une évaluation actuarielle des engagements à la date de clôture, diminuée de la juste valeur des actifs du régime y afférent qui leur sont dédiés.

Cette évaluation repose sur l'utilisation de la méthode des unités de crédit projetées, prenant en compte la rotation du personnel et des probabilités de mortalité. Les éventuels écarts actuariels sont comptabilisés en « autres éléments du résultat global ».

Les paiements de la Société pour les régimes à cotisations définies sont constatés en charges du compte de résultat de la période à laquelle ils sont liés.

Les engagements envers le personnel sont constitués de la provision pour indemnités de fin de carrière, évaluées sur la base des dispositions prévues dans les différentes conventions collectives applicables (Droit du travail, Métallurgie, Industrie textile, Commerce de gros, VRP, Ameublement, Espace / loisirs, Holding financière).

Cet engagement concerne uniquement les salariés relevant du droit français. Les principales hypothèses actuarielles utilisées pour l'évaluation des indemnités de départ à la retraite sont les suivantes :

Docusign Envelope ID: 0257C6D1-6F2F-8538-802E-1CE50E989FC8

HYPOTHESES ACTUARIELLES	31/03/2026		31/03/2025	
	ABEO	Autres	ABEO	Autres
Age de départ à la retraite	Age de liquidation de la retraite Sécurité Sociale sans abattement (avec suspension de la réforme)		Age de liquidation de la retraite Sécurité Sociale sans abattement en prenant en compte la réforme des retraites au 01 04 2023	
Conventions collectives	Droit du travail	Droit du travail	Droit du travail	Droit du travail
Taux d'actualisation (IBOXX Corporates AA)	4,00%	4,00%	3,70%	3,70%
Table de mortalité	INSEE 2019-2021		INSEE 2018-2020	
Taux de revalorisation des salaires	2%	Décroissance moyenne	2%	Décroissance moyenne
Taux de turn-over	Turn-over faible	Turn-over moyen	Turn-over faible	Turn-over moyen
Taux de charges sociales	42%		42%	

La duration moyenne retenue pour les hypothèses de taux d'actualisation est de 20 ans pour les non-cadres et 22 ans pour les cadres.

La provision pour engagements de retraite a évolué de la façon suivante :

ENGAGEMENTS ENVERS LE PERSONNEL (Montants en K€)	Indemnités de départ en retraite
Au 31 mars 2025	**1 223**
Coût des services rendus	123
Coût financier	48
Réductions et cessations	-45
Prestations payées	-54
Variation de périmètre Vogo	383
Autres	-23
Au 31 mars 2026	**1 655**

Décomposition du passif net

Montants en K€	31/03/2026	31/03/2025
Valeur actuelle de l'obligation	1 756	1 321
Actif couverture	-100	-98
Passif net comptabilisé	**1 655**	**1 223**

Variation de la valeur des actifs du régime

Montants en K€	31/03/2026	31/03/2025
Valeur actuelle à l'ouverture	98	95
Produit d'intérêt provenant des actifs de régime	3	3
Valeur actuelle à la clôture	**100**	**98**

Les actifs de couverture concernent les entités françaises et sont contractés auprès d'assureurs qui prendront en charge le versement des indemnités de départs à la retraite.

Docusign Envelope ID: 0257C6D1-6F2F-8538-802E-1CE50E989FC8

4.11 Autres dettes

4.11.1 Fournisseurs et comptes rattachés

DETTES FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES (Montants en K€)	31/03/2026	31/03/2025
Dettes fournisseurs	23 417	23 674
Factures non parvenues	4 806	4 866
Total dettes fournisseurs et comptes rattachés	**28 224**	**28 540**

Balance âgée – Fournisseurs et comptes rattachés au 31 mars 2026

Activités	TOTAL	Non échu	1-30 jours	31-60 jours	61-90 jours	91-180 jours	> 180 jours
SPORT	**14 316**	7 180	5 454	682	173	221	606
SPORTAINMENT & ESCALADE	**6 187**	4 026	830	117	106	135	972
CHANGING	**6 586**	3 527	2 491	492	8	19	49
ABEO SA	**1 135**	859	14	37	202	13	11
TOTAL	**28 224**	**15 592**	**8 790**	**1 328**	**489**	**388**	**1 637**

Balance âgée – Fournisseurs et comptes rattachés au 31 mars 2025

Activités	TOTAL	Non échu	1-30 jours	31-60 jours	61-90 jours	91-180 jours	> 180 jours
SPORT	**14 021**	8 623	3 829	592	58	813	107
SPORTAINMENT & ESCALADE	**6 005**	3 591	923	219	140	12	1 120
CHANGING	**7 486**	5 108	1 717	667	2	(40)	32
ABEO SA	**1 028**	707	125	112	4	14	66
TOTAL	**28 540**	**18 029**	**6 594**	**1 590**	**204**	**799**	**1 324**

Les délais de paiement varient selon les conditions de règlement contractuelles dans les différents pays dans lesquels s'approvisionne le Groupe.

4.11.2 Autres passifs non courants

AUTRES PASSIFS NON COURANTS (Montants en K€)	31/03/2026	31/03/2025
Dette Earn out Eurogym	0	218
Autres passifs financiers non courants	**0**	**218**
Passif lié à la somme perçue de la résolution du litige USA (Fun Spot)	1 751	2 557
Décalage de paiement de dettes fiscales et sociales des sociétés hollandaises	401	1 318
Divers	618	300
Autres passifs non courants	**2 769**	**4 175**
Total autres passifs non courants	**2 769**	**4 393**

Docusign Envelope ID: 0257C6D1-6F2F-8538-802E-1CE50E989FC8

4.11.3 Autres passifs courants et passifs sur contrats

Les autres passifs courants et dettes fiscales et sociales intègrent principalement la TVA à décaisser, les dettes sociales ainsi que les produits constatés d'avance principalement sur les projets.

AUTRES PASSIFS COURANTS ET DETTES FISCALES ET SOCIALES (Montants en K€)	31/03/2026	31/03/2025
Dettes fiscales et sociales	18 861	16 434
Passifs sur contrats	18 164	16 794
Autres dettes	2 246	2 742
Total autres passifs courants et dettes fiscales et sociales	**39 272**	**35 970**

4.12 Passifs financiers

AUTRES PASSIFS FINANCIERS COURANTS (Montants en K€)	31/03/2026	31/03/2025
Dette Put Eli Play et earn-out	9 536	-
Dette Put Sodex	4 435	-
Dette Earn out Eurogym	142	282
Dette Put BigAirBag	-	714
Total	**14 114**	**996**

Put sur minoritaire Eli Play et complément de prix

Un accord de put et call croisé a été signé le 3 juin 2025 portant sur les 30% du capital restant, exerçable à partir du 1er janvier 2026 pour 6 mois par l'acheteur et à partir du 1er juillet 2026 pour 6 mois par le vendeur. L'option d'achat a été valorisée selon une formule définie par le Shared Purchase Agreement (SPA). Au 31 mars 2026, cette dette était valorisée 9,5 M€ soit une réévaluation de 0,3 M€ par rapport par rapport au calcul réalisé lors de l'acquisition de la société.

Put sur minoritaire Sodex

Un accord de put et call croisé a été signé le 26 mai 2025 portant sur les 30% du capital restant, exerçable par l'acheteur entre le 1er mars et le 31 juillet 2026 et par le vendeur entre le 1er août et le 31 décembre 2026. L'option d'achat a été valorisée selon une formule définie par le SPA. Au 31 mars 2026, cette dette était valorisée 4,4 M€ soit une réévaluation de (1,4 M€) par rapport au calcul réalisé lors de l'acquisition de la société.

Put sur intérêts minoritaires BigAirBag

Un accord de put et call croisé a été signé le 13 juin 2022 portant sur les 30% du capital restant, exerçables tous les deux entre le 1er mai 2025 et le 30 juin 2025.

Il s'est finalement établi à 714 K€ au 31 mars 2025 et a été payé au cours de l'exercice 2025/26.

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 dans le cadre de la couverture de ses flux de trésorerie en particulier pour les emprunts à taux variables swappés à taux fixe.

Docusign Envelope ID: 0257C6D1-6F2F-8538-802E-1CE50E989FC8

La variation de la juste valeur du dérivé est inscrite en résultat pour la part inefficace et en "autres éléments du résultat global" pour la part efficace avec reprise en résultat symétriquement à la comptabilisation des flux couverts et dans la même rubrique que l'élément couvert (résultat opérationnel courant pour les couvertures de flux d'exploitation et résultat financier pour les autres couvertures). Les variations de juste valeur de cette composante sont enregistrées en "autres éléments du résultat global" et recyclées en résultat comme un coût de la transaction couverte lorsque celle-ci se réalise (application de la méthode du basis of adjustment).

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.

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.

4.13 Juste valeur et hiérarchie de la juste valeur des actifs et des passifs

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

JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS - 31 mars 2026 (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	**1 026**	**1 026**		**1 000**	**26**
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	26	26			26
Autres dérivés passifs	1 000	1 000		1 000	
PASSIFS	**14 114**	**14 114**			**14 114**
Autres dérivés passifs					
Dettes liées aux engagements de rachat sur intérêts ne donnant pas le contrôle	14 114	14 114			14 114

JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS - 31 mars 2025 (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	**401**	**401**		**374**	**26**
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	26	26			26
Autres dérivés actifs	374	374		374	
PASSIFS	**1 214**	**1 214**		**0**	**1 214**

Docusign Envelope ID: 0257C6D1-6F2F-8538-802E-1CE50E989FC8

Autres dérivés passifs					
Dettes liées aux engagements de rachat sur intérêts ne donnant pas le contrôle	1 214	1 214			1 214

5. INFORMATIONS SUR LE COMPTE DE RESULTAT

5.1 Produits opérationnels

Les produits des activités ordinaires correspondent à la juste valeur de la contrepartie reçue ou à recevoir au titre des biens vendus dans le cadre habituel des activités du Groupe. Les produits des activités ordinaires figurent nets de la taxe sur la valeur ajoutée, des retours de produits, des rabais et des remises.

Le Groupe comptabilise des produits lorsque le montant peut être évalué de façon fiable, qu'il est probable que les avantages économiques futurs bénéficieront à la Société et que des critères spécifiques sont remplis pour l'activité du Groupe.

La reconnaissance du revenu intervient pour les différents types de revenus comme suit :

- Fourniture et/ou avec pose d'équipements : reconnaissance du revenu à l'achèvement pour les chantiers courts (moins de 30 jours) ;
- Fourniture et pose d'équipements : reconnaissance du revenu selon la méthode de l'avancement pour les chantiers « moyen et long terme » au-delà de 30 jours sur la base de situation de travaux correspondant aux coûts engagés. Lorsqu'il est probable que le total des coûts attendus sur un contrat sera supérieur au total des produits attendus, une perte à terminaison est enregistrée ;
- Marchandises : lors de l'expédition (départ usine ou réception client en fonction des commandes). Les ventes sont reconnues nettes de ristournes (escomptes financiers) ;
- Installations : lors de la signature du procès-verbal de réception des travaux du client ;
- Maintenance : prorata temporis sur la durée du contrat de maintenance ;
- Contrats avec les fédérations sportives avec prestations réciproques : la valeur des prestations réalisées par ABEO sur la durée du contrat est évaluée à la juste valeur. La détermination de la juste valeur s'appuie notamment sur l'estimation de la valeur de contrepartie, jugée comme étant la plus fiable. Le chiffre d'affaires est reconnu en fonction de l'occurrence des évènements, soit généralement une ou plusieurs compétitions sur la durée du contrat.

Le chiffre d'affaires par activité pour les deux derniers exercices est le suivant :

CHIFFRES D'AFFAIRES par activité (Montants en K€)	**31/03/2026**	**31/03/2025**
Sport	145 831	137 805
Sportainment & Escalade	67 267	45 690
Vestiaires	66 901	65 208
Total chiffre d'affaires	**279 999**	**248 704**

Docusign Envelope ID: 0257C6D1-6F2F-8538-802E-1CE50E989FC8

5.2 Achats consommés

Achats consommés (Montants en K€)	31/03/2026	31/03/2025
Achats matières premières	39 785	41 138
Variation de stock (matières premières, produits semi-finis, marchandises)	4 452	7 482
Achats de marchandises	38 345	28 176
Coût des transports de biens	14 374	12 492
Production stockée	10 208	3 377
Escomptes obtenus	(223)	(146)
Total achats consommés externes	**106 941**	**92 520**

5.3 Autres charges externes

Charges externes (Montants en K€)	31/03/2026	31/03/2025
Sous-traitance	15 695	17 337
Locations et charges locatives	2 849	2 611
Missions et réceptions	5 792	5 421
Publicité, publications, relations publiques	5 675	5 201
Honoraires	5 440	4 954
Personnels extérieurs	3 171	2 689
Entretien et réparations	4 564	3 651
Primes d'assurances	2 691	2 467
Autres achats et charges externes	5 385	4 123
Frais postaux et télécommunications	1 138	1 058
Services bancaires	525	1 990
Cotisations	509	304
Transports	790	1 016
Etudes, recherches, documentation et séminaires	322	200
Total charges externes	**54 548**	**53 023**

5.4 Charges de personnel

Charges de personnel (Montants en K€)	31/03/2026	31/03/2025
Rémunération du personnel	66 590	59 098
Charges sociales	18 284	15 700
Total charges de personnel	**84 875**	**74 799**

Les charges de personnel s'établissent à 84,9 M€ au 31 mars 2026 contre 74,8 M€ au 31 mars 2025, soit une augmentation de 10,1 M€ dont l'effet de périmètre sur l'exercice représente 7,6 M€.

Docusign Envelope ID: 0257C6D1-6F2F-8538-802E-1CE50E989FC8

Les effectifs à la clôture de chaque exercice du Groupe au cours des deux dernières années sont les suivants :

EFFECTIFS	Sports	Escalade	Vestiaires	Vogo	Corporate	Total
Au 31 mars 2026	870	419	315	78	59	**1741**
Au 31 mars 2025	684	394	314		51	**1443**

EFFECTIFS	France	Europe	Amérique	Asie	Total
Au 31 mars 2026	523	801	143	274	**1741**
Au 31 mars 2025	436	759	147	101	**1443**

5.5 Autres produits et charges opérationnels

5.5.1 Autres produits et charges opérationnels courants

Les autres produits et charges courants s'élèvent à 0,7 M€ au 31 mars 2026. Ils correspondent à des éléments d'exploitation non directement rattachés à l'activité principale du Groupe. Ils incluent principalement des produits et charges accessoires, des reprises et dotations sur provisions ainsi que divers éléments opérationnels non significatifs

5.5.2 Autres produits et charges opérationnels non courants

Les « autres produits et charges opérationnels non courants » regroupent les éléments du compte de résultat qui, en raison de leur nature, de leur montant ou de leur fréquence, ne peuvent être considérés comme inhérents à l'activité récurrente du Groupe.

Cette rubrique comprend notamment :

- (i) les coûts encourus lors de l'acquisition de nouvelles entités ;
- (ii) les coûts de restructuration, les dépenses engagées au titre de litiges, ou tout autre produit ou charge non récurrent ;
- (iii) les charges de dépréciation du goodwill et des marques le cas échéant.

Au 31 mars 2026, les autres produits et charges opérationnels non courants s'établissent à -2,4 M€ contre -0,7 M€ au 31 mars 2025 et se composent principalement :

- De coûts de restructuration engagés par le Groupe (déploiement nouvelle organisation de l'activité et coûts de fermeture de centres dans la division Sportainment et Escalade) pour 1,5 M€ ;
- Des frais liés aux acquisitions de Sodex et d'Eli Play pour 0,4 M€ ;

5.5.3 Dotations aux amortissements

Dotations aux amortissements (Montants en K€)	31/03/2026	31/03/2025
Immobilisations incorporelles	3 498	1 549
Immobilisations corporelles	11 133	10 104
Dont amortissements IFRS 16	*6 561*	*5 990*
Dotations aux amortissements	**14 631**	**11 653**

Docusign Envelope ID: 0257C6D1-6F2F-8538-802E-1CE50E989FC8

5.6 Résultat financier

PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS (Montants en K€)	31/03/2026	31/03/2025
Coût de l'endettement financier net	**(6 252)**	**(4 452)**
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	173	406
Charges d'intérêts	(6 425)	(4 858)
Dont charges d'intérêts liées à IFRS 16	*(1 241)*	*(1 009)*
Autres produits et charges financiers	**1 048**	**(1 383)**
Résultat de change	(58)	(213)
Variation de la juste valeur des instruments financiers	0	(202)
Variation de la juste valeur des compléments de prix	1 115	(659)
Autres	(8)	(309)
Résultat financier net	**(5 203)**	**(5 835)**

Le résultat financier s'établit à -5,2 M€ au 31 mars 2026, en hausse de 0,6 M€ par rapport à l'exercice précédent. Cette variation s'explique principalement par :

Le coût de l'endettement financier net :

Le coût de l'endettement financier a augmenté de 1,8 M€ pour s'établir à 6,3 M€ au 31 mars 2026 et, en dehors des impacts liés à la norme IFRS 16 pour 1,2 M€, est principalement constitué des charges d'intérêts des sociétés ABEO SA pour 4,7 M€ et SPIETH GYMNASTICS pour 0,2 M€.

L'Actualisation des put EliPlay et Sodex :

La valeur des dettes de put EliPlay et Sodex a été mise à jour conformément aux dispositions contractuelles, conduisant à une reprise de 1,4 M€ sur la dette de put Sodex et une dotation de 0,3 M€ sur celle d'EliPlay.

5.7 Impôts sur les bénéfices

L'impôt sur les bénéfices correspond au cumul des impôts exigibles des différentes sociétés du Groupe, corrigé de la fiscalité différée. L'impôt est comptabilisé en résultat sauf s'il se rattache à des éléments qui sont comptabilisés directement en capitaux propres. Il est alors également comptabilisé en capitaux propres.

Les impôts différés sont comptabilisés selon l'approche bilancielle. Le montant d'impôt ainsi déterminé est, le cas échéant, influencé par la variation de la créance ou de la dette que provoque le changement du taux d'impôt sur les sociétés d'une année sur l'autre (méthode du report variable).

Un actif d'impôt différé est comptabilisé si les conditions suivantes sont réunies :

- L'entité dispose de différences temporelles taxables suffisantes auprès de la même autorité fiscale et de la même entité imposable ou du même groupe fiscal, qui engendreront des montants imposables sur lesquels les pertes fiscales et crédits d'impôt non utilisés pourront s'imputer avant qu'ils n'expirent ;
- Il est probable que l'entité dégagera des bénéfices imposables avant l'expiration des pertes fiscales ou des crédits d'impôt non utilisés ;
- Les pertes fiscales non utilisées résultent de causes identifiables qui ne se reproduiront vraisemblablement pas ;
- Les opportunités liées à la gestion fiscale de l'entité génèreront un bénéfice imposable pendant l'exercice au cours duquel les pertes fiscales ou les crédits d'impôt non utilisés pourront être imputés.

Dans la mesure où il n'est pas probable que l'entité dispose d'un bénéfice imposable sur lequel elle pourra imputer les pertes fiscales ou les crédits d'impôt non utilisés, l'actif d'impôt différé n'est pas comptabilisé.

Pour les sociétés non intégrées fiscalement, les déficits fiscaux ne donnent lieu à la constatation d'un impôt différé actif que lorsque leur imputation sur des bénéfices fiscaux futurs est probable.

La CVAE est classée en résultat opérationnel sur la ligne « Impôts et taxes ».

Docusign Envelope ID: 0257C6D1-6F2F-8538-802E-1CE50E989FC8

Le crédit d'impôt lié à la recherche pour les entités françaises est classé en résultat opérationnel sur la ligne « Autres produits et charges courants ».

5.7.1 Impôts différés actif et passif

Les impôts différés figurent au bilan séparément des impôts courants actifs et passifs et sont classés parmi les éléments non courants.

5.7.2 Rapprochement entre impôt théorique et impôt effectif

Il existe des conventions d'intégration fiscale :

- En France : accord initial signé en avril 2001 complété par des avenants dont un dernier avenant au 1er avril 2017. Les sociétés en intégration fiscale à fin mars 2021 sont : Acman, ACSA Balmay, Dock39 CDC, Dock39 Terville, EP, France Equipement, Gymnova, Navic, PCV Collectivités, Sanitec Industrie, Suffixe, XTRM France.
- Aux Pays-Bas : accord signé en 2013 avec un avenant en 2015. A fin mars 2026, le périmètre de l'intégration fiscale comprend 4 sociétés (JFS B.V., Janssen-Fritsen B.V., Schelde Sports B.V., Bosan B.V.).
- Au Royaume-Uni : mise en place d'un « Group Tax Relief » en 2021 comprenant les sociétés Gymnova UK, Sportsafe et EP UK.
- En Belgique, une convention de transfert des résultats intragroupe a été signée en 2026 entre Janssen-Fritsen NV et Adec

Impôt sur les bénéfices (Montants en K€)	31/03/2026	31/03/2025
Impôt exigible	(3 951)	(4 491)
Impôts différés	1 239	2 136
TOTAL	**(2 712)**	**(2 355)**

Le taux d'impôt effectif s'affiche à 25,8%, contre un taux d'impôt théorique de 25%. L'écart entre le taux d'impôt théorique et le taux d'impôt effectif s'explique principalement par les éléments suivants :

- Activation des déficits historiques principalement sur la France pour 2,9 M€ ;
- Désactivation des déficits historiques principalement aux Etats-Unis pour 1,7 M€ ;
- Non-activation des déficits fiscaux de l'exercice principalement aux Etats-Unis pour 1,1 M€.

(Montants en K€)	31/03/2026	31/03/2025
Résultat net	8 348	6 836
Neutralisation :		
=> quote-part du résultat des sociétés mise en équivalence	548	(277)
=> charge d'impôt	(2 712)	(2 355)
Résultat avant impôts	**10 513**	**9 468**
Taux d'imposition théorique	**(25,0%)**	**(25,0%)**
Charge d'impôt théorique	**(2 628)**	**(2 367)**
Rapprochement		
=> Différentiel de taux France/Etranger	122	(127)
=> Différences permanentes	(181)	139
dont Déficits fiscaux non activés de l'exercice	*(1 340)*	*(601)*
dont Désactivation des Impôts différés liés aux déficits fiscaux antérieurs	*(1 926)*	
dont Impôts différés activés		
dont Déficits fiscaux historiques activés	*3 258*	*1 245*
dont Autres différences permanentes	*(173)*	*(505)*
=> Quote part de dividendes	*(24)*	
Charge réelle d'impôt	**(2 712)**	**(2 355)**
%	**(25,8%)**	**(24,9%)**

Docusign Envelope ID: 0257C6D1-6F2F-8538-802E-1CE50E989FC8

5.7.3 Nature des impôts différés

Impôts différés (Montant en K€)	31/03/2026	31/03/2025
Total des impôts différés actifs	**7 557**	**6 642**
Déficits reportables nets	5 773	4 462
Autres décalages temporaires	274	659
Provisions admises fiscalement	12	12
Impôts différés actifs relatifs aux avantages au personnel	427	319
Elimination des résultats internes	105	88
Frais d'acquisition des titres des filiales	281	281
Décalage lié aux subventions des centres d'escalade	684	821
Total des impôts différés passifs	**14 598**	**10 809**
Impôts différés net sur contrat de location -financements	146	146
Autres décalages temporaires	678	391
Différence d'amortissements	1 931	1 624
Compensation impôts différés	224	68
Provisions admises fiscalement	267	267
Autres décalages temporaires sur la gestion des centres d'escalade	399	613
Impôts différés liés aux revalorisations d'immobilisations (PPA)	443	880
Impôts différés liés aux goodwill et marques	10 509	6 819
Impôts différés nets	**(7 041)**	**(4 166)**

5.7.4 Déficits fiscaux reportables

Déficits fiscaux reportables en bases (Montants en K€)	31/03/2026	31/03/2026 dont activés (en base)	31/03/2025	31/03/2025 dont activés (en base)
France	9 311	9 311	424	424
Etats-Unis	31 584	4 493	38 969	10 685
Canada	669	669	1 622	736
Espagne	15 928	1 125	14 958	1 125
Chine	1 683	1000	10 931	0
Allemagne	5 105	1495	4 329	2707
Grande-Bretagne	0	0	3 108	632
Belgique	1 142	1 142	0	0
Total déficits fiscaux reportables en bases	**65 421**	**19 234**	**74 341**	**16 309**

Les déficits reportables sont utilisables pendant 20 ans aux Etats-Unis, pour ceux générés avant le 22 décembre 2017, et de façon illimitée après cette date.

Les déficits fiscaux sont utilisables pendant 20 ans au Canada et de façon illimitée pour l'Espagne, la France, le Royaume-Uni et l'Allemagne.

5.8 Résultat par action

Le résultat de base par action est calculé en divisant le résultat attribuable aux porteurs d'actions du Groupe par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période.

Docusign Envelope ID: 0257C6D1-6F2F-8538-802E-1CE50E989FC8

Le résultat dilué par action est déterminé en ajustant le résultat attribuable aux porteurs d'actions ordinaires et le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation des effets de toutes les actions ordinaires potentielles dilutives.

Si la prise en compte pour le calcul du résultat dilué par action des instruments donnant droit au capital de façon différée (BSA) génère un effet anti-dilutif, ces instruments ne sont pas pris en compte.

BENEFICE NET PAR ACTION	31/03/2026	31/03/2025
Résultat de l'exercice (en K€)	8 348	6 836

Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	8 330 917	7 543 305
Nombre d'actions en auto détention	54 235	14 505
Résultat de base par action (€/action)	1,00	0,91
Résultat dilué par action (€/action)	1,00	0,90

6. ENGAGEMENTS HORS BILAN

6.1 Engagements au titre des contrats de location simple

Suite à l'application de la norme IFRS 16, les engagements hors bilan concernant les contrats de location simple sont désormais des contrats de faible de valeur qui sont exemptés du traitement. Au 31 mars 2026, les loyers de ces contrats représentent environ 2,6 M€, portant principalement sur les équipements bureautiques et industriels.

6.2 Autres engagements financiers

Engagements financiers donnés :

Nature	Description	2025/2026 En K€	2024/2025 En K€
Garanties	ABEO : Garantie bancaire accordée à Arch Isurance pour le compte d'EP USA (sept 2020) - augmentée en sept 2022	1 087	1 156
	ABEO : Lettre de soutien accordée à BNP pour certaines filiales inclues dans le cashpooling international (mai 2021)	1 447	1 447
	ABEO : Garantie bancaire accordée aux autorités fiscales britanniques pour le compte d'ENTRE-PRISES UK (déc,2019)	58	60
	ABEO : Garantie maison-mère accordée à Deutsche Leasing pour le financement d'équipements sur META pour un montant total de 6 M€	5 169	1 500
	Garantie maison-mère accordée à BMO pour le programme de cartes de crédit accordée aux filiales US	113	-
	Garantie maison-mère accordée à LSA Entretainment GmbH pour un contrat porté par le groupe Eliplay	238	-
	Entre-PRISES France : Garantie bancaire accordée à Axis Insurance pour le compte d'EPUS (fev. 2025)	619	359
Total Garanties		8 730	4 521
Cautions	ABEO : Caution solidaire DOCK39CDC en faveur de CHANTE-LOUP 02 (24/10/14) sur 12 ans - Participation Financière et Loyers	58	157

Docusign Envelope ID: 0257C6D1-6F2F-8538-802E-1CE50E989FC8

	ABEO : Caution solidaire DOCK39TERVILLE en faveur de IF PLEIN EST (24/10/14) sur 12 ans - Participation Financière et Loyers	0	206
	ABEO : Caution du 28/07/2016 en faveur de SG pour la garantie des lignes court terme au bénéfice de XTRM France à hauteur de 500k€ pour une durée de 1 an	0	0
	ABEO : Caution solidaire ENTRE-PRISES France en faveur de 7W Construction (22/07/2022) sur 9 ans - Paiement des loyers	123	123
Total Cautions		180	485
Total		**8 910**	**5 006**

Engagements financiers reçus :

Nature	Description	2025/2026 En K€	2024/2025 en K€
Garanties	META : Garantie maison mère de restitution d'acompte reçue de la part de Durr pour le montant des avances sur l'équipement HO-MAG	151	635
Total		**151**	**635**

Docusign Envelope ID: 0257C6D1-6F2F-8538-802E-1CE50E989FC8

7. AUTRES INFORMATIONS

7.1 Parties liées

Transactions avec des parties liées

D'après la norme IAS 24, « Information relative aux parties liées », une partie liée est une personne physique ou morale qui est liée à l'entité qui présente ses états financiers.

Cela peut être n'importe laquelle des personnes suivantes :

- Une personne ou une société qui exerce un contrôle sur le Groupe ;
- Une entreprise associée du Groupe ;
- Un membre important de l'équipe dirigeante de la Société (ou un membre de sa famille).

Une transaction avec une partie liée implique un transfert de marchandises, de prestations de services ou d'obligations entre le Groupe et la partie liée.

Transactions avec des parties liées En K€	31/03/2026 Sociétés civiles immobilières	31/03/2025 Sociétés civiles immobilières
Dettes opérationnelles	**29**	**29**
Achats de biens et services	**1 171**	**1 385**
SCI Croix Canada	*287*	*288*
Vagant	*884*	*1 097*
dont :		
Helmond (Vagant B.V.)	*450*	*527*
Altbach (Vagant B.V.)	*434*	*507*
Temse (Vagant BVBA)	*0*	*63*

La Société a conclu des contrats de bail avec des sociétés détenues par les mandataires sociaux d'ABEO SA :

- Les sociétés Vagant Serdon, dont Jacques Janssen est le gérant
- La SCI Croix Canada, détenue par Olivier Estèves

7.2 Rémunérations des dirigeants mandataires sociaux

Les rémunérations dues aux dirigeants mandataires sociaux au titre de leur mandat social s'analysent de la façon suivante :

Rémunération des mandataires sociaux (Montants en K€)	31/03/2026	31/03/2025
Rémunérations fixes	248	250
Rémunérations variables	71	38
TOTAL	**320**	**288**

7.3 Gestion et évaluation des risques financiers

ABEO peut se trouver exposé à différentes natures de risques financiers : risque de marché, risque de crédit et risque de liquidité. Le cas échéant, ABEO met en œuvre des moyens simples et proportionnés à sa taille pour minimiser les effets potentiellement défavorables de ces risques sur la performance financière. La politique d'ABEO est de ne pas souscrire d'instruments financiers à des fins de spéculation.

Docusign Envelope ID: 0257C6D1-6F2F-8538-802E-1CE50E989FC8

Risque de crédit

Le risque de crédit représente le risque de perte financière pour le Groupe dans le cas où un client ou une contrepartie à un instrument financier viendrait à manquer à ses obligations contractuelles.

Le Groupe évalue le risque de solvabilité de ses clients. Cette solvabilité tient compte à la fois des éléments purement internes au Groupe, mais aussi d'éléments contextuels comme sa localisation géographique, la situation économique globale et les perspectives d'évolution sectorielle.

Une demande de couverture auprès d'un assureur crédit est sollicitée à chaque ouverture de compte client.

Le Groupe n'est pas exposé à un risque de crédit significatif, celui-ci est principalement concentré sur les créances clients. La valeur nette comptable des créances constatées reflète la juste valeur des flux nets à recevoir estimés par la Direction, en fonction des informations à la date de clôture. Le Groupe n'a pas pris en compte de garanties, ni d'accords de compensation éventuels avec des passifs de même maturité pour réaliser les tests de dépréciation des actifs financiers. En effet, la structure des clients d'ABEO est très dilué, le top 10 clients représente en moyenne moins de 8% du chiffre d'affaires.

Il n'existe pas d'actifs financiers échus non dépréciés significatifs.

Les banques relationnelles du Groupe ont toutes satisfait aux exigences des tests de solvabilité prévus par les réglementations de l'UE.

Créances clients

Un risque crédit existe dès lors qu'une perte éventuelle peut survenir, si un client ne peut honorer ses engagements dans les délais prévus. Le Groupe a mis en place un suivi permanent du risque-crédit de ses clients en interne. Lorsqu'une exposition possible au risque est identifiée, le Groupe exige de ses clients le versement d'acomptes. Le détail des balances âgées est exposé en note 4.5.

Délai moyen en fonction des activités

Les délais moyens de recouvrement des créances clients sont fonction des pratiques de marché et de financement de l'économie :

Données en nombre de jours	31/03/2026	31/03/2025
Division Sports	42	36
Division Sportainment & Escalade	68	102
Division Vestiaires	47	38
Total Groupe	**49**	**48**

Les DSO sont calculés à partir du montant des créances client au bilan mis en rapport avec le chiffre d'affaires réalisé sur le dernier trimestre.

Le délai moyen de règlement du Groupe augmente de 1 jours par rapport à l'exercice précédent et s'établit à 49 jours. Cette stabilité témoigne des efforts engagés par le Groupe pour optimiser son recouvrement malgré un contexte économique tendu.

Poids des principaux clients

Pour l'exercice clos au 31 mars 2026, le poids des 10 premiers clients est de 5,8% et le poids du client le plus important est de 26%.

Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt est géré par la direction du Groupe en liaison avec ses principaux établissements bancaires partenaires. Dans le cas d'emprunt à taux variable, notamment le contrat de crédit, la politique du Groupe est de privilégier la mise en place d'instruments de couverture pour fixer le taux d'intérêt.

Les emprunts à taux variables sont contractés en majorité à Euribor 3 mois plus marge.

Au 31 mars 2026, le montant total de la couverture de taux d'intérêt est de 62,3 M€, et est constitué de :

Docusign Envelope ID: 0257C6D1-6F2F-8538-802E-1CE50E989FC8

- Un swap de taux flooré 0%, au taux garanti de 2,039% mis en place en décembre 2024 dont le nominal au 31 mars 2026 s'élève à 21,7 M€ et qui s'éteindra progressivement jusqu'au 30 septembre 2029 ;
- Un tunnel avec un taux plafond de 2% et un taux plancher à 1%, flooré à 0% mis en place en décembre 2024 dont le nominal au 31 mars 2026 s'élève à 21,7 M€ et qui s'éteindra progressivement jusqu'au 30 septembre 2029 ;
- Un tunnel avec un taux plafond de 2% et un taux plancher à 1%, flooré à 0% mis en place en novembre 2025 dont le nominal au 31 mars 2026 s'élève à 19 M€ et qui s'éteindra progressivement jusqu'au 30 septembre 2028 ;
- Un autre swap de taux a été traité en février 2026 à 2,096%. Celui entrera en vigueur à partir du 30 juin 2026 jusqu'au 30 septembre 2028.

Ces couvertures de taux permettent de figer le taux d'intérêt sur les tirages en cours du crédit de refinancement, du crédit d'investissement et du crédit de croissance externe.

La dette financière du Groupe s'élève à 135,4 au 31 mars 2026 contre 99,4 M€ au 31 mars 2025. L'exposition au risque de taux avant et après prise en compte des instruments financiers dérivés de taux ainsi que la structure du taux de l'endettement financier (hors comptes courants d'associés) avant l'application des instruments dérivés de taux est présentée ci-dessous :

En k€	Taux	31/03/2026	31/03/2025
Total Emprunts et dettes financières		**135 384**	**99 409**
Emprunts bancaires	Variable	76 351	52 503
Emprunts bancaires	Fixe	12 985	7 650
Emprunts obligataires	Fixe	0	0
Passifs de location	Fixe	41 519	36 791
Concours bancaires courants	Variable	4 529	2 465

Au 31 mars 2026, la part de la dette financière hors IFRS 16 fixe ou capée atteint 80% de la dette totale, contre 92% au 31 mars 2025.

En K€ (hors IFRS 16)		31/03/2026	31/03/2025
Total taux fixe		12 990	7 695
Total taux variable		80 875	54 957
Swap / Cap payeur de taux fixe		**62 335**	**50 000**
Exposition au risque de taux après couverture	Taux fixe	75 325	57 695
	Taux variable	18 540	4 957

Une hausse de 100 points de base de l'indice Euribor 3 mois sur le Contrat de Crédit entrainerait une charge d'intérêt annuelle supplémentaire de 790 K€ (dans l'hypothèse d'un tirage constant de 15 M€ du RCF), réduite à 207 K€ compte tenu des couvertures de taux adossées au crédit de refinancement. Les tirages sur le crédit revolving étant aléatoires, ils ne font pas l'objet d'une couverture de taux.

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 actif latent de 1000 K€ au 31 mars 2026 contre 374 K€ au 31 mars 2025.

Risque de change

Le Groupe est exposé au risque de fluctuation des taux de change sur les transactions commerciales et financières qui sont effectuées dans une devise différente de la devise fonctionnelle de l'entité du Groupe qui les enregistre.

Docusign Envelope ID: 0257C6D1-6F2F-8538-802E-1CE50E989FC8

Répartition du chiffre d'affaires en devises

Le chiffre d'affaires consolidé au 31 mars 2026 est facturé essentiellement en EUR (73%), en GBP (12%) et en USD (10%).

Le chiffre d'affaires consolidé au 31 mars 2025 est facturé essentiellement en EUR (72%), en GBP (13%) et en USD (11%).

Les transactions internes sont essentiellement réalisées dans les devises de la société qui émet la facture. Cela permet de maximiser la couverture naturelle du risque de change.

Répartition des dépenses en devises

Les dépenses locales réalisées par les sociétés anglaises et libellées en GBP représentent 10% au 31 mars 2026 du total des dépenses courantes contre 12% au 31 mars 2025.

Les dépenses locales réalisées par les sociétés des Etats-Unis et libellées en USD au 31 mars 2026 représentent 9% du total des dépenses courantes contre 10% au 31 mars 2025.

Risque de liquidité

La trésorerie brute du Groupe au 31 mars 2026 s'élève à 13,6 M€, alors que la dette financière courante s'élève à la même date à 33,0 M€. Les actifs courants s'élèvent au total à 114,6 M€ alors que les passifs courants s'élèvent à 118,2 M€.

En outre, le groupe dispose de plusieurs sources de financement utilisables à court terme (RCF, crédit d'investissement, crédit de croissance externe) pour un montant total non utilisé à la date de clôture de l'exercice de 48,5 M€.

Par ailleurs, le groupe continue à piloter son besoin en fonds de roulement avec pour objectif de poursuivre l'amélioration de son free cash-flow sur l'exercice clos le 31 mars 2026.

Par conséquent, le Groupe estime pouvoir couvrir ses besoins opérationnels, d'investissements et financiers sur les 12 prochains mois à compter de la date d'arrêté des comptes de l'exercice clos au 31 mars 2026.

Risques induits par des clauses de remboursement anticipé du fait des ratios financiers au 31 mars 2026

Les financements obtenus par le Groupe auprès d'établissements de crédit comportent des covenants imposant le respect de ratios financiers. Ces covenants sont testés à chaque clôture annuelle.

Le non-respect de ces ratios donne au prêteur concerné la faculté d'exiger le remboursement anticipé de l'emprunt.

Dans le cadre du Contrat de Crédits souscrit le 26 septembre 2024, le Groupe était soumis aux covenants financiers suivants au 31 mars 2026 :

- Ratio de levier : Dettes financières nettes / EBITDA courant
- Ratio d'endettement : Dettes financières nettes / Fonds propres

Ces ratios sont respectés au 31 mars 2026.

Docusign Envelope ID: 0257C6D1-6F2F-8538-802E-1CE50E989FC8

Honoraires des commissaires aux comptes

Honoraires des commissaires aux comptes (Montants en K€)	Exercice FY-26		Exercice FY-25	
	Montants facturés (HT)		*Montants facturés (HT)*	
	BMA	EY	BMA	EY
Audit				
❖ Commissaires aux comptes, certification, examen de comptes individuels et consolidés				
Emetteur Abéo	186	186	133	182
Filiales intégrées globalement	166	109	153	144
❖ Services autres que la certification des comptes				
Emetteur Abéo	66	16	65	15
Filiales intégrées globalement	0	0	0	0
TOTAL	**418**	**311**	**351**	**341**

Les services autres que la certification des comptes incluent les services dont la fourniture est requise par la réglementation ainsi que les services fournis à la demande des entités contrôlées (RSE, procédures convenues et due diligence d'acquisition n'affectant pas l'indépendance des commissaires aux comptes).

Les prestations d'audit et autres prestations, qui ne sont pas rendues par des membres des réseaux cités ci-dessus, s'établissent comme suit :

Au 31 mars 2026 : 265 K€

Au 31 mars 2025 : 223 K€