

|                                     |
|-------------------------------------|
| RCS : BAYONNE<br>Code greffe : 6401 |
|-------------------------------------|

Documents comptables

REGISTRE DU COMMERCE ET DES SOCIETES

**Le greffier du tribunal de commerce de BAYONNE atteste l'exactitude des informations  
transmises ci-après**

Nature du document : Documents comptables (B-S)

|                                                                                               |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|
| Numéro de gestion : 2009 B 00728<br>Numéro SIREN : 070 501 374<br>Nom ou dénomination : PILOT |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|

Ce dépôt a été enregistré le 06/07/2021 sous le numéro de dépôt 5729

**PILOT**

Société par actions simplifiées

Au capital de 111 484 730 euros

Siège social : 162, rue Belharra 64500 ST JEAN DE LUZ

RCS 070 501 374 RCS BAYONNE

**BILAN****COMPTE DE RESULTAT****ANNEXE****AU 31 OCTOBRE 2020**

COPIE CERTIFIEE CONFORME

Le Directeur général



## Bilan actif

| BILAN-ACTIF                                | Exercice N         |                    |                   | Exercice N-1       |
|--------------------------------------------|--------------------|--------------------|-------------------|--------------------|
|                                            | Brut               | Amort.             | Net               | Net                |
| Capital souscrit non appelé (I)            | 0                  |                    | 0                 | 0                  |
| Frais d'établissement                      | 0                  | 0                  | 0                 | 0                  |
| Frais de développement                     | 0                  | 0                  | 0                 | 0                  |
| Concessions, brevets et droits similaires  | 0                  | 0                  | 0                 | 0                  |
| Fonds commercial                           | 0                  | 0                  | 0                 | 0                  |
| Autres immobilisations incorporelles       | 0                  | 0                  | 0                 | 0                  |
| Avances sur immobilisations incorporelles  | 0                  | 0                  | 0                 | 0                  |
| <b>TOTAL immobilisations incorporelles</b> | <b>0</b>           | <b>0</b>           | <b>0</b>          | <b>0</b>           |
| Terrains                                   | 0                  | 0                  | 0                 | 0                  |
| Constructions                              | 0                  | 0                  | 0                 | 0                  |
| Installations techniques, matériel         | 0                  | 0                  | 0                 | 0                  |
| Autres immobilisations corporelles         | 0                  | 0                  | 0                 | 0                  |
| Immobilisations en cours                   | 0                  | 0                  | 0                 | 0                  |
| Avances et acomptes                        | 0                  | 0                  | 0                 | 0                  |
| <b>TOTAL immobilisations corporelles</b>   | <b>0</b>           | <b>0</b>           | <b>0</b>          | <b>0</b>           |
| Participations selon la méthode de meq     | 0                  | 0                  | 0                 | 0                  |
| Autres participations                      | 466 723 250        | 392 578 200        | 74 145 050        | 300 476 006        |
| Créances rattachées à des participations   | 0                  | 0                  | 0                 | 0                  |
| Autres titres immobilisés                  | 0                  | 0                  | 0                 | 0                  |
| Prêts                                      | 0                  | 0                  | 0                 | 0                  |
| Autres immobilisations financières         | 0                  | 0                  | 0                 | 0                  |
| <b>TOTAL immobilisations financières</b>   | <b>466 723 250</b> | <b>392 578 200</b> | <b>74 145 050</b> | <b>300 476 006</b> |
| <b>Total Actif Immobilisé (II)</b>         | <b>466 723 250</b> | <b>392 578 200</b> | <b>74 145 050</b> | <b>300 476 006</b> |
| Matières premières, approvisionnements     | 0                  | 0                  | 0                 | 0                  |
| En cours de production de biens            | 0                  | 0                  | 0                 | 0                  |
| En cours de production de services         | 0                  | 0                  | 0                 | 0                  |
| Produits intermédiaires et finis           | 0                  | 0                  | 0                 | 0                  |
| Marchandises                               | 0                  | 0                  | 0                 | 0                  |
| <b>TOTAL Stock</b>                         | <b>0</b>           | <b>0</b>           | <b>0</b>          | <b>0</b>           |
| Avances et acomptes versés sur commandes   | 0                  | 0                  | 0                 | 0                  |
| Clients et comptes rattachés               | 0                  | 0                  | 0                 | 0                  |
| Autres créances                            | 128 489 038        | 103 946 953        | 24 542 085        | 26 681 224         |
| Capital souscrit et appelé, non versé      | 0                  | 0                  | 0                 | 0                  |
| <b>TOTAL Créances</b>                      | <b>128 489 038</b> | <b>103 946 953</b> | <b>24 542 085</b> | <b>26 681 224</b>  |
| Valeurs mobilières de placement            | 0                  | 0                  | 0                 | 0                  |
| dont actions propres:                      |                    |                    |                   |                    |
| Disponibilités                             | 134 395            | 0                  | 134 395           | 17 661             |
| <b>TOTAL Disponibilités</b>                | <b>134 395</b>     | <b>0</b>           | <b>134 395</b>    | <b>17 661</b>      |
| Charges constatées d'avance                | 0                  | 0                  | 0                 | 0                  |
| <b>Total Actif Circulant (III)</b>         | <b>128 623 433</b> | <b>103 946 953</b> | <b>24 676 480</b> | <b>26 698 885</b>  |
| Frais d'émission d'emprunt à étaler (IV)   | 0                  |                    | 0                 | 0                  |
| Prime de remboursement des obligations (V) | 0                  |                    | 0                 | 0                  |
| Ecarts de conversion actif (VI)            | 0                  |                    | 0                 | 0                  |
| <b>Total Général (I à VI)</b>              | <b>595 346 683</b> | <b>496 525 153</b> | <b>98 821 530</b> | <b>327 174 891</b> |

## Bilan passif

| BILAN-PASSIF                                           |                                                          | Exercice N          | Exercice N-1       |
|--------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|
| Capital social ou individuel                           | dont versé : 111 484 730                                 | 111 484 730         | 54 515 730         |
| Primes d'émission, de fusion, d'apport, ....           |                                                          | 275 586 467         | 275 586 467        |
| Ecart de réévaluation                                  | dont écart d'équivalence 0                               | 0                   | 0                  |
| Réserve légale                                         |                                                          | 6 325 961           | 6 325 961          |
| Réserves statutaires ou contractuelles                 |                                                          | 0                   | 0                  |
| Réserves réglementées                                  | dont réserve des prov. fluctuation des<br>cours : 0      | 0                   | 0                  |
| Autres réserves                                        | dont réserve achat d'œuvres originales<br>d'artistes : 0 | 0                   | 0                  |
| <b>TOTAL Réserves</b>                                  |                                                          | <b>6 325 961</b>    | <b>6 325 961</b>   |
| Report à nouveau                                       |                                                          | -52 806 275         | -53 149 545        |
| <b>RÉSULTAT DE L'EXERCICE (bénéfice ou perte)</b>      |                                                          | <b>-282 598 081</b> | <b>343 270</b>     |
| Subventions d'investissement                           |                                                          | 0                   | 0                  |
| Provisions réglementées                                |                                                          | 0                   | 0                  |
| <b>TOTAL CAPITAUX PROPRES (I)</b>                      |                                                          | <b>57 992 802</b>   | <b>283 621 883</b> |
| Produit des émissions de titres participatifs          |                                                          | 0                   | 0                  |
| Avances conditionnées                                  |                                                          | 0                   | 0                  |
| <b>TOTAL AUTRES FONDS PROPRES (II)</b>                 |                                                          | <b>0</b>            | <b>0</b>           |
| Provisions pour risques                                |                                                          | 0                   | 0                  |
| Provisions pour charges                                |                                                          | 0                   | 0                  |
| <b>TOTAL PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (III)</b>  |                                                          | <b>0</b>            | <b>0</b>           |
| Emprunts obligataires convertibles                     |                                                          | 0                   | 0                  |
| Autres emprunts obligataires                           |                                                          | 0                   | 0                  |
| Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit |                                                          | 0                   | 0                  |
| Emprunts et dettes financières<br>divers               | dont emprunts participatifs : 0                          | 40 809 892          | 43 549 308         |
| <b>TOTAL Dettes financières</b>                        |                                                          | <b>40 809 892</b>   | <b>43 549 308</b>  |
| Avances et acomptes reçus sur commandes en cours       |                                                          | 0                   | 0                  |
| Dettes fournisseurs et comptes rattachés               |                                                          | 18 836              | 3 700              |
| Dettes fiscales et sociales                            |                                                          | 0                   | 0                  |
| Dettes sur immobilisations et comptes rattachés        |                                                          | 0                   | 0                  |
| Autres dettes                                          |                                                          | 0                   | 0                  |
| <b>TOTAL Dettes d'exploitation</b>                     |                                                          | <b>18 836</b>       | <b>3 700</b>       |
| Produits constatés d'avance                            |                                                          | 0                   | 0                  |
| <b>TOTAL DETTES (IV)</b>                               |                                                          | <b>40 828 728</b>   | <b>43 553 008</b>  |
| Ecart de conversion Passif (V)                         |                                                          | 0                   | 0                  |
| <b>TOTAL GENERAL - PASSIF (I à V)</b>                  |                                                          | <b>98 821 530</b>   | <b>327 174 891</b> |

## Compte de résultat

| COMPTE DE RESULTAT                                                                     | Exercice N      |                                                    |                     | Exercice N-1   |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|----------------------------------------------------|---------------------|----------------|
|                                                                                        | France          | Exportation                                        | Total               |                |
| Ventes de marchandises                                                                 | 0               | 0                                                  | 0                   | 0              |
| Production vendue biens                                                                | 0               | 0                                                  | 0                   | 0              |
| Production vendue services                                                             | 0               | 0                                                  | 0                   | 0              |
| <b>Chiffres d'affaires nets</b>                                                        | <b>0</b>        | <b>0</b>                                           | <b>0</b>            | <b>0</b>       |
| Production stockée                                                                     |                 |                                                    | 0                   | 0              |
| Production immobilisée                                                                 |                 |                                                    | 0                   | 0              |
| Subventions d'exploitation                                                             |                 |                                                    | 0                   | 0              |
| Reprises sur amortissements et provisions, transferts de charges                       |                 |                                                    | 0                   | 0              |
| Autres produits                                                                        |                 |                                                    | 53                  | 44             |
| <b>Total des produits d'exploitation (I)</b>                                           |                 |                                                    | <b>53</b>           | <b>44</b>      |
| Achats de marchandises (y compris droits de douane)                                    |                 |                                                    | 0                   | 0              |
| Variation de stock (marchandises)                                                      |                 |                                                    | 0                   | 0              |
| Achats de matières premières et autres approvisionnements (y compris droits de douane) |                 |                                                    | 0                   | 0              |
| Variation de stock (matières premières et approvisionnements)                          |                 |                                                    | 0                   | 0              |
| Autres achats et charges externes                                                      |                 |                                                    | 39 787              | 25 872         |
| Impôts, taxes et versements assimilés                                                  |                 |                                                    | -156                | 0              |
| Salaires et traitements                                                                |                 |                                                    | 0                   | 0              |
| Charges sociales                                                                       |                 |                                                    | 0                   | 0              |
| Dotations d'exploitation                                                               | sur             | Dotations aux amortissements                       | 0                   | 0              |
|                                                                                        | immobilisations | Dotations aux provisions                           | 0                   | 0              |
|                                                                                        |                 | Sur actif circulant : dotations aux provisions     | 6 000               | 6 000          |
|                                                                                        |                 | Pour risques et charges : dotations aux provisions | 0                   | 0              |
| Autres charges                                                                         |                 |                                                    | 1                   | 4              |
| <b>Total des charges d'exploitation (II)</b>                                           |                 |                                                    | <b>45 632</b>       | <b>31 876</b>  |
| <b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>                                                         |                 |                                                    | <b>-45 579</b>      | <b>-31 832</b> |
| Bénéfice attribué ou perte transférée (III)                                            |                 |                                                    | 0                   | 0              |
| Perte supportée ou bénéfice transféré (IV)                                             |                 |                                                    | 0                   | 0              |
| Produits financiers de participations                                                  |                 |                                                    | 279 096             | 323 308        |
| Produits des autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé               |                 |                                                    | 0                   | 0              |
| Autres intérêts et produits assimilés                                                  |                 |                                                    | 0                   | 0              |
| Reprises sur provisions et transferts de charges                                       |                 |                                                    | 0                   | 0              |
| Différences positives de change                                                        |                 |                                                    | 0                   | 0              |
| Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement                          |                 |                                                    | 0                   | 0              |
| <b>Total des produits financiers (V)</b>                                               |                 |                                                    | <b>279 096</b>      | <b>323 308</b> |
| Dotations financières aux amortissements et provisions                                 |                 |                                                    | 283 300 000         | 0              |
| Intérêts et charges assimilées                                                         |                 |                                                    | 79 879              | 59 886         |
| Différences négatives de change                                                        |                 |                                                    | 0                   | 0              |
| Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement                         |                 |                                                    | 0                   | 0              |
| <b>Total des charges financières (VI)</b>                                              |                 |                                                    | <b>283 379 879</b>  | <b>59 886</b>  |
| <b>RÉSULTAT FINANCIER</b>                                                              |                 |                                                    | <b>-283 100 783</b> | <b>263 422</b> |
| <b>RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS (I-II+III-IV+V-VI)</b>                                |                 |                                                    | <b>-283 146 362</b> | <b>231 590</b> |

## Compte de résultat (suite)

| COMPTE DE RESULTAT (suite)                                        | Exercice N          | Exercice N-1   |
|-------------------------------------------------------------------|---------------------|----------------|
| Produits exceptionnels sur opérations de gestion                  | 0                   | 0              |
| Produits exceptionnels sur opérations en capital                  | 0                   | 0              |
| Reprises sur provisions et transferts de charges                  | 0                   | 0              |
| <b>Total des produits exceptionnels (VII)</b>                     | <b>0</b>            | <b>0</b>       |
| Charges exceptionnelles sur opérations de gestion                 | 0                   | 0              |
| Charges exceptionnelles sur opérations en capital                 | 0                   | 0              |
| Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions        | 0                   | 0              |
| <b>Total des charges exceptionnelles (VIII)</b>                   | <b>0</b>            | <b>0</b>       |
| <b>RÉSULTAT EXCEPTIONNEL (VII - VIII)</b>                         | <b>0</b>            | <b>0</b>       |
| Participation des salariés aux résultats de l'entreprise (IX)     | 0                   | 0              |
| Impôts sur les bénéfices (X)                                      | -548 280            | -111 680       |
| <b>TOTAL DES PRODUITS (I + III + V + VII)</b>                     | <b>279 149</b>      | <b>323 352</b> |
| <b>TOTAL DES CHARGES (II + IV + VI + VIII + IX + X)</b>           | <b>282 877 230</b>  | <b>-19 918</b> |
| <b>BÉNÉFICE OU PERTE (total des produits - total des charges)</b> | <b>-282 598 081</b> | <b>343 270</b> |

## **ANNEXES AUX COMPTES ANNUELS**

**PILOT**

Les informations ci-après constituent l'annexe au Bilan avant répartition de l'exercice clos le 31/10/2020

dont le total est 98 821 530 € et le résultat s'élève à -282 598 081 €

L'exercice a une durée de 12 mois couvrant la période du 01/11/2019 au 31/10/2020.

Les notes ou tableaux ci-après font partie intégrante des comptes annuels.

## Faits caractéristiques

---

### La crise épidémique Covid-19

La crise sanitaire évolutive du Covid-19 a débuté en fin d'année 2019, impactant dans un premier temps la Chine, pays d'établissement des principaux fournisseurs de matières du Groupe BOARDRIDERS. La crise s'est ensuite étendue dans les autres pays du monde, impactant les trois régions du Groupe BOARDRIDERS.

En Europe, la crise sanitaire du Covid-19 vient frapper le Groupe BOARDRIDERS à partir du mois de mars 2020. Les mesures de fermetures des commerces non essentiels dans l'ensemble des pays européens afin de limiter la propagation de la pandémie du Covid-19 ont eu pour conséquence un arrêt quasi-total de l'activité du Groupe en Europe. L'impact pour le Groupe Europe, et l'ensemble des filiales de Pilot est sans précédent avec un arrêt quasi-total des ventes dans ses réseaux physiques Retail. Les magasins des clients Wholesales de BOARDRIDERS de toutes les filiales de Pilot ont également été fermés en quasi-totalité, avec pour conséquence, de très significatives annulations de carnets de commandes.

Le Groupe BOARDRIDERS, et en particulier NA PALI, a pris toutes les mesures d'urgence nécessaires à court terme pour faire face à ses problèmes de trésorerie (mesures de chômage partiel pour une partie significative de ses salariés à partir d'avril 2020, plan de paiement de ses cotisations sociales des mois mars, avril et mai 2020 et de ses dettes fiscales accordé en date du 2 juillet sur 15 mois démarrant le 15 juillet 2020, report des paiements de ses loyers ou de franchises partielles à ses bailleurs, coupe de dépenses).

Face au risque des pertes d'exploitations prévisionnelles à la clôture 31/10/2020, la Société PILOT et la société NA PALI qui porte le financement du Groupe Europe, ont fait appel au soutien de ses associés et de ses partenaires financiers externes afin d'obtenir des financements complémentaires nécessaires à la continuité de son exploitation et de celles de ses filiales en Europe (cf. paragraphes ci dessous).

Un deuxième confinement a débuté en France le 30 octobre 2020. Les magasins des clients Wholesale ont une nouvelle fois subi la fermeture des commerces non-essentiels. L'allègement progressif du confinement a permis la réouverture de l'ensemble des commerces le 28 novembre 2020.

Un suivi par pays est réalisé par la direction du Groupe BOARDRIDERS selon les informations des différents gouvernements européens.

### Refinancement de la filiale NA PALI suite à la crise épidémique du Covid 19

Suite à l'acquisition du Groupe Billabong en avril 2018, l'ensemble de l'endettement du Groupe Boardriders Inc, a été restructuré permettant à la filiale NA PALI de rembourser ses anciens emprunts et de souscrire un nouveau prêt auprès de Boardriders Inc. pour un montant nominal de 95,7 M€.

Afin de souscrire un nouvel emprunt auprès de ses banques externes, l'endettement intragroupe et les fonds propres de NA PALI ont été restructurés le 21 août 2020.

Il a été procédé aux opérations suivantes : Désendettement Intragroupe de NA PALI et augmentation de son capital de 47 000 000 € par compensation de créances intragroupes et augmentation du capital de NA PALI de 9 969 044 € par compensation de créances intragroupes.

Suite à la restructuration des fonds propres de NA PALI, cette dernière a signé un prêt garanti par l'Etat d'un montant de 50 M€ avec la Caisse Régionale de Crédit Agricole Mutuel Pyrénées Gascogne, la Banque Populaire Aquitaine Centre Atlantique et la Société Générale en date du 24 août 2020.

## Recapitalisation

En date du 21 août 2020, l'associé majoritaire de Pilot, Biarritz Holdings a cédé à Pilot deux créances sur NA PALI et NA PALI EUROPE de 47 000 000 € et 9 969 000€. Le capital social de Pilot a été augmenté à hauteur de 47 000 000 € et 9 969 000 € par compensation des créances acquises. Aux termes des opérations, le nouveau capital social de Pilot s'établit à 111 484 730 €.

## Contrôle Fiscal

Pilot est la tête du Groupe d'Intégration fiscale dont fait partie la filiale Emerald Coast. Emerald Coast a fait l'objet d'une procédure de vérification de comptabilité concernant la période du 01/11/2014 au 31/10/2017.

En janvier 2020, Emerald Coast a accepté la proposition de rectification finale et a réglé 35 486 € à la Direction des Grandes Entreprises correspondant à des rappels de retenue à la source, de CVAE, à des majoration et des intérêts de retard. Pilot a reçu la lettre de l'administration l'informant des conséquences financières du contrôle au niveau du Groupe fiscal en date du 11 juin 2020.

Emerald Coast ayant fait l'objet d'une rectification de ses bases soumises à l'IS, le déficit d'ensemble du Groupe Pilot a été corrigé à hauteur de 200 000 € au titre de l'exercice clos le 31/10/2015, 411 677 € au titre de l'exercice clos le 31/10/2016 ET 296 136 € au titre de l'exercice clos le 31/10/2017.

Conformément à la convention d'intégration entre Pilot et Emerald Coast, cette dernière a réglé sur l'exercice le montant de 325 064 € à Pilot incluant 312 590 € d'IS et 12 474 € d'intérêt de retard.

## Titres

Les titres NA PALI dont la valeur brute s'élève à 421 686 K€ (en hausse de 56 969 K€ suite aux opérations de recapitalisation de l'exercice), ont fait l'objet d'une dépréciation complémentaire sur l'exercice de 283 300 K€, portant la dépréciation totale à 347 541 K€ à la clôture de l'exercice. Au 31 octobre 2020, la valeur nette des titres de NA PALI s'élève à 74 145 K€. (cf règles et méthodes comptables)

## Evènement post clôture

---

### Changement de dirigeants

Par la décision du 1er mars 2021, Arne ARENS est nommé nouveau Président de Pilot en remplacement de David TANNER.

Gregory Healy est nommé nouveau Directeur Général de Pilot, en remplacement de Thomas Chambolle.

### Crise épidémique du Covid-19

Dans le contexte d'épidémie Covid-19, le gouvernement français a pris des mesures de confinement total ou localisé pendant l'exercice et également sur la période post-clôture. Cela a notamment conduit à la fermeture de plusieurs magasins, sur une période plus ou moins longue ainsi qu'à la poursuite des mesures d'activité partielle. Seule l'activité e-commerce est maintenue.

La situation est évolutive à la date d'arrêté des comptes. Toutefois, la direction estime que la continuité d'exploitation de la société est maintenue.

## Continuité d'exploitation

A la date d'arrêté des comptes de l'exercice clos au 31 octobre 2020, la direction estime que le principe comptable de continuité d'exploitation est maintenu.

La société bénéficie du soutien financier du groupe jusqu'à l'approbation des comptes de l'exercice clos le 31 octobre 2021.

## Règles et méthodes comptables

---

Les comptes annuels sont établis conformément au règlement comptable de l'Autorité des normes comptables ANC 2016-07 du 4 novembre 2016.

Les conventions générales comptables ont été appliquées dans le respect du principe de prudence, conformément aux hypothèses de base :

- Continuité de l'exploitation,
- Permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre,
- Indépendance des exercices,

et conformément aux règles générales d'établissement et de présentation des comptes annuels.

La méthode de base retenue pour l'évaluation des éléments inscrits en comptabilité est la méthode des coûts historiques.

## Participations et autres titres immobilisés

Les titres de participations figurent au bilan pour leur prix d'acquisition ou leur valeur d'apport. Lorsque la valeur d'utilité de ces participations est inférieure à leur valeur brute, une provision pour dépréciation est constituée du montant de la différence.

La valeur brute des titres de participation s'élève au 31.10.2020 à 466 723 K€, en hausse de 56 969 K€ suite aux opérations de recapitalisation de la filiale NA PALI (cf. note "faits caractéristiques" ci-avant).

La direction financière a procédé à un impairment test annuel des titres de participation de manière à évaluer leur valeur d'utilité, donnant lieu à une dépréciation complémentaire des titres de participation de la filiale NA PALI de 283 300 K€, portant la dépréciation totale à 347 541 K€ à la clôture de l'exercice. Au 31.10.2020, la valeur nette des titres NA PALI s'élève ainsi à 74 145 K€. La valeur nette des titres MERIBEL s'élève à 0 K€.

La valeur d'utilité est déterminée d'après une analyse des perspectives budgétaires à 5 ans (chiffres d'affaires, rentabilité, cash-flow, trésorerie) en tenant compte d'une prime de risque liée au secteur d'activité (WACC à 17,5%) et d'une croissance à l'infini de 2% qui représentent les meilleures estimations du Management.

## Impôt sur les sociétés

### **\* Périmètre de l'intégration fiscale**

A compter du 1er novembre 2005, la société s'est constituée tête de groupe d'une intégration fiscale.

Les sociétés Na Pali, Na Pali Europe, Tavarua, Cariboo et Méribel ont rejoint le groupe d'intégration fiscale à compter du 1er novembre 2005.

Les sociétés Kokolo et Emerald Coast ont rejoint l'intégration fiscale à compter du 1er novembre 2007.

La société Drop In a rejoint l'intégration fiscale à compter du 1er novembre 2011.

La société Quiksilver Travel a rejoint l'intégration fiscale à compter du 1er novembre 2013.

#### **\* Produits et charges d'intégration fiscale**

Pilot, tête de l'intégration fiscale, se constitue seule redevable de l'impôt sur les sociétés pour l'ensemble du groupe qu'elle forme.

En vertu de l'article 1er de la Convention d'intégration fiscale liant les sociétés du Groupe d'intégration, chaque société Fille versera à la Société Mère à titre de contribution au paiement de l'impôt sur les sociétés du Groupe et quel que soit le montant effectif dudit impôt, une somme égale à l'impôt qui aurait grevé son résultat et/ou sa plus-value nette à long terme de l'exercice si elle était imposable distinctement, déduction faite par conséquent de l'ensemble des droits à imputation dont la Société fille aurait bénéficié en l'absence d'intégration.

En vertu de l'article 8 de la Convention d'intégration fiscale, les économies d'impôt réalisées par le Groupe à raison de l'intégration fiscale et liées aux déficits et aux moins-values seront comptabilisées et conservées par la Société Mère. Les économies d'impôt réalisées par le Groupe non liées aux déficits seront également conservées chez la Société Mère et seront constatées en produit ou en charge.

Au titre du 31 octobre 2020, le groupe a réalisé un déficit d'intégration fiscale de 25 822 030 €. Le montant des déficits reportables au 31/10/2020 s'élève à 513 680 693 € après intégration de la perte de l'exercice clos le 31/10/2020.

Au titre de l'exercice, Pilot a enregistré un produit d'intégration fiscale pour un montant de 243 093 €.

#### **\* Crédits d'impôt**

Au 31/10/2020, conformément aux règles de l'intégration fiscale, l'ensemble des crédits d'impôt des filiales (CICE, CIR, CIA) a été transféré à la tête de l'intégration fiscale PILOT.

### **Comptes consolidés**

Les comptes de la Société Pilot SAS sont consolidés selon la méthode de l'intégration globale dans les comptes de Boardriders Inc, société de droit américain domiciliée 5600 Argosy Circle #100; Huntington Beach, CA 92649.

Effectifs

| Effectf                 | Effectif moyen salarié |     | Effectif moyen mis à la disposition de l'entreprise |     | Effectif moyen global |     |
|-------------------------|------------------------|-----|-----------------------------------------------------|-----|-----------------------|-----|
|                         | N                      | N-1 | N                                                   | N-1 | N                     | N-1 |
|                         |                        |     |                                                     |     |                       |     |
| Ingénieurs et Cadres    |                        |     |                                                     |     | 0                     | 0   |
| Agents de maîtrise      |                        |     |                                                     |     | 0                     | 0   |
| Employés et techniciens |                        |     |                                                     |     | 0                     | 0   |
| Ouvriers                |                        |     |                                                     |     | 0                     | 0   |
| Autres                  |                        |     |                                                     |     | 0                     | 0   |
|                         |                        |     |                                                     |     |                       |     |
| TOTAL                   | 0                      | 0   | 0                                                   | 0   | 0                     | 0   |

L'effectif moyen du personnel est de : 0

**PILOT**

Société par actions simplifiée  
au capital de 111 484 730 euros  
Siège social : 162, rue Belharra,  
64500 ST JEAN DE LUZ

070 501 374 RCS BAYONNE

**DECISIONS DES ASSOCIES DU 28 AVRIL 2021  
AFFECTATION DU RESULTAT DE L'EXERCICE CLOS LE 31 OCTOBRE 2020**

**DEUXIEME DECISION**

Les Associées, sur proposition du Président de la Société, décident d'affecter la perte de l'exercice clos le 31 octobre 2020 de – 282 598 081 euros, au compte « report à nouveau ».

Compte tenu de cette affectation, les capitaux propres de la Société seront de 57 992 802 euros.

Conformément à la loi, les Associées constatent qu'aucun dividende n'a été distribué au titre des trois derniers exercices.

Certifié conforme  
Le Directeur général  
Gregory HEALY



# PILOT

Société par actions simplifiée

162, rue Belharra

64500 Saint Jean de Luz

---

## **Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels**

Exercice clos le 31 octobre 2020

## PILOT

Société par actions simplifiée

162, rue Belharra

64500 Saint Jean de Luz

---

### Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 octobre 2020

---

Aux associés de la société PILOT

#### Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par décision de l'associé unique, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de la société PILOT relatifs à l'exercice clos le 31 octobre 2020, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, 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 de la société à la fin de cet exercice.

## 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 du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels » du présent rapport.

### 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 1<sup>er</sup> novembre 2019 à la date d'émission de notre rapport.

## Justification des appréciations

La crise mondiale liée à la pandémie de COVID-19 crée des conditions particulières pour la préparation et l'audit des comptes de cet exercice. En effet, cette crise et les mesures exceptionnelles prises dans le cadre de l'état d'urgence sanitaire induisent de multiples conséquences pour les entreprises, particulièrement sur leur activité et leur financement, ainsi que des incertitudes accrues sur leurs perspectives d'avenir. Certaines de ces mesures, telles que les restrictions de déplacement et le travail à distance, ont également eu une incidence sur l'organisation interne des entreprises et sur les modalités de mise en œuvre des audits.

C'est dans ce contexte complexe et évolutif que, en application des dispositions des articles L.823-9 et R.823-7 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les appréciations suivantes qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes pour l'audit des comptes annuels de l'exercice.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes annuels 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 annuels pris isolément.

Les titres de participation, dont le montant net figurant au bilan au 31 octobre s'établit à 74 145 milliers d'euros, sont évalués à leur coût d'acquisition et dépréciés sur la base de leur valeur d'utilité selon les modalités décrites dans la note « Règles et méthodes comptables – Participations et autres titres immobilisés » de l'annexe.

Sur la base des informations qui nous ont été communiquées, nos travaux ont consisté à apprécier les données sur lesquelles se fondent la valeur d'utilité de la société NA PALI, notamment à revoir l'actualisation des perspectives de rentabilité de la société, à contrôler la cohérence des hypothèses retenues avec les données prévisionnelles issues des plans stratégiques établis par la direction financière à destination de ses partenaires financiers et à revoir les calculs effectués.

Nous avons procédé à l'appréciation du caractère raisonnable de ces estimations.

## **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.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du président et dans les autres documents sur la situation financière et les comptes annuels adressés aux associés.

Nous attestons de la sincérité et de la concordance avec les comptes annuels des informations relatives aux délais de paiement mentionnées à l'article D.441-6 du code de commerce.

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

Il appartient à la direction d'établir des comptes annuels présentant une image fidèle conformément aux règles et principes comptables français ainsi que de mettre en place le contrôle interne qu'elle estime nécessaire à l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes annuels, 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.

Les comptes annuels ont été arrêtés par le président.

## Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes annuels. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels 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.823-10-1 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 annuels 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 annuels ;
- 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 annuels 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 annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

Bordeaux, le 13 avril 2021

Le commissaire aux comptes

Deloitte & Associés

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Stéphane LEMANISSIER", with a long horizontal stroke extending to the right.

Stéphane LEMANISSIER

# **COMPTES ANNUELS**

**PILOT**

**Société par actions simplifiée**

**162 Rue Belharra 64500 SAINT JEAN DE LUZ**

**DATE DE CLOTURE : 31/10/2020**

## Bilan actif

| BILAN-ACTIF                                | Exercice N         |                    |                   | Exercice N-1       |
|--------------------------------------------|--------------------|--------------------|-------------------|--------------------|
|                                            | Brut               | Amort.             | Net               | Net                |
| Capital souscrit non appelé (I)            | 0                  |                    | 0                 | 0                  |
| Frais d'établissement                      | 0                  | 0                  | 0                 | 0                  |
| Frais de développement                     | 0                  | 0                  | 0                 | 0                  |
| Concessions, brevets et droits similaires  | 0                  | 0                  | 0                 | 0                  |
| Fonds commercial                           | 0                  | 0                  | 0                 | 0                  |
| Autres immobilisations incorporelles       | 0                  | 0                  | 0                 | 0                  |
| Avances sur immobilisations incorporelles  | 0                  | 0                  | 0                 | 0                  |
| <b>TOTAL immobilisations incorporelles</b> | <b>0</b>           | <b>0</b>           | <b>0</b>          | <b>0</b>           |
| Terrains                                   | 0                  | 0                  | 0                 | 0                  |
| Constructions                              | 0                  | 0                  | 0                 | 0                  |
| Installations techniques, matériel         | 0                  | 0                  | 0                 | 0                  |
| Autres immobilisations corporelles         | 0                  | 0                  | 0                 | 0                  |
| Immobilisations en cours                   | 0                  | 0                  | 0                 | 0                  |
| Avances et acomptes                        | 0                  | 0                  | 0                 | 0                  |
| <b>TOTAL immobilisations corporelles</b>   | <b>0</b>           | <b>0</b>           | <b>0</b>          | <b>0</b>           |
| Participations selon la méthode de meq     | 0                  | 0                  | 0                 | 0                  |
| Autres participations                      | 466 723 250        | 392 578 200        | 74 145 050        | 300 476 006        |
| Créances rattachées à des participations   | 0                  | 0                  | 0                 | 0                  |
| Autres titres immobilisés                  | 0                  | 0                  | 0                 | 0                  |
| Prêts                                      | 0                  | 0                  | 0                 | 0                  |
| Autres immobilisations financières         | 0                  | 0                  | 0                 | 0                  |
| <b>TOTAL immobilisations financières</b>   | <b>466 723 250</b> | <b>392 578 200</b> | <b>74 145 050</b> | <b>300 476 006</b> |
| <b>Total Actif Immobilisé (II)</b>         | <b>466 723 250</b> | <b>392 578 200</b> | <b>74 145 050</b> | <b>300 476 006</b> |
| Matières premières, approvisionnements     | 0                  | 0                  | 0                 | 0                  |
| En cours de production de biens            | 0                  | 0                  | 0                 | 0                  |
| En cours de production de services         | 0                  | 0                  | 0                 | 0                  |
| Produits intermédiaires et finis           | 0                  | 0                  | 0                 | 0                  |
| Marchandises                               | 0                  | 0                  | 0                 | 0                  |
| <b>TOTAL Stock</b>                         | <b>0</b>           | <b>0</b>           | <b>0</b>          | <b>0</b>           |
| Avances et acomptes versés sur commandes   | 0                  | 0                  | 0                 | 0                  |
| Clients et comptes rattachés               | 0                  | 0                  | 0                 | 0                  |
| Autres créances                            | 128 489 038        | 103 946 953        | 24 542 085        | 26 681 224         |
| Capital souscrit et appelé, non versé      | 0                  | 0                  | 0                 | 0                  |
| <b>TOTAL Créances</b>                      | <b>128 489 038</b> | <b>103 946 953</b> | <b>24 542 085</b> | <b>26 681 224</b>  |
| Valeurs mobilières de placement            | 0                  | 0                  | 0                 | 0                  |
| dont actions propres:                      |                    |                    |                   |                    |
| Disponibilités                             | 134 395            | 0                  | 134 395           | 17 661             |
| <b>TOTAL Disponibilités</b>                | <b>134 395</b>     | <b>0</b>           | <b>134 395</b>    | <b>17 661</b>      |
| Charges constatées d'avance                | 0                  | 0                  | 0                 | 0                  |
| <b>Total Actif Circulant (III)</b>         | <b>128 623 433</b> | <b>103 946 953</b> | <b>24 676 480</b> | <b>26 698 885</b>  |
| Frais d'émission d'emprunt à évaluer (IV)  | 0                  |                    | 0                 | 0                  |
| Prime de remboursement des obligations (V) | 0                  |                    | 0                 | 0                  |
| Ecarts de conversion actif (VI)            | 0                  |                    | 0                 | 0                  |
| <b>Total Général (I à VI)</b>              | <b>595 346 683</b> | <b>496 525 153</b> | <b>98 821 530</b> | <b>327 174 891</b> |

## Bilan passif

| BILAN-PASSIF                                           |                                                       | Exercice N          | Exercice N-1       |
|--------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|
| Capital social ou individuel                           | dont versé : 111 484 730                              | 111 484 730         | 54 515 730         |
| Primes d'émission, de fusion, d'apport, ....           |                                                       | 275 586 467         | 275 586 467        |
| Ecarts de réévaluation                                 | dont écart d'équivalence 0                            | 0                   | 0                  |
| Réserve légale                                         |                                                       | 6 325 961           | 6 325 961          |
| Réserves statutaires ou contractuelles                 |                                                       | 0                   | 0                  |
| Réserves réglementées                                  | dont réserve des prov. fluctuation des cours : 0      | 0                   | 0                  |
| Autres réserves                                        | dont réserve achat d'œuvres originales d'artistes : 0 | 0                   | 0                  |
| <b>TOTAL Réserves</b>                                  |                                                       | <b>6 325 961</b>    | <b>6 325 961</b>   |
| Report à nouveau                                       |                                                       | -52 806 275         | -53 149 545        |
| <b>RÉSULTAT DE L'EXERCICE (bénéfice ou perte)</b>      |                                                       | <b>-282 598 081</b> | <b>343 270</b>     |
| Subventions d'investissement                           |                                                       | 0                   | 0                  |
| Provisions réglementées                                |                                                       | 0                   | 0                  |
| <b>TOTAL CAPITAUX PROPRES (I)</b>                      |                                                       | <b>57 992 802</b>   | <b>283 621 883</b> |
| Produit des émissions de titres participatifs          |                                                       | 0                   | 0                  |
| Avances conditionnées                                  |                                                       | 0                   | 0                  |
| <b>TOTAL AUTRES FONDS PROPRES (II)</b>                 |                                                       | <b>0</b>            | <b>0</b>           |
| Provisions pour risques                                |                                                       | 0                   | 0                  |
| Provisions pour charges                                |                                                       | 0                   | 0                  |
| <b>TOTAL PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (III)</b>  |                                                       | <b>0</b>            | <b>0</b>           |
| Emprunts obligataires convertibles                     |                                                       | 0                   | 0                  |
| Autres emprunts obligataires                           |                                                       | 0                   | 0                  |
| Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit |                                                       | 0                   | 0                  |
| Emprunts et dettes financières divers                  | dont emprunts participatifs : 0                       | 40 809 892          | 43 549 308         |
| <b>TOTAL Dettes financières</b>                        |                                                       | <b>40 809 892</b>   | <b>43 549 308</b>  |
| Avances et acomptes reçus sur commandes en cours       |                                                       | 0                   | 0                  |
| Dettes fournisseurs et comptes rattachés               |                                                       | 18 836              | 3 700              |
| Dettes fiscales et sociales                            |                                                       | 0                   | 0                  |
| Dettes sur immobilisations et comptes rattachés        |                                                       | 0                   | 0                  |
| Autres dettes                                          |                                                       | 0                   | 0                  |
| <b>TOTAL Dettes d'exploitation</b>                     |                                                       | <b>18 836</b>       | <b>3 700</b>       |
| Produits constatés d'avance                            |                                                       | 0                   | 0                  |
| <b>TOTAL DETTES (IV)</b>                               |                                                       | <b>40 828 728</b>   | <b>43 553 008</b>  |
| Ecart de conversion Passif (V)                         |                                                       | 0                   | 0                  |
| <b>TOTAL GENERAL - PASSIF (I à V)</b>                  |                                                       | <b>98 821 530</b>   | <b>327 174 891</b> |

## Compte de résultat

| COMPTE DE RESULTAT                                                                     | Exercice N                                         |                              |                     | Exercice N-1   |
|----------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|------------------------------|---------------------|----------------|
|                                                                                        | France                                             | Exportation                  | Total               |                |
| Ventes de marchandises                                                                 | 0                                                  | 0                            | 0                   | 0              |
| Production vendue biens                                                                | 0                                                  | 0                            | 0                   | 0              |
| Production vendue services                                                             | 0                                                  | 0                            | 0                   | 0              |
| <b>Chiffres d'affaires nets</b>                                                        | <b>0</b>                                           | <b>0</b>                     | <b>0</b>            | <b>0</b>       |
| Production stockée                                                                     |                                                    |                              | 0                   | 0              |
| Production immobilisée                                                                 |                                                    |                              | 0                   | 0              |
| Subventions d'exploitation                                                             |                                                    |                              | 0                   | 0              |
| Reprises sur amortissements et provisions, transferts de charges                       |                                                    |                              | 0                   | 0              |
| Autres produits                                                                        |                                                    |                              | 53                  | 44             |
| <b>Total des produits d'exploitation (I)</b>                                           |                                                    |                              | <b>53</b>           | <b>44</b>      |
| Achats de marchandises (y compris droits de douane)                                    |                                                    |                              | 0                   | 0              |
| Variation de stock (marchandises)                                                      |                                                    |                              | 0                   | 0              |
| Achats de matières premières et autres approvisionnements (y compris droits de douane) |                                                    |                              | 0                   | 0              |
| Variation de stock (matières premières et approvisionnements)                          |                                                    |                              | 0                   | 0              |
| Autres achats et charges externes                                                      |                                                    |                              | 39 787              | 25 872         |
| Impôts, taxes et versements assimilés                                                  |                                                    |                              | -156                | 0              |
| Salaires et traitements                                                                |                                                    |                              | 0                   | 0              |
| Charges sociales                                                                       |                                                    |                              | 0                   | 0              |
| Dotations d'exploitation                                                               | sur                                                | Dotations aux amortissements | 0                   | 0              |
|                                                                                        | immobilisations                                    | Dotations aux provisions     | 0                   | 0              |
|                                                                                        | Sur actif circulant : dotations aux provisions     |                              | 6 000               | 6 000          |
|                                                                                        | Pour risques et charges : dotations aux provisions |                              | 0                   | 0              |
| Autres charges                                                                         |                                                    |                              | 1                   | 4              |
| <b>Total des charges d'exploitation (II)</b>                                           |                                                    |                              | <b>45 632</b>       | <b>31 876</b>  |
| <b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>                                                         |                                                    |                              | <b>-45 579</b>      | <b>-31 832</b> |
| Bénéfice attribué ou perte transférée (III)                                            |                                                    |                              | 0                   | 0              |
| Perte supportée ou bénéfice transféré (IV)                                             |                                                    |                              | 0                   | 0              |
| Produits financiers de participations                                                  |                                                    |                              | 279 096             | 323 308        |
| Produits des autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé               |                                                    |                              | 0                   | 0              |
| Autres intérêts et produits assimilés                                                  |                                                    |                              | 0                   | 0              |
| Reprises sur provisions et transferts de charges                                       |                                                    |                              | 0                   | 0              |
| Différences positives de change                                                        |                                                    |                              | 0                   | 0              |
| Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement                          |                                                    |                              | 0                   | 0              |
| <b>Total des produits financiers (V)</b>                                               |                                                    |                              | <b>279 096</b>      | <b>323 308</b> |
| Dotations financières aux amortissements et provisions                                 |                                                    |                              | 283 300 000         | 0              |
| Intérêts et charges assimilées                                                         |                                                    |                              | 79 879              | 59 886         |
| Différences négatives de change                                                        |                                                    |                              | 0                   | 0              |
| Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement                         |                                                    |                              | 0                   | 0              |
| <b>Total des charges financières (VI)</b>                                              |                                                    |                              | <b>283 379 879</b>  | <b>59 886</b>  |
| <b>RÉSULTAT FINANCIER</b>                                                              |                                                    |                              | <b>-283 100 783</b> | <b>263 422</b> |
| <b>RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS (I-II+III-IV+V-VI)</b>                                |                                                    |                              | <b>-283 146 362</b> | <b>231 590</b> |

## Compte de résultat (suite)

| COMPTE DE RESULTAT (suite)                                        | Exercice N          | Exercice N-1   |
|-------------------------------------------------------------------|---------------------|----------------|
| Produits exceptionnels sur opérations de gestion                  | 0                   | 0              |
| Produits exceptionnels sur opérations en capital                  | 0                   | 0              |
| Reprises sur provisions et transferts de charges                  | 0                   | 0              |
| <b>Total des produits exceptionnels (VII)</b>                     | <b>0</b>            | <b>0</b>       |
| Charges exceptionnelles sur opérations de gestion                 | 0                   | 0              |
| Charges exceptionnelles sur opérations en capital                 | 0                   | 0              |
| Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions        | 0                   | 0              |
| <b>Total des charges exceptionnelles (VIII)</b>                   | <b>0</b>            | <b>0</b>       |
| RÉSULTAT EXCEPTIONNEL (VII - VIII)                                | 0                   | 0              |
| Participation des salariés aux résultats de l'entreprise (IX)     | 0                   | 0              |
| Impôts sur les bénéfices (X)                                      | -548 280            | -111 680       |
| <b>TOTAL DES PRODUITS (I + III + V + VII)</b>                     | <b>279 149</b>      | <b>323 352</b> |
| <b>TOTAL DES CHARGES (II + IV + VI + VIII + IX + X)</b>           | <b>282 877 230</b>  | <b>-19 918</b> |
| <b>BÉNÉFICE OU PERTE (total des produits - total des charges)</b> | <b>-282 598 081</b> | <b>343 270</b> |

## **ANNEXES AUX COMPTES ANNUELS**

**PILOT**

Les informations ci-après constituent l'annexe au Bilan avant répartition de l'exercice clos le 31/10/2020

dont le total est 98 821 530 € et le résultat s'élève à -282 598 081 €

L'exercice a une durée de 12 mois couvrant la période du 01/11/2019 au 31/10/2020.

Les notes ou tableaux ci-après font partie intégrante des comptes annuels.

## Faits caractéristiques

### La crise épidémique Covid-19

La crise sanitaire évolutive du Covid-19 a débuté en fin d'année 2019, impactant dans un premier temps la Chine, pays d'établissement des principaux fournisseurs de matières du Groupe BOARDRIDERS. La crise s'est ensuite étendue dans les autres pays du monde, impactant les trois régions du Groupe BOARDRIDERS.

En Europe, la crise sanitaire du Covid-19 vient frapper le Groupe BOARDRIDERS à partir du mois de mars 2020. Les mesures de fermetures des commerces non essentiels dans l'ensemble des pays européens afin de limiter la propagation de la pandémie du Covid-19 ont eu pour conséquence un arrêt quasi-total de l'activité du Groupe en Europe. L'impact pour le Groupe Europe, et l'ensemble des filiales de Pilot est sans précédent avec un arrêt quasi-total des ventes dans ses réseaux physiques Retail. Les magasins des clients Wholesales de BOARDRIDERS de toutes les filiales de Pilot ont également été fermés en quasi-totalité, avec pour conséquence, de très significatives annulations de carnets de commandes.

Le Groupe BOARDRIDERS, et en particulier NA PALI, a pris toutes les mesures d'urgence nécessaires à court terme pour faire face à ses problèmes de trésorerie (mesures de chômage partiel pour une partie significative de ses salariés à partir d'avril 2020, plan de paiement de ses cotisations sociales des mois mars, avril et mai 2020 et de ses dettes fiscales accordé en date du 2 juillet sur 15 mois démarrant le 15 juillet 2020, report des paiements de ses loyers ou de franchises partielles à ses bailleurs, coupe de dépenses).

Face au risque des pertes d'exploitations prévisionnelles à la clôture 31/10/2020, la Société PILOT et la société NA PALI qui porte le financement du Groupe Europe, ont fait appel au soutien de ses associés et de ses partenaires financiers externes afin d'obtenir des financements complémentaires nécessaires à la continuité de son exploitation et de celles de ses filiales en Europe (cf. paragraphes ci dessous).

Un deuxième confinement a débuté en France le 30 octobre 2020. Les magasins des clients Wholesale ont une nouvelle fois subi la fermeture des commerces non-essentiels. L'allègement progressif du confinement a permis la réouverture de l'ensemble des commerces le 28 novembre 2020.

Un suivi par pays est réalisé par la direction du Groupe BOARDRIDERS selon les informations des différents gouvernements européens.

### Refinancement de la filiale NA PALI suite à la crise épidémique du Covid 19

Suite à l'acquisition du Groupe Billabong en avril 2018, l'ensemble de l'endettement du Groupe Boardriders Inc, a été restructuré permettant à la filiale NA PALI de rembourser ses anciens emprunts et de souscrire un nouveau prêt auprès de Boardriders Inc. pour un montant nominal de 95,7 M€.

Afin de souscrire un nouvel emprunt auprès de ses banques externes, l'endettement intragroupe et les fonds propres de NA PALI ont été restructurés le 21 août 2020.

Il a été procédé aux opérations suivantes : Désendettement Intragroupe de NA PALI et augmentation de son capital de 47 000 000 € par compensation de créances intragroupes et augmentation du capital de NA PALI de 9 969 044 € par compensation de créances intragroupes.

Suite à la restructuration des fonds propres de NA PALI, cette dernière a signé un prêt garanti par l'Etat d'un montant de 50 M€ avec la Caisse Régionale de Crédit Agricole Mutuel Pyrénées Gascogne, la Banque Populaire Aquitaine Centre Atlantique et la Société Générale en date du 24 août 2020.

## Recapitalisation

En date du 21 août 2020, l'associé majoritaire de Pilot, Biarritz Holdings a cédé à Pilot deux créances sur NA PALI et NA PALI EUROPE de 47 000 000 € et 9 969 000€. Le capital social de Pilot a été augmenté à hauteur de 47 000 000 € et 9 969 000 € par compensation des créances acquises. Aux termes des opérations, le nouveau capital social de Pilot s'établit à 111 484 730 €.

## Contrôle Fiscal

Pilot est la tête du Groupe d'Intégration fiscale dont fait partie la filiale Emerald Coast. Emerald Coast a fait l'objet d'une procédure de vérification de comptabilité concernant la période du 01/11/2014 au 31/10/2017.

En janvier 2020, Emerald Coast a accepté la proposition de rectification finale et a réglé 35 486 € à la Direction des Grandes Entreprises correspondant à des rappels de retenue à la source, de CVAE, à des majoration et des intérêts de retard. Pilot a reçu la lettre de l'administration l'informant des conséquences financières du contrôle au niveau du Groupe fiscal en date du 11 juin 2020.

Emerald Coast ayant fait l'objet d'une rectification de ses bases soumises à l'IS, le déficit d'ensemble du Groupe Pilot a été corrigé à hauteur de 200 000 € au titre de l'exercice clos le 31/10/2015, 411 677 € au titre de l'exercice clos le 31/10/2016 ET 296 136 € au titre de l'exercice clos le 31/10/2017.

Conformément à la convention d'intégration entre Pilot et Emerald Coast, cette dernière a réglé sur l'exercice le montant de 325 064 € à Pilot incluant 312 590 € d'IS et 12 474 € d'intérêt de retard.

## Titres

Les titres NA PALI dont la valeur brute s'élève à 421 686 K€ (en hausse de 56 969 K€ suite aux opérations de recapitalisation de l'exercice), ont fait l'objet d'une dépréciation complémentaire sur l'exercice de 283 300 K€, portant la dépréciation totale à 347 541 K€ à la clôture de l'exercice. Au 31 octobre 2020, la valeur nette des titres de NA PALI s'élève à 74 145 K€. (cf règles et méthodes comptables)

## Evènement post clôture

### Changement de dirigeants

Par la décision du 1er mars 2021, Arne ARENS est nommé nouveau Président de Pilot en remplacement de David TANNER.

Gregory Healy est nommé nouveau Directeur Général de Pilot, en remplacement de Thomas Chambolle.

### Crise épidémique du Covid-19

Dans le contexte d'épidémie Covid-19, le gouvernement français a pris des mesures de confinement total ou localisé pendant l'exercice et également sur la période post-clôture. Cela a notamment conduit à la fermeture de plusieurs magasins, sur une période plus ou moins longue ainsi qu'à la poursuite des mesures d'activité partielle. Seule l'activité e-commerce est maintenue.

La situation est évolutive à la date d'arrêté des comptes. Toutefois, la direction estime que la continuité d'exploitation de la société est maintenue.

#### Continuité d'exploitation

A la date d'arrêté des comptes de l'exercice clos au 31 octobre 2020, la direction estime que le principe comptable de continuité d'exploitation est maintenu.

La société bénéficie du soutien financier du groupe jusqu'à l'approbation des comptes de l'exercice clos le 31 octobre 2021.

### Règles et méthodes comptables

Les comptes annuels sont établis conformément au règlement comptable de l'Autorité des normes comptables ANC 2016-07 du 4 novembre 2016.

Les conventions générales comptables ont été appliquées dans le respect du principe de prudence, conformément aux hypothèses de base :

- Continuité de l'exploitation,
- Permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre,
- Indépendance des exercices,

et conformément aux règles générales d'établissement et de présentation des comptes annuels.

La méthode de base retenue pour l'évaluation des éléments inscrits en comptabilité est la méthode des coûts historiques.

#### Participations et autres titres immobilisés

Les titres de participations figurent au bilan pour leur prix d'acquisition ou leur valeur d'apport. Lorsque la valeur d'utilité de ces participations est inférieure à leur valeur brute, une provision pour dépréciation est constituée du montant de la différence.

La valeur brute des titres de participation s'élève au 31.10.2020 à 466 723 K€, en hausse de 56 969 K€ suite aux opérations de recapitalisation de la filiale NA PALI (cf. note "faits caractéristiques" ci-avant).

La direction financière a procédé à un impairment test annuel des titres de participation de manière à évaluer leur valeur d'utilité, donnant lieu à une dépréciation complémentaire des titres de participation de la filiale NA PALI de 283 300 K€, portant la dépréciation totale à 347 541 K€ à la clôture de l'exercice. Au 31.10.2020, la valeur nette des titres NA PALI s'élève ainsi à 74 145 K€. La valeur nette des titres MERIBEL s'élève à 0 K€.

La valeur d'utilité est déterminée d'après une analyse des perspectives budgétaires à 5 ans (chiffres d'affaires, rentabilité, cash-flow, trésorerie) en tenant compte d'une prime de risque liée au secteur d'activité (WACC à 17,5%) et d'une croissance à l'infini de 2% qui représentent les meilleures estimations du Management.

#### Impôt sur les sociétés

##### **\* Périmètre de l'intégration fiscale**

A compter du 1er novembre 2005, la société s'est constituée tête de groupe d'une intégration fiscale.

Les sociétés Na Pali, Na Pali Europe, Tavarua, Cariboo et Méribel ont rejoint le groupe d'intégration fiscale à compter du 1er novembre 2005.

Les sociétés Kokolo et Emerald Coast ont rejoint l'intégration fiscale à compter du 1er novembre 2007.

La société Drop In a rejoint l'intégration fiscale à compter du 1er novembre 2011.

La société Quiksilver Travel a rejoint l'intégration fiscale à compter du 1er novembre 2013.

#### **\* Produits et charges d'intégration fiscale**

Pilot, tête de l'intégration fiscale, se constitue seule redevable de l'impôt sur les sociétés pour l'ensemble du groupe qu'elle forme.

En vertu de l'article 1er de la Convention d'intégration fiscale liant les sociétés du Groupe d'intégration, chaque société Fille versera à la Société Mère à titre de contribution au paiement de l'impôt sur les sociétés du Groupe et quel que soit le montant effectif dudit impôt, une somme égale à l'impôt qui aurait grevé son résultat et/ou sa plus-value nette à long terme de l'exercice si elle était imposable distinctement, déduction faite par conséquent de l'ensemble des droits à imputation dont la Société fille aurait bénéficié en l'absence d'intégration.

En vertu de l'article 8 de la Convention d'intégration fiscale, les économies d'impôt réalisées par le Groupe à raison de l'intégration fiscale et liées aux déficits et aux moins-values seront comptabilisées et conservées par la Société Mère. Les économies d'impôt réalisées par le Groupe non liées aux déficits seront également conservées chez la Société Mère et seront constatées en produit ou en charge.

Au titre du 31 octobre 2020, le groupe a réalisé un déficit d'intégration fiscale de 25 822 030 €. Le montant des déficits reportables au 31/10/2020 s'élève à 513 680 693 € après intégration de la perte de l'exercice clos le 31/10/2020.

Au titre de l'exercice, Pilot a enregistré un produit d'intégration fiscale pour un montant de 243 093 €.

#### **\* Crédits d'impôt**

Au 31/10/2020, conformément aux règles de l'intégration fiscale, l'ensemble des crédits d'impôt des filiales (CICE, CIR, CIA) a été transféré à la tête de l'intégration fiscale PILOT.

#### **Comptes consolidés**

Les comptes de la Société Pilot SAS sont consolidés selon la méthode de l'intégration globale dans les comptes de Boardriders Inc, société de droit américain domiciliée 5600 Argosy Circle #100; Huntington Beach, CA 92649.

Effectifs

| Effectif                | Effectif moyen salarié |     | Effectif moyen mis à la disposition de l'entreprise |     | Effectif moyen global |     |
|-------------------------|------------------------|-----|-----------------------------------------------------|-----|-----------------------|-----|
|                         | N                      | N-1 | N                                                   | N-1 | N                     | N-1 |
| Ingénieurs et Cadres    |                        |     |                                                     |     | 0                     | 0   |
| Agents de maîtrise      |                        |     |                                                     |     | 0                     | 0   |
| Employés et techniciens |                        |     |                                                     |     | 0                     | 0   |
| Ouvriers                |                        |     |                                                     |     | 0                     | 0   |
| Autres                  |                        |     |                                                     |     | 0                     | 0   |
| TOTAL                   | 0                      | 0   | 0                                                   | 0   | 0                     | 0   |

L'effectif moyen du personnel est de : 0

## **COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIF AU BILAN**

**PILOT**

## Immobilisations

| Cadre A                                                     | IMMOBILISATIONS                                                        | Valeur brute au début de l'exercice | Augmentations |                  |
|-------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|---------------|------------------|
|                                                             |                                                                        |                                     | Réévaluation  | Acqu. et apports |
| Frais d'établissement et de développement (I)               |                                                                        | 0                                   | 0             | 0                |
| Autres postes d'immobilisations incorporelles (II)          |                                                                        | 0                                   | 0             | 0                |
| Terrains                                                    |                                                                        | 0                                   | 0             | 0                |
| Constructions                                               | Sur sol propre                                                         | 0                                   | 0             | 0                |
|                                                             | Sur sol d'autrui                                                       | 0                                   | 0             | 0                |
|                                                             | Installations générales, agencements et aménagements des constructions | 0                                   | 0             | 0                |
| Installations techniques, matériel et outillage industriels |                                                                        | 0                                   | 0             | 0                |
| Autres immobilisations corporelles                          | Installations générales, agencements, aménagements divers              | 0                                   | 0             | 0                |
|                                                             | Matériel de transport                                                  | 0                                   | 0             | 0                |
|                                                             | Matériel de bureau et mobilier informatique                            | 0                                   | 0             | 0                |
|                                                             | Emballages récupérables et divers                                      | 0                                   | 0             | 0                |
| Immobilisations corporelles en cours                        |                                                                        | 0                                   | 0             | 0                |
| Avances et acomptes                                         |                                                                        | 0                                   | 0             | 0                |
| TOTAL (III)                                                 |                                                                        | 0                                   | 0             | 0                |
| Participations évaluées par mise en équivalence             |                                                                        | 0                                   | 0             | 0                |
| Autres participations                                       |                                                                        | 409 754 206                         | 0             | 56 969 044       |
| Autres titres immobilisés                                   |                                                                        | 0                                   | 0             | 0                |
| Prêts et autres immobilisations financières                 |                                                                        | 0                                   | 0             | 0                |
| TOTAL (IV)                                                  |                                                                        | 409 754 206                         | 0             | 56 969 044       |
| TOTAL GÉNÉRAL (I + II + III + IV)                           |                                                                        | 409 754 206                         | 0             | 56 969 044       |

| Cadre B                                                     | IMMOBILISATIONS                             | Diminutions |         | Valeur brute à la fin de l'exercice | Réévaluation     |
|-------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|-------------|---------|-------------------------------------|------------------|
|                                                             |                                             | Virement    | Cession |                                     | Valeur d'origine |
| Frais d'établissement et de développement (I)               |                                             | 0           | 0       | 0                                   | 0                |
| Autres postes d'immobilisations incorporelles (II)          |                                             | 0           | 0       | 0                                   | 0                |
| Terrains                                                    |                                             | 0           | 0       | 0                                   | 0                |
| Constructions                                               | Sur sol propre                              | 0           | 0       | 0                                   | 0                |
|                                                             | Sur sol d'autrui                            | 0           | 0       | 0                                   | 0                |
|                                                             | Installations générales, agencements et     | 0           | 0       | 0                                   | 0                |
| Installations techniques, matériel et outillage industriels |                                             | 0           | 0       | 0                                   | 0                |
| Autres immobilisations corporelles                          | Installations générales, agencements.       | 0           | 0       | 0                                   | 0                |
|                                                             | Matériel de transport                       | 0           | 0       | 0                                   | 0                |
|                                                             | Matériel de bureau et mobilier informatique | 0           | 0       | 0                                   | 0                |
|                                                             | Emballages récupérables et divers           | 0           | 0       | 0                                   | 0                |
| Immobilisations corporelles en cours                        |                                             | 0           | 0       | 0                                   | 0                |
| Avances et acomptes                                         |                                             | 0           | 0       | 0                                   | 0                |
| TOTAL (III)                                                 |                                             | 0           | 0       | 0                                   | 0                |
| Participations évaluées par mise en équivalence             |                                             | 0           | 0       | 0                                   | 0                |
| Autres participations                                       |                                             | 0           | 0       | 466 723 250                         | 0                |
| Autres titres immobilisés                                   |                                             | 0           | 0       | 0                                   | 0                |
| Prêts et autres immobilisations financières                 |                                             | 0           | 0       | 0                                   | 0                |
| TOTAL (IV)                                                  |                                             | 0           | 0       | 466 723 250                         | 0                |
| TOTAL GÉNÉRAL (I + II + III + IV)                           |                                             | 0           | 0       | 466 723 250                         | 0                |

## Amortissements

| Cadre A                                            |                                              | SITUATION ET MOUVEMENTS DES AMORTISSEMENTS DE L'EXERCICE                           |                           |                       |                |                           |                   |
|----------------------------------------------------|----------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|-----------------------|----------------|---------------------------|-------------------|
| Immobilisations amortissables                      |                                              |                                                                                    | Début d'exercice          | Augment.              | Diminutions    | Fin de l'exercice         |                   |
| Frais d'établissement et de développement (I)      |                                              |                                                                                    | 0                         | 0                     | 0              | 0                         |                   |
| Autres postes d'immobilisations incorporelles (II) |                                              |                                                                                    | 0                         | 0                     | 0              | 0                         |                   |
| Terrains                                           |                                              |                                                                                    | 0                         | 0                     | 0              | 0                         |                   |
| Constructions                                      | Sur sol propre                               |                                                                                    | 0                         | 0                     | 0              | 0                         |                   |
|                                                    | Sur sol d'autrui                             |                                                                                    | 0                         | 0                     | 0              | 0                         |                   |
|                                                    | Installations générales, agencements         |                                                                                    | 0                         | 0                     | 0              | 0                         |                   |
| Installations techniques, matériels et outillages  |                                              |                                                                                    | 0                         | 0                     | 0              | 0                         |                   |
| Autres immo. corporelles                           | Installations générales, agencements divers  |                                                                                    | 0                         | 0                     | 0              | 0                         |                   |
|                                                    | Matériel de transport                        |                                                                                    | 0                         | 0                     | 0              | 0                         |                   |
|                                                    | Matériel de bureau, informatique et mobilier |                                                                                    | 0                         | 0                     | 0              | 0                         |                   |
|                                                    | Emballages récupérables et divers            |                                                                                    | 0                         | 0                     | 0              | 0                         |                   |
| TOTAL IMMOBILISATIONS CORPORELLES (III)            |                                              |                                                                                    | 0                         | 0                     | 0              | 0                         |                   |
| TOTAL GENERAL (I + II + III)                       |                                              |                                                                                    | 0                         | 0                     | 0              | 0                         |                   |
| Cadre B                                            |                                              | VENTILATION DES MOUVEMENTS AFFECTANT LA PROVISION POUR AMORTISSEMENTS DEROGATOIRES |                           |                       |                |                           |                   |
| Immos                                              | DOTATIONS                                    |                                                                                    |                           | REPRISES              |                |                           | Fin de l'exercice |
|                                                    | Différentiel de durée                        | Mode dégressif                                                                     | Amort fiscal exceptionnel | Différentiel de durée | Mode dégressif | Amort fiscal exceptionnel |                   |
| Frais étab                                         | 0                                            | 0                                                                                  | 0                         | 0                     | 0              | 0                         | 0                 |
| Autres                                             | 0                                            | 0                                                                                  | 0                         | 0                     | 0              | 0                         | 0                 |
| Terrains                                           | 0                                            | 0                                                                                  | 0                         | 0                     | 0              | 0                         | 0                 |
| Constructions :                                    |                                              |                                                                                    |                           |                       |                |                           |                   |
| sol propre                                         | 0                                            | 0                                                                                  | 0                         | 0                     | 0              | 0                         | 0                 |
| sol autrui                                         | 0                                            | 0                                                                                  | 0                         | 0                     | 0              | 0                         | 0                 |
| install.                                           | 0                                            | 0                                                                                  | 0                         | 0                     | 0              | 0                         | 0                 |
| Autres immobilisations :                           |                                              |                                                                                    |                           |                       |                |                           |                   |
| Inst. techn.                                       | 0                                            | 0                                                                                  | 0                         | 0                     | 0              | 0                         | 0                 |
| Inst gén.                                          | 0                                            | 0                                                                                  | 0                         | 0                     | 0              | 0                         | 0                 |
| M.Transport                                        | 0                                            | 0                                                                                  | 0                         | 0                     | 0              | 0                         | 0                 |
| Mat bureau.                                        | 0                                            | 0                                                                                  | 0                         | 0                     | 0              | 0                         | 0                 |
| Emball.                                            | 0                                            | 0                                                                                  | 0                         | 0                     | 0              | 0                         | 0                 |
| CORPO.                                             | 0                                            | 0                                                                                  | 0                         | 0                     | 0              | 0                         | 0                 |
| Acquis. de titres                                  | 0                                            |                                                                                    |                           | 0                     |                |                           | 0                 |
| TOTAL                                              |                                              | 0                                                                                  | 0                         | 0                     | 0              | 0                         | 0                 |
| Cadre C                                            |                                              |                                                                                    | Début de l'exercice       | Augment.              | Diminutions    | Fin de l'exercice         |                   |
| Frais d'émission d'emprunt à étaler                |                                              |                                                                                    | 0                         | 0                     | 0              | 0                         |                   |
| Primes de remboursement des obligations            |                                              |                                                                                    | 0                         | 0                     | 0              | 0                         |                   |

## Provisions inscrites au Bilan

| Nature des provisions                                  | Début de l'exercice | Dotations          | Reprises | Fin de l'exercice  |
|--------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|----------|--------------------|
| Provisions gisements miniers et pétroliers             | 0                   | 0                  | 0        | 0                  |
| Provisions investissements                             | 0                   | 0                  | 0        | 0                  |
| Provisions pour hausse des prix                        | 0                   | 0                  | 0        | 0                  |
| Amortissements dérogatoires                            | 0                   | 0                  | 0        | 0                  |
| - Dont majorations exceptionnelles de 30%              | 0                   | 0                  | 0        | 0                  |
| Provisions implantation étranger avant 1.1.1992        | 0                   | 0                  | 0        | 0                  |
| Provisions implantation étranger après 1.1.1992        | 0                   | 0                  | 0        | 0                  |
| Provisions pour prêts d'installation                   | 0                   | 0                  | 0        | 0                  |
| Autres provisions réglementées                         | 0                   | 0                  | 0        | 0                  |
| <b>TOTAL (I)</b>                                       | <b>0</b>            | <b>0</b>           | <b>0</b> | <b>0</b>           |
| Provisions pour litige                                 | 0                   | 0                  | 0        | 0                  |
| Frais de développement                                 | 0                   | 0                  | 0        | 0                  |
| Provisions pour pertes sur marchés à terme             | 0                   | 0                  | 0        | 0                  |
| Provisions pour amendes et pénalités                   | 0                   | 0                  | 0        | 0                  |
| Provisions pour pertes de change                       | 0                   | 0                  | 0        | 0                  |
| Provisions pour pensions                               | 0                   | 0                  | 0        | 0                  |
| Provisions pour impôts                                 | 0                   | 0                  | 0        | 0                  |
| Provisions pour renouvellement des immobilisations     | 0                   | 0                  | 0        | 0                  |
| Provisions pour gros entretien                         | 0                   | 0                  | 0        | 0                  |
| Provisions pour charges soc et fisc sur congés à payer | 0                   | 0                  | 0        | 0                  |
| Autres provisions pour risques et charges              | 0                   | 0                  | 0        | 0                  |
| <b>TOTAL (II)</b>                                      | <b>0</b>            | <b>0</b>           | <b>0</b> | <b>0</b>           |
| Provisions sur immos incorporelles                     | 0                   | 0                  | 0        | 0                  |
| Provisions sur immos corporelles                       | 0                   | 0                  | 0        | 0                  |
| Provisions sur titres mis en équivalence               | 0                   | 0                  | 0        | 0                  |
| Provisions sur titres de participations                | 109 278 200         | 283 300 000        | 0        | 392 578 200        |
| Provisions sur autres immos financières                | 0                   | 0                  | 0        | 0                  |
| Provisions sur stocks                                  | 0                   | 0                  | 0        | 0                  |
| Provisions sur comptes clients                         | 0                   | 0                  | 0        | 0                  |
| Autres provisions pour dépréciations                   | 103 940 953         | 6 000              | 0        | 103 946 953        |
| <b>TOTAL (III)</b>                                     | <b>213 219 153</b>  | <b>283 306 000</b> | <b>0</b> | <b>496 525 153</b> |
| <b>TOTAL GENERAL (I + II + III)</b>                    | <b>213 219 153</b>  | <b>283 306 000</b> | <b>0</b> | <b>496 525 153</b> |
| Dont dotations et reprises d'exploitation              |                     | 6 000              | 0        |                    |
| Dont dotations et reprises financières                 |                     | 283 300 000        | 0        |                    |
| Dont dotations et reprises exceptionnelles             |                     | 0                  | 0        |                    |
| dépréciations des titres mis en équivalence            |                     |                    |          | 0                  |

## Etats des échéances des créances et des dettes

| Cadre A                                                                 |                 | Etat des créances |  | Montant brut | A un an au plus                                     | A plus d'un an                  |                    |
|-------------------------------------------------------------------------|-----------------|-------------------|--|--------------|-----------------------------------------------------|---------------------------------|--------------------|
| Créances rattachées à des participations                                |                 |                   |  | 0            | 0                                                   | 0                               |                    |
| Prêts                                                                   |                 |                   |  | 0            | 0                                                   | 0                               |                    |
| Autres immos financières                                                |                 |                   |  | 0            | 0                                                   | 0                               |                    |
| TOTAL DES CREANCES LIEES A L'ACTIF IMMOBILISE                           |                 |                   |  | 0            | 0                                                   | 0                               |                    |
| Clients douteux ou litigieux                                            |                 |                   |  | 0            | 0                                                   | 0                               |                    |
| Autres créances                                                         |                 |                   |  | 0            | 0                                                   | 0                               |                    |
| Créances représentatives de titres prêtés                               |                 |                   |  | 0            | 0                                                   | 0                               |                    |
| Personnel et comptes rattachés                                          |                 |                   |  | 0            | 0                                                   | 0                               |                    |
| Securité sociale et autres organismes sociaux                           |                 |                   |  | 0            | 0                                                   | 0                               |                    |
| Impôts sur les bénéfices                                                |                 |                   |  | 889 649      | 889 649                                             | 0                               |                    |
| Taxe sur la valeur ajoutée                                              |                 |                   |  | 0            | 0                                                   | 0                               |                    |
| Etat et autres collectivités                                            |                 |                   |  | 0            | 0                                                   | 0                               |                    |
| Autres impôts                                                           |                 |                   |  | 0            | 0                                                   | 0                               |                    |
| Etat - divers                                                           |                 |                   |  | 0            | 0                                                   | 0                               |                    |
| Groupes et associés                                                     |                 |                   |  | 127 367 525  | 127 367 525                                         | 0                               |                    |
| Débiteurs divers                                                        |                 |                   |  | 231 865      | 231 865                                             | 0                               |                    |
| TOTAL CREANCES LIEES A L'ACTIF CIRCULANT                                |                 |                   |  | 128 489 038  | 128 489 038                                         | 0                               |                    |
| Charges constatées d'avance                                             |                 |                   |  | 0            | 0                                                   | 0                               |                    |
| TOTAL DES CREANCES                                                      |                 |                   |  | 128 489 038  | 128 489 038                                         | 0                               |                    |
| Prêts accordés en cours d'exercice                                      |                 |                   |  | 0            |                                                     |                                 |                    |
| Remboursements obtenus en cours d'exercice                              |                 |                   |  | 0            |                                                     |                                 |                    |
| Prêts et avances consentis aux associés                                 |                 |                   |  | 0            |                                                     |                                 |                    |
| Cadre B                                                                 | Etat des dettes |                   |  | Montant brut | A un an au plus                                     | A plus d'un an et - de cinq ans | A plus de cinq ans |
| Emprunts obligataires convertibles                                      |                 |                   |  | 0            | 0                                                   | 0                               | 0                  |
| Autres emprunts obligataires                                            |                 |                   |  | 0            | 0                                                   | 0                               | 0                  |
| Emprunts auprès des établissements de crédits moins de 1 an à l'origine |                 |                   |  | 0            | 0                                                   | 0                               | 0                  |
| Emprunts auprès des établissements de crédits plus de 1 an à l'origine  |                 |                   |  | 0            | 0                                                   | 0                               | 0                  |
| Emprunts et dettes financières divers                                   |                 |                   |  | 0            | 0                                                   | 0                               | 0                  |
| Fournisseurs et comptes rattachés                                       |                 |                   |  | 18 836       | 18 836                                              | 0                               | 0                  |
| Personnel et comptes rattachés                                          |                 |                   |  | 0            | 0                                                   | 0                               | 0                  |
| Sécurité sociale et autres organismes sociaux                           |                 |                   |  | 0            | 0                                                   | 0                               | 0                  |
| Impôts sur les bénéfices                                                |                 |                   |  | 0            | 0                                                   | 0                               | 0                  |
| Etat et autres collectivités                                            |                 |                   |  | 0            | 0                                                   | 0                               | 0                  |
| Taxe sur la valeur ajoutée                                              |                 |                   |  | 0            | 0                                                   | 0                               | 0                  |
| Obligations cautionnées                                                 |                 |                   |  | 0            | 0                                                   | 0                               | 0                  |
| Autres impôts                                                           |                 |                   |  | 0            | 0                                                   | 0                               | 0                  |
| Dettes sur immobilisations et comptes rattachés                         |                 |                   |  | 0            | 0                                                   | 0                               | 0                  |
| Groupes et associés                                                     |                 |                   |  | 40 809 892   | 40 809 892                                          | 0                               | 0                  |
| Autres dettes                                                           |                 |                   |  | 0            | 0                                                   | 0                               | 0                  |
| Dette représentative de titres empruntés                                |                 |                   |  | 0            | 0                                                   | 0                               | 0                  |
| Produits constatés d'avance                                             |                 |                   |  | 0            | 0                                                   | 0                               | 0                  |
| TOTAL DES DETTES                                                        |                 |                   |  | 40 828 728   | 40 828 728                                          | 0                               | 0                  |
| Emprunts souscrits en cours d'exercice                                  |                 |                   |  | 0            | Emprunts auprès des associés<br>personnes physiques |                                 | 0                  |
| Emprunts remboursés en cours d'exercice                                 |                 |                   |  | 0            |                                                     |                                 |                    |

## capitaux propres

| CAPITAUX PROPRES                                | Ouverture          | Augment.            | Diminut. | Distribut.<br>Dividendes | Affectation<br>du résultat<br>N-1 | Apports et<br>fusions | Clôture           |
|-------------------------------------------------|--------------------|---------------------|----------|--------------------------|-----------------------------------|-----------------------|-------------------|
| Capital social ou individuel                    | 54 515 730         | 56 969 000          |          |                          |                                   |                       | 111 484 730       |
| Primes d'émission, de fusion,<br>d'apport, .... | 275 586 467        |                     |          |                          |                                   |                       | 275 586 467       |
| Ecart de réévaluation                           | 0                  |                     |          |                          |                                   |                       | 0                 |
| Réserve légale                                  | 6 325 961          |                     |          |                          |                                   |                       | 6 325 961         |
| Réserves statutaires ou<br>contractuelles       | 0                  |                     |          |                          |                                   |                       | 0                 |
| Réserves réglementées                           | 0                  |                     |          |                          |                                   |                       | 0                 |
| Autres réserves                                 | 0                  |                     |          |                          |                                   |                       | 0                 |
| Report à nouveau                                | -53 149 545        |                     |          |                          | 6 312 334                         |                       | -46 837 211       |
| Résultat de l'exercice                          | 343 270            | -282 598 081        |          |                          | -6 312 334                        |                       | -288 567 145      |
| Subventions d'investissement                    | 0                  |                     |          |                          |                                   |                       | 0                 |
| Provisions réglementées                         | 0                  |                     |          |                          |                                   |                       | 0                 |
| <b>TOTAL CAPITAUX<br/>PROPRES</b>               | <b>283 621 883</b> | <b>-225 629 081</b> | <b>0</b> | <b>0</b>                 | <b>0</b>                          | <b>0</b>              | <b>57 992 802</b> |

## Filiales et participations

**Nombre total de filiales détenues par l'entreprise à plus de 10% du capital : 2**

[illegible]

Liste des filiales et des participations

| Filiales et participations                                                                    | Capital (4) | Réserves et report à nouveau avant affectations (4) | Quote-part du capital détenu | Valeurs comptables des titres détenus |            | Prêts et avances consentis non encore remboursés | Cautions et avais donnés par la société | Chiffre d'affaires hors taxe du dernier exercice écoulé | Résultat du dernier exercice clos | Dividendes encaissés par la société en cours d'exercice |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-----------------------------------------------------|------------------------------|---------------------------------------|------------|--------------------------------------------------|-----------------------------------------|---------------------------------------------------------|-----------------------------------|---------------------------------------------------------|
| A. Renseignements détaillés(1) (2)                                                            |             |                                                     |                              |                                       |            |                                                  |                                         |                                                         |                                   |                                                         |
| Filiales (+ de 50% du capital détenu par la société)                                          |             |                                                     |                              |                                       |            |                                                  |                                         |                                                         |                                   |                                                         |
| NA PALI                                                                                       | 5 067 884   | 506 789                                             | 100                          | 421 686 050                           | 74 145 050 |                                                  |                                         | 214 281 166                                             | -28 853 114                       |                                                         |
| MERIBEL                                                                                       | 45 037 200  | -148 964 737                                        | 100                          | 45 037 200                            | 0          |                                                  |                                         | 0                                                       | -4 006                            |                                                         |
| Participations (10 à 50% du capital)                                                          |             |                                                     |                              |                                       |            |                                                  |                                         |                                                         |                                   |                                                         |
| B. Renseignements globaux concernant les autres filiales et participations non reprises au A. |             |                                                     |                              |                                       |            |                                                  |                                         |                                                         |                                   |                                                         |
| Filiales françaises (ensemble)                                                                |             |                                                     |                              |                                       |            |                                                  |                                         |                                                         |                                   |                                                         |
| Filiales étrangères (ensemble) (3)                                                            |             |                                                     |                              |                                       |            |                                                  |                                         |                                                         |                                   |                                                         |
| Participations unies ues sociétés françaises                                                  |             |                                                     |                              |                                       |            |                                                  |                                         |                                                         |                                   |                                                         |
| Participations unies ues sociétés étrangères                                                  |             |                                                     |                              |                                       |            |                                                  |                                         |                                                         |                                   |                                                         |

Dont la valeur d'inventaire excède un certain pourcentage (déterminé par la réglementation) du capital des sociétés

(1) Dont la valeur d'inventaire excède un certain pourcentage (déterminé par la réglementation) du capital de la société astreinte à la publication. Lorsque la société a annexé à son bilan, un bilan des comptes consolidés conformément à la réglementation, cette société ne donne des renseignements que globalement (§ B) en distinguant (a) filiales françaises (ensemble) et (b) filiales étrangères (ensemble).

(2) Pour chaque filiale et entité avec laquelle la société a un lien de participation indiquer la dénomination et le siège social.

(3) Les filiales et participations étrangères qui, par suite d'une dérogation, ne seraient pas inscrites au § A sont inscrites sous ces rubriques.

(4) Dans la monnaie locale d'opération.

## Charges à payer

| Charges à payer                                        | Montant       |
|--------------------------------------------------------|---------------|
| Emprunts obligataires convertibles                     | 0             |
| Autres emprunts obligataires                           | 0             |
| Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit | 0             |
| Emprunts et dettes financières divers                  | 0             |
| Avances et acomptes reçus sur commandes en cours       | 0             |
| Dettes Fournisseurs et Comptes rattachés               | 11 190        |
| Dettes fiscales et sociales                            | 0             |
| Dettes sur immobilisations et Comptes rattachés        | 0             |
| Autres dettes                                          | 0             |
| <b>Total</b>                                           | <b>11 190</b> |

## Produits à recevoir

|                                               | Montant  |
|-----------------------------------------------|----------|
| Créances rattachées à des participations      | 0        |
| Autres immobilisations financières            | 0        |
| Créances clients et comptes rattachés         | 0        |
| Personnel et comptes rattachés                | 0        |
| Sécurité sociale et autres organismes sociaux | 0        |
| Etat et autres collectivités publiques        | 0        |
| Autres créances                               | 0        |
| Disponibilités                                | 0        |
| <b>Total</b>                                  | <b>0</b> |

[illegible]

© 2006 The Authors  
Journal compilation © 2006 Blackwell Publishing Ltd

| <b>Produits constatées d'avance</b> | <b>Exploitation</b> | <b>Financier</b> | <b>Exceptionnel</b> |
|-------------------------------------|---------------------|------------------|---------------------|
|                                     | 0                   | 0                | 0                   |
|                                     | 0                   | 0                | 0                   |
|                                     | 0                   | 0                | 0                   |
|                                     | 0                   | 0                | 0                   |
|                                     | 0                   | 0                | 0                   |
|                                     | 0                   | 0                | 0                   |
|                                     | 0                   | 0                | 0                   |
|                                     | 0                   | 0                | 0                   |
|                                     | 0                   | 0                | 0                   |
|                                     | 0                   | 0                | 0                   |
|                                     | 0                   | 0                | 0                   |
|                                     | 0                   | 0                | 0                   |
|                                     | 0                   | 0                | 0                   |
|                                     | 0                   | 0                | 0                   |
|                                     | 0                   | 0                | 0                   |
|                                     | 0                   | 0                | 0                   |
|                                     | 0                   | 0                | 0                   |
|                                     | 0                   | 0                | 0                   |
|                                     | 0                   | 0                | 0                   |
|                                     | 0                   | 0                | 0                   |
|                                     | 0                   | 0                | 0                   |
| <b>TOTAL</b>                        | <b>0</b>            | <b>0</b>         | <b>0</b>            |

## INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

PILOT

[illegible]

## Transferts de charges

---

| Transferts de charges                 | Exploitation |
|---------------------------------------|--------------|
| Transferts de charges d'exploitation  | 0            |
| Transferts de charges financières     | 0            |
| Transferts de charges exceptionnelles | 0            |
| <b>TOTAL</b>                          | <b>0</b>     |