

1.1.4.10 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.

Les emprunts auprès des établissements de crédit et découverts bancaires du Groupe s'élèvent à 130,9 M€ au 31 mars 2021 contre 121,7 M€ au 31 mars 2020. L'exposition au risque de taux avant et après prise en compte des instruments financiers dérivés de taux est présentée ci-dessous :

En K€		31/03/2021	31/03/2020
Total taux fixe		60 880	30 980
Total taux variable		69 992	90 728
Swap / Cap payeur de taux fixe		43 000	43 000
Exposition au risque de taux après couverture	Taux fixe	103 880	73 980
	Taux variable	26 992	47 728

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

La juste valeur des instruments de couverture de flux de trésorerie représente à la date du bilan, un passif latent de 300 K€ au 31 mars 2021 contre 10 K€ au 31 mars 2020.

Le montant des variations de valeur de ces instruments qui a été porté au résultat représente un produit de 9 K€ au 31 mars 2021 contre un produit de 25 K€ au 31 mars 2020. La variation comptabilisée en capitaux propres est de 300K€ sur l'exercice.

Les facteurs de risques relatifs aux taux sont présentés dans la section 2.1.2.5 page 83 du présent Document d'Enregistrement Universel.

1.1.4.11 Situation et évolution de l'activité de la Société au cours de l'exercice

En tant que holding active, ABEO SA a continué à supporter ses filiales françaises et étrangères dans leur développement, en phase avec le projet stratégique du Groupe. Son chiffre d'affaires, composé de redevances facturées aux sociétés du Groupe, a diminué de 31% sur l'exercice, passant de 8 075 K€ au 31 mars 2020 à 5 585 K€ au 31 mars 2021.

La baisse du chiffre d'affaires a mécaniquement impacté le résultat d'exploitation qui diminue de 776 K€, et passe de -1 107 K€ à -1 883 K€ sur le nouvel exercice, malgré une baisse des charges d'exploitation de 20% (de 10 546 K€ à 8 403 K€ soit -2 143 K€) notamment obtenue dans le cadre de la mise en œuvre d'un plan d'économies.

Le résultat financier s'établit à 641 K€ au 31 mars 2021, contre 3 268 K€ au 31 mars 2020, sous les effets principaux suivants :

- Dividendes reçus des filiales, en ligne avec ceux de l'exercice précédent, pour un montant de 3 273 K€ ;
- Intérêts d'emprunts d'un montant de 2 820 K€, en hausse de 890 K€ par rapport à l'exercice précédent sous l'effet combiné d'une hausse des taux (grille de marge du crédit syndiqué) et d'une hausse de la dette brute de 33 M€ (prêts PGE de 23 M€ et prêts BPI de 10 M€) ;