

RCS : BAYONNE 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 : 1985 B 00004 Numéro SIREN : 331 377 036 Nom ou dénomination : NA PALI

Ce dépôt a été enregistré le 14/11/2019 sous le numéro de dépôt 9258

Greffe du tribunal de commerce de BAYONNE



Documents comptables déposés en annexe du RCS

Dépôt :

Date de dépôt : 14/11/2019

Numéro de dépôt : 2019/9258

Déposant :

Nom/dénomination : NA PALI

Forme juridique :

N° SIREN : 331 377 036

N° gestion : 1985 B 00004



Handwritten signature or mark.

AU 31 OCTOBRE 2



Handwritten signature or initials.

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	20 299 483	9 176 574	11 122 909	10 692 129
Fonds commercial	3 449 408	0	3 449 408	6 049 812
Autres immobilisations incorporelles	0	0	0	0
Avances sur immobilisations incorporelles	0	0	0	0
TOTAL immobilisations incorporelles	23 748 892	9 176 574	14 572 318	16 741 941
Terrains	5 264 504	980 745	4 283 759	4 392 083
Constructions	23 760 396	13 481 078	10 279 318	11 402 564
Installations techniques, matériel	249 707	242 929	6 778	23 691
Autres immobilisations corporelles	4 073 217	3 538 420	534 796	448 855
Immobilisations en cours	3 366 488	0	3 366 488	2 031 044
Avances et acomptes	0	0	0	0
TOTAL immobilisations corporelles	36 714 311	18 243 172	18 471 139	18 298 237
Participations selon la méthode de meq	0	0	0	0
Autres participations	107 542 812	9 987 560	97 555 252	97 555 252
Créances rattachées à des participations	0	0	0	0
Autres titres immobilisés	0	0	0	0
Prêts	0	0	0	0
Autres immobilisations financières	1 633 010	0	1 633 010	1 914 454
TOTAL immobilisations financières	109 175 822	9 987 560	99 188 262	99 469 706
Total Actif Immobilisé (II)	169 639 025	37 407 306	132 231 719	134 509 884
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	38 730 787	1 916 868	36 813 919	29 661 237
TOTAL Stock	38 730 787	1 916 868	36 813 919	29 661 237
Avances et acomptes versés sur commandes	442 392	0	442 392	518 959
Clients et comptes rattachés	6 672 177	1 335 861	5 336 316	15 457 707
Autres créances	92 777 232	4 802 337	87 974 895	91 302 741
Capital souscrit et appelé, non versé	0	0	0	0
TOTAL Créances	99 891 802	6 138 198	93 753 603	107 279 407
Valeurs mobilières de placement	0	0	0	0
dont actions propres:				
Disponibilités	4 541 848	0	4 541 848	8 668 747
TOTAL Disponibilités	4 541 848	0	4 541 848	8 668 747
Charges constatées d'avance	5 909 198	0	5 909 198	1 937 138
Total Actif Circulant (III)	149 073 635	8 055 067	141 018 568	147 546 529
Frais d'émission d'emprunt à étaler (IV)	518 678		518 678	2 037 676
Prime de remboursement des obligations (V)	0		0	0
Ecart de conversion actif (VI)	979 469		979 469	2 340 885
Total Général (I à VI)	320 210 807	45 462 372	274 748 434	286 434 974

Bilan passif

BILAN-PASSIF		Exercice N	Exercice N-1
Capital social ou individuel	dont versé : 59 096 100	59 096 100	59 096 100
Primes d'émission, de fusion, d'apport, ...		99 017 280	99 017 279
Ecart de réévaluation	dont écart d'équivalence 0	0	0
Réserve légale		1 354 510	1 354 510
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
TOTAL Réserves		1 354 510	1 354 510
Report à nouveau		-160 161 528	-134 904 782
RÉSULTAT DE L'EXERCICE (bénéfice ou perte)		49 872 963	-25 256 745
Subventions d'investissement		1 079 864	1 243 894
Provisions réglementées		0	0
TOTAL CAPITAUX PROPRES (I)		50 259 188	550 256
Produit des émissions de titres participatifs		0	0
Avances conditionnées		0	0
TOTAL AUTRES FONDS PROPRES (II)		0	0
Provisions pour risques		1 913 981	3 021 929
Provisions pour charges		0	0
TOTAL PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (III)		1 913 981	3 021 929
Emprunts obligataires convertibles		17 149	60 349
Autres emprunts obligataires		0	0
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit		4 009 671	18 698 519
Emprunts et dettes financières divers	dont emprunts participatifs : 0	100 109 795	113 166 358
TOTAL Dettes financières		104 136 614	131 925 226
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours		0	88 561
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		46 248 129	27 145 001
Dettes fiscales et sociales		10 447 403	18 443 824
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés		0	0
Autres dettes		58 028 239	103 461 382
TOTAL Dettes d'exploitation		114 723 772	149 138 768
Produits constatés d'avance		84 523	0
TOTAL DETTES (IV)		218 944 909	281 063 994
Ecart de conversion Passif (V)		3 630 356	1 798 799
TOTAL GENERAL - PASSIF (I à V)		274 748 434	286 434 978

Compte de résultat

COMPTE DE RESULTAT	Exercice N			Exercice N-1
	France	Exportation	Total	
Ventes de marchandises	74 520 135	129 395 699	203 915 834	206 846 257
Production vendue biens	0	0	0	0
Production vendue services	4 178 611	893 361	5 071 972	4 061 982
Chiffres d'affaires nets	78 698 746	130 289 060	208 987 806	210 908 239
Production stockée			0	0
Production immobilisée			0	0
Subventions d'exploitation			0	0
Reprises sur amortissements et provisions, transferts de charges			42 416 732	103 743 230
Autres produits			3 605 994	218 768
Total des produits d'exploitation (I)			255 010 533	314 870 237
Achats de marchandises (y compris droits de douane)			112 596 822	116 622 031
Variation de stock (marchandises)			-2 744 319	2 510 148
Achats de matières premières et autres approvisionnements (y compris droits de douane)			14 906 966	16 034 403
Variation de stock (matières premières et approvisionnements)			-2 127 720	-2 212 366
Autres achats et charges externes			77 947 215	129 383 711
Impôts, taxes et versements assimilés			2 353 427	2 070 447
Salaires et traitements			28 035 315	34 702 595
Charges sociales			10 818 236	10 302 500
Dotations d'exploitation	sur Dotations aux amortissements		4 055 779	3 833 818
	immobilisations Dotations aux provisions		0	0
	Sur actif circulant : dotations aux provisions		3 611 961	4 313 099
	Pour risques et charges : dotations aux provisions		1 666 269	2 858
Autres charges			11 263 198	7 624 644
Total des charges d'exploitation (II)			262 383 148	325 187 888
RÉSULTAT D'EXPLOITATION			-7 372 615	-10 317 653
Bénéfice attribué ou perte transférée (III)			0	0
Perte supportée ou bénéfice transféré (IV)			0	0
Produits financiers de participations			64 943 943	1 235 617
Produits des autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé			16 694	4 597
Autres intérêts et produits assimilés			220 000	426 675
Reprises sur provisions et transferts de charges			0	1 925 620
Différences positives de change			0	5 543 620
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement			0	0
Total des produits financiers (V)			65 180 638	9 136 129
Dotations financières aux amortissements et provisions			2 158 467	3 785 942
Intérêts et charges assimilées			10 924 448	12 457 162
Différences négatives de change			0	5 484 063
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement			0	0
Total des charges financières (VI)			13 082 915	21 727 167
RÉSULTAT FINANCIER			52 097 723	-12 591 038
RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS (I-II+III-IV+V-VI)			44 725 108	-22 908 691

Compte de résultat (suite)

COMPTE DE RESULTAT (suite)	Exercice N	Exercice N-1
Produits exceptionnels sur opérations de gestion	206 743	232 000
Produits exceptionnels sur opérations en capital	7 314 030	164 030
Reprises sur provisions et transferts de charges	0	0
Total des produits exceptionnels (VII)	7 520 773	396 030
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	28 613	373 423
Charges exceptionnelles sur opérations en capital	2 640 412	26 432
Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions	0	0
Total des charges exceptionnelles (VIII)	2 669 024	399 855
RÉSULTAT EXCEPTIONNEL (VII -VIII)	4 851 749	-3 825
Participation des salariés aux résultats de l'entreprise (IX)	0	1 062 591
Impôts sur les bénéfices (X)	-296 106	1 281 638
TOTAL DES PRODUITS (I + III + V + VII)	327 711 943	324 402 400
TOTAL DES CHARGES (II + IV + VI + VIII + IX + X)	277 838 981	349 659 145
BÉNÉFICE OU PERTE (total des produits - total des charges)	49 872 963	-25 256 745

ANNEXES AUX COMPTES ANNUELS

NA PALI SAS



Handwritten signature or mark.

Les informations ci-après constituent l'annexe au Bilan avant répartition de l'exercice clos le 31/10/2018
dont le total est 274 748 434 € et le résultat s'élève à 49 872 963 €

L'exercice a une durée de 12 mois couvrant la période du 01/11/2017 au 31/10/2018.

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

Faits caractéristiques

Intégration du Groupe Billabong en France

- Le 24 avril 2018, le groupe Boardriders a réalisé l'acquisition de l'intégralité des titres de Billabong International Ltd (société de droit australien, holding du groupe Billabong) qui avait été annoncée le 4 janvier 2018.

- Dans ce contexte, la Direction de Boardriders a souhaité procéder à un ensemble d'opérations de rationalisation du Groupe nouvellement constitué.

Le groupe Billabong exerçait deux activités distinctes en France au travers de la succursale française de GSM (Europe) PTY Ltd, entité de droit australien :

- (i) une activité de vente en gros à destination de l'Europe (la « Branche d'activité Wholesale ») ; et
- (ii) une activité de vente au détail au travers de magasins situés en France (la « Branche d'activité Retail »)

La Restructuration a été mise en œuvre le 1er novembre 2018 par trois opérations d'apport concomitantes mais successives se déroulant comme suit :

- 1) apport par la succursale française de la société de droit australien GSM (Europe) PTY Ltd, des actifs et passifs d'exploitation de ses activités Wholesale et Retail, à la société Pilot SAS;
- 2) apport par Pilot SAS des actifs et passifs ainsi reçus de la succursale de GSM (Europe) PTY Ltd à la société Na Pali SAS ;
- 3) apport par Na Pali SAS des actifs et passifs reçus de Pilot SAS relatifs à la seule activité Retail à la société Cariboo SARL.

Suite aux apports partiels d'actifs ainsi réalisés avec un effet au 1er novembre 2018, Na Pali dispose de l'exclusivité de la distribution des produits des marques Billabong, Rvca, Element sur le territoire européen aux clients « Wholesale ».

Refinancement de la dette

La société Na Pali avait obtenu sur l'exercice 2016, de nouveaux financements bancaires au travers de deux contrats de crédit, à échéance de 2 ans, dont l'un sous la forme d'un contrat de Crédit Syndiqué auprès de trois établissements. Ces financements d'un montant total de 40,2 millions d'euros, incluaient un emprunt remboursable à terme de 8,0 millions d'euros, ainsi qu'un encours de 32,2 millions d'euros, comprenant la capacité d'émission de Lettre de Crédit Fournisseurs ainsi qu'une ligne de tirage court terme d'un montant de 12,0 millions d'euros. Les intérêts relatifs à ces financements étaient basés sur l'Euribor 1 à 3 mois, majorés d'une marge variant entre 2,5% et 6%.

En parallèle, le prêt accordé à la société Na Pali, filiale directe de Pilot SAS, par une société Holding du Groupe en décembre 2010, rémunéré au taux de 9,00%, à échéance décembre 2017, avait fait l'objet d'un remboursement partiel par la société Na Pali en mars 2016. Ce remboursement s'était effectué, d'une part par compensation suite à l'obtention d'un nouveau prêt accordé par la même holding du Groupe pour un montant de 82 139 K€, rémunéré au taux de 9,66%, à une nouvelle échéance fixée en décembre 2020 et d'autre part, par un remboursement en numéraire à hauteur de 45 551 K€, provenant de l'émission du prêt de la société Pilot à sa filiale. L'encours nominal de ce financement à la fin de l'exercice 2017 s'élevait à 94 614 K€.

Suite à l'acquisition du Groupe Billabong par la Holding Boardriders.Inc en avril 2018, l'ensemble de l'endettement du nouveau Groupe ainsi créé était restructuré, permettant à la société Na Pali de souscrire un nouvel emprunt auprès de la Holding Boardriders Inc, pour un montant nominal de 95,7 M€, portant intérêt au taux de 9,0% et à échéance avril 2023. Ce financement associé à l'encaissement de créances intra-groupe détenues par Na Pali, ont permis à cette dernière de rembourser d'une part, l'emprunt à terme de 8,0 millions d'euros et d'autre part l'emprunt intra-groupe de 94,6M€.

En parallèle, le financement courant sous format Crédit Syndiqué a été renégocié en juin 2018, avec une nouvelle échéance à deux ans fixée en juin 2020, pour un montant total de 31,5 millions d'euros, comprenant la capacité d'émission de Lettre de Crédit Fournisseurs ainsi qu'une ligne de tirage court terme d'un montant de 12,0 millions d'euros. Les intérêts relatifs à ce financement sont basés sur l'Euribor 1 à 6 mois, majorés d'une marge variant entre 2,0% et 2,5%.

Exploitation

1. Ecommerce

Na Pali continue de développer son activité Ecommerce pour les marques Quiksilver et Roxy, notamment en Suède grâce au démarrage d'une plateforme de vente en ligne, dédiée aux consommateurs suédois. Na Pali détient l'exclusivité de la distribution en ligne des produits des marques Quiksilver et Roxy aux consommateurs français, toutefois par exception, elle peut distribuer les produits dans des pays européens où le Groupe n'a pas de filiale de distribution. C'est le cas de la Suède.

L'établissement des Champs Elysées, dans lequel la société Napali exerçait une activité de vente au détail, a été cédé en Octobre 2018.

2. Vente au détail

Le 1er octobre 2018, Na Pali cessé l'exploitation du magasin des Champs Elysées à Paris, suite à la cession du fonds de commerce des Champs Elysées.

Autres produits

En Octobre 2018, suite au retour à meilleure fortune de sociétés affiliées Cariboo, Pukalani et Tavarua, Na Pali a perçu le remboursement de créances ayant fait l'objet d'abandons de créances respectivement en FY2005 et FY2006, FY2001, FY2005 pour les montants suivants :

- Cariboo pour 140 000 €
- Pukalani pour 40 000 €
- Tavarua pour 80 000 €.

Distribution

En date du 30 juin 2018, Na Pali a reçu un dividende de sa filiale Emerald Coast, d'un montant de 63 000 000€ au titre de l'exercice clos le 31/10/17.

Evènements post clôture

PSE

Le 23 janvier 2019, la direction de Boardriders a partagé avec le Comité central d'entreprise et les Comités des deux établissements de Na Pali son projet de réorganisation des effectifs en France. Cette annonce fait suite à l'acquisition, en avril 2018, du groupe Billabong par le groupe Boardriders, et à l'apport, en novembre 2018, des activités de GSM Europe à la société Na Pali.

Afin d'atteindre la structure organisationnelle cible, un Plan de Sauvegarde de l'Emploi a été proposé à la DIRECCTE, après consultation des CSE et d'un expert indépendant. Ce plan a été homologué par la DIRECCTE le 23 mai 2019.

Reprise de l'activité de distribution en ligne des produits du Groupe Billabong

Dans le contexte de rationalisation des opérations du Groupe nouvellement constitué, Na Pali SAS a, en date du 26 mars 2019, acquis auprès de GSM England Retail Limited, société de droit anglais, filiale du Groupe Billabong, son activité européenne de distribution en ligne des produits des marques Billabong, Rvca et Element.

Changement de dirigeants

Par la décision du 19 Avril 2019, Dave Tanner est nommé nouveau Président de Na Pali. Gregory Healy est nommé nouveau Directeur Général de Na Pali, en remplacement de Thomas Chambolle.

Augmentation de capital de la filiale Emerald Coast

Par décision du 27 Mars 2019, Na Pali a augmenté le capital d'Emerald Coast pour un montant de 11 014 005 € par émission de 734 267 actions nouvelles faisant suite à une conversion de créance.

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.

Immobilisations incorporelles

Le prix d'achat des progiciels informatiques est porté à ce poste. Ils sont amortis conformément aux dispositions fiscales en vigueur sur une durée pouvant aller de un an à trois ans, selon la nature des progiciels.

Les fonds commerciaux sont comptabilisés selon leur prix d'acquisition. Une dotation de dépréciation est inscrite en comptabilité lorsque la valeur du fonds est inférieure à sa valeur nette comptable.

Immobilisations corporelles

Les éléments corporels sont évalués :

- à leur coût d'acquisition, qui correspond au prix d'achat majoré des frais accessoires (biens acquis à titre onéreux)
- à leur coût de production (biens produits),
- à leur valeur vénale (biens acquis à titre gratuit).

Les amortissements pour dépréciation sont calculés suivant les modes linéaire, en fonction de leur durée d'usage :

Construction	Linéaire	5 à 30 ans
Agencement & aménagement des constructions	Linéaire	5 à 30 ans
Matériel de bureau et informatique	Linéaire	2 à 10 ans
Matériel de transport	Linéaire	3 ans
Mobilier de bureau	Linéaire	2 à 10 ans
Matériel industriel	Linéaire	1 à 10 ans

Participations et autres titres immobilisés

Les titres de participation ainsi que les autres titres immobilisés ont été évalués au prix pour lequel ils ont été acquis, hors frais d'acquisition.

Une dépréciation est constituée lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur d'acquisition.

Stocks

La valeur brute des marchandises et des approvisionnements comprend le prix d'achat et les frais accessoires.

Les intérêts des emprunts dédiés à la production sont toujours exclus de la valorisation des stocks

Lorsque la valeur brute déterminée suivant les modalités précédentes est supérieure au cours du jour ou à la valeur de réalisation déduction faite des frais proportionnels de vente, une dépréciation des stocks est comptabilisée pour le montant de la différence.

Créances clients et dépréciations

Les créances clients sont enregistrées en fonction de l'incoterm de livraison des marchandises.

Les créances sont valorisées à leur valeur nominale.

Une provision pour dépréciation est pratiquée lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur comptable. Les créances échues depuis plus de 90 jours (hors contentieux et redressement judiciaire), ainsi que les clients contentieux et les clients en redressement judiciaire, quelque soit leur ancienneté, sont provisionnés pour la totalité de leur créances, diminuée de la part couverte par l'assurance crédit.

Créances et dettes

Les créances et dettes sont telles qu'elles apparaissent dans le tableau "état des échéances des créances et dettes" annexé ci-après.

Na Pali a mis en place depuis le 31 octobre 2006 une nouvelle méthode de prix de transfert à ses filiales de distribution et ses magasins de détail. Compte tenu de la très forte dépendance des filiales (directes et indirectes) vis-à-vis de Na Pali, tant au niveau commercial qu'au niveau administratif, il a été décidé de garantir aux filiales un résultat avant éléments exceptionnels indexé sur le chiffre d'affaires.

Frais sur emprunts et Couverture de taux

Les frais de mise en place de l'ancien emprunt intra-groupe à échéance décembre 2020 et du Crédit Syndiqué antérieur, ont été intégralement amortis sur l'exercice 2018. Les frais de mise en place du nouveau Crédit Syndiqué, d'un montant de 639 K€, sont étalés sur la durée du financement soit du 15 juin 2018 au 14 juin 2020. Ils figurent au bilan dans le compte frais d'emprunt à étaler qui présente un solde de 519 K€ à la clôture.

Les amortissements correspondants comptabilisés sur l'exercice 2018 s'élève respectivement à 1 078 K€, 960 K€ et 121 K€, soit un total de 2 159 K€.

Provisions réglementées

Les provisions réglementées figurant au bilan représentent la différence entre les amortissements fiscaux et les amortissements pour dépréciation calculés suivant les modalités énoncées ci-avant.

La contrepartie des provisions réglementées est comptabilisée en charges exceptionnelles, au poste "Dotations aux provisions réglementées - Amortissements dérogatoires".

Opérations en devises

Les charges et les produits en devises sont enregistrés pour leur contre-valeur à la date de l'opération. Les dettes, créances et disponibilités en devises figurent au bilan pour leur contre-valeur à la clôture de l'exercice.

La différence résultant de l'actualisation des dettes et des créances en devises à la fin de l'exercice est portée au bilan en "écart de conversion".

Les pertes latentes de change non compensées font l'objet d'une provision pour risque.

Couvertures à terme et écarts de conversion

Les dettes, créances et disponibilités en devises figurent au bilan pour leur contre-valeur au cours de fin d'exercice pour la partie non couverte par un contrat ferme de vente ou d'achat de devises à terme. La différence résultant de l'actualisation des dettes et créances en devises au cours de clôture est portée au bilan en "écart de conversion" actif ou passif.

Ecart de conversion actif au 31/10/2018	979 469 €
---	-----------

Engagements à terme relatifs aux devises au 31/10/2018	157 500 000 €
--	---------------

Il s'agit des contrats à terme dont les échéances sont comprises entre novembre 2018 et octobre 2019. Les pertes et gains de change sont comptabilisés en fonction de l'écart entre le cours de réalisation de chaque opération de change et le cours moyen de couverture utilisé pour la comptabilisation des achats et des ventes.

Effectifs

L'effectif moyen du personnel sur l'exercice 2018 est de :	582
--	-----

L'effectif moyen du personnel sur l'exercice N-1 est de :	576
---	-----

Impôt sur les sociétés

NA PALI fait partie de l'intégration fiscale dont la tête d'intégration est Pilot SAS depuis le 1er novembre 2005. Les relations entre la société mère Pilot et la filiale sont régies par une convention d'intégration fiscale.

Au titre de l'exercice clos au 31/10/2018, Na Pali est déficitaire à hauteur de	12 654 200 €
---	--------------

Crédit d'impôt:

Au titre du 31/10/2018, Na Pali a enregistré plusieurs créances vis-à-vis de PILOT, tête de l'intégration fiscale:

- une créance de CICE 2018 de 667 988 €. Le CICE de l'année 2018 a permis de participer au financement partiel d'investissements ou de reconstituer le fond de roulement.

- une créance de CIR de 151 859 €
- une créance de CIA de 3 600 €

Comptes consolidés

Les comptes de NA PALI SAS sont consolidés selon la méthode de l'intégration globale dans les comptes de Boardirders Inc, société de droit américain domiciliée 5600 Argosy Circle # 100, HUNTINGTON BEACH, CA 92649.

Les principales données consolidées au 31 octobre 2018 relatives au sous-groupe constitué par Na Pali et ses filiales sont les suivantes:

Actif immobilisé net :	52 119 865 €
Chiffre d'affaires:	375 469 103 €
Résultat net de l'exercice:	4 549 596 €
Capitaux propres:	25 353 877 €

Engagement de retraite

La provision des indemnités de départ à la retraite est comptabilisée en engagement hors bilan.

Entreprise

Personnel concerné : Cadres Dirigeants, Cadres, TAM, Employés et Ouvriers

Convention Collective : HABILLEMENT (Industries de I)

Masse salariale : 28 130 435,76 €

Evolution des salaires :

*Cadres Dirigeants: 1,50%

*Cadres: 1,50%

*TAM: 1,50%

*Employés: 1,50%

*Ouvriers: 1,50%

Valeur du fonds existant au 23/10/2018 : 583 371,00 €

- Cadres Dirigeants : Tranche d'âge Turn over

De 14 ans à 62 ans 11,42 %

- Cadres : Tranche d'âge Turn over

De 14 ans à 62 ans 11,42%

- TAM : Tranche d'âge Turn over

De 14 ans à 62 ans 11,42 %

- Employés : Tranche d'âge Turn over

De 14 ans à 62 ans 11,42 %

- Ouvriers : Tranche d'âge Turn over

De 14 ans à 62 ans 11,42 %

Hypothèses

Date d'effet : 1er novembre 2018

CE PRODUIT N'EST PLUS OUVERT A LA SOUSCRIPTION

Mode de départ à la retraite : Départ à l'initiative du salarié

Taux moyen de charges sociales : 43,97 %

Table de mortalité pour l'actualisation : TH00-02 pour les hommes et TF00-02 pour les femmes

Taux d'évolution estimée du PASS : 2,00 %

Méthode de calcul : Prospective

Méthode d'amortissement : Amortissement immédiat de la totalité des droits acquis

Gestion financière : en euros

Taux de rémunération net du fonds* : 2,20 %

Frais sur versements : 0,60 %

Frais sur encours : 0,55 %

*Ce taux est fourni à titre indicatif. Le taux de rémunération dépend des fluctuations des marchés financiers sans garantie de rémunération minimum.

Engagement hors bilan

a) Engagements donnés:

Octroi de quatre cautions auprès de la BNP Paribas pour sa filiale indirecte espagnole Sumbawa (ex Bakio) à hauteur de 288 137 €.

Octroi d'une contre-garantie auprès de la BNP Amsterdam pour sa filiale indirecte hollandaise Pukalani à hauteur de 16 553 € pour TCN Sport Business Center Holding bv.

Octroi d'une contre-garantie auprès de la BNP Espagne pour sa filiale indirecte espagnole Sumbawa à hauteur de 69 960 € pour son showroom et plusieurs de ses magasins.

b) Engagements reçus:

La société a accordé à ses filiales depuis l'exercice 1997/1998 plusieurs abandons de créances avec clause de retour à meilleur fortune. Au 31 octobre 2018, le cumul de ces abandons s'élève à 9 300 220 €.

Garantie reçue de la banque Société Générale pour le paiement des sommes dues à la Direction Générale des Douanes au titre des droits et taxes pour un montant de 500 000 €.

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
Mandataire	1				1	0
Ingénieurs et Cadres	252	240			252	240
Agents de maîtrise	197	192			197	192
Employés et techniciens	132	143			132	143
Ouvriers		1			0	1
Autres					0	0
TOTAL	582	576	0	0	582	576

L'effectif moyen du personnel est de : 482

NA PALI
Société par actions simplifiée
au capital de 69 728 100 euros
Siège social : 162 rue Belharra -64500 Saint Jean de Luz

331 377 036 RCS BAYONNE

**DECISIONS DE L'ASSOCIEE UNIQUE
DU 30 SEPTEMBRE 2019**

**DECISION D'AFFECTATION DU RESULTAT
DE L'EXERCICE CLOS LE 31 OCTOBRE 2018**

L'associée unique décide d'affecter le bénéfice de l'exercice clos le 31 octobre 2018 s'élevant à 49 872 963 euros au compte "report à nouveau", lequel s'élèvera ainsi à -110 288 566 euros.

Conformément à la loi, l'associée unique constate qu'aucun dividende n'a été distribué au titre des trois exercices précédents.

Certifié conforme
Le Directeur général
M. Gregory HEALY



✓✓

NA PALI

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 2018

A l'associé unique de la société NA PALI

Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos soins, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de la société NA PALI relatifs à l'exercice clos le 31 octobre 2018, 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.

Société par actions simplifiée au capital de 1 723 040 €
Société d'Expertise Comptable inscrite au Tableau de l'Ordre de Paris Ile-de-France
Société de Commissariat aux Comptes inscrite à la Compagnie Régionale de Versailles
572 028 041 RCS Nanterre
TVA : FR 02 572 028 041

Une entité du réseau Deloitte

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 qui nous sont applicables, sur la période du 1er novembre 2017 à la date d'émission de notre rapport, et notamment nous n'avons pas fourni de services interdits par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes.

Justification des appréciations

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 vous informons que les appréciations les plus importantes auxquelles nous avons procédé, selon notre jugement professionnel, ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués, sur le caractère raisonnable des estimations significatives retenues et sur la présentation d'ensemble des comptes, notamment pour ce qui concerne l'évaluation des titres de participations, des stocks ainsi que des créances clients.

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.

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 Directeur Général et dans les autres documents sur la situation financière et les comptes annuels adressés à l'associé unique.

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.441-4 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 Directeur Général.

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.

A Paris-La Défense, le 25 septembre 2019

Le commissaire aux comptes

Deloitte & Associés



Emmanuel GADRET

COMPTES ANNUELS

NA PALI SAS

Société par actions simplifiée

162 Rue Belharra 64500 SAINT JEAN DE LUZ

DATE DE CLOTURE : 31/10/2018

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	20 299 483	9 176 574	11 122 909	10 692 129
Fonds commercial	3 449 408	0	3 449 408	6 049 813
Autres immobilisations incorporelles	0	0	0	0
Avances sur immobilisations incorporelles	0	0	0	0
TOTAL immobilisations incorporelles	23 748 892	9 176 574	14 572 318	16 741 942
Terrains	5 264 504	980 745	4 283 759	4 392 083
Constructions	23 760 396	13 481 078	10 279 318	11 402 565
Installations techniques, matériel	249 707	242 929	6 778	23 692
Autres immobilisations corporelles	4 073 217	3 538 420	534 796	448 855
Immobilisations en cours	3 366 488	0	3 366 488	2 031 045
Avances et acomptes	0	0	0	0
TOTAL immobilisations corporelles	36 714 311	18 243 172	18 471 139	18 298 240
Participations selon la méthode de meq	0	0	0	0
Autres participations	107 542 812	9 987 560	97 555 252	97 555 252
Créances rattachées à des participations	0	0	0	0
Autres titres immobilisés	0	0	0	0
Prêts	0	0	0	0
Autres immobilisations financières	1 633 010	0	1 633 010	1 914 454
TOTAL immobilisations financières	109 175 822	9 987 560	99 188 262	99 469 706
Total Actif Immobilisé (II)	169 639 025	37 407 306	132 231 719	134 509 888
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	38 730 787	1 916 868	36 813 919	29 661 238
TOTAL Stock	38 730 787	1 916 868	36 813 919	29 661 238
Avances et acomptes versés sur commandes	442 392	0	442 392	518 959
Clients et comptes rattachés	6 672 177	1 335 861	5 336 316	15 457 707
Autres créances	92 777 232	4 802 337	87 974 895	91 302 742
Capital souscrit et appelé, non versé	0	0	0	0
TOTAL Créances	99 891 802	6 138 198	93 753 603	107 279 408
Valeurs mobilières de placement	0	0	0	0
dont actions propres:				
Disponibilités	4 541 848	0	4 541 848	8 668 747
TOTAL Disponibilités	4 541 848	0	4 541 848	8 668 747
Charges constatées d'avance	5 909 198	0	5 909 198	1 937 138
Total Actif Circulant (III)	149 073 635	8 055 067	141 018 568	147 546 531
Frais d'émission d'emprunt à étaler (IV)	518 678		518 678	2 037 677
Prime de remboursement des obligations (V)	0		0	0
Ecart de conversion actif (VI)	979 469		979 469	2 340 885
Total Général (I à VI)	320 210 807	45 462 372	274 748 434	286 434 981

Bilan passif

BILAN-PASSIF		Exercice N	Exercice N-1
Capital social ou individuel	dont versé : 59 096 100	59 096 100	59 096 100
Primes d'émission, de fusion, d'apport, ...		99 017 280	99 017 280
Ecart de réévaluation	dont écart d'équivalence 0	0	0
Réserve légale		1 354 510	1 354 510
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
TOTAL Réserves		1 354 510	1 354 510
Report à nouveau		-160 161 528	-134 904 783
RÉSULTAT DE L'EXERCICE (bénéfice ou perte)		49 872 963	-25 256 746
Subventions d'investissement		1 079 864	1 243 894
Provisions réglementées		0	0
TOTAL CAPITAUX PROPRES (I)		50 259 188	550 255
Produit des émissions de titres participatifs		0	0
Avances conditionnées		0	0
TOTAL AUTRES FONDS PROPRES (II)		0	0
Provisions pour risques		1 913 981	3 021 929
Provisions pour charges		0	0
TOTAL PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (III)		1 913 981	3 021 929
Emprunts obligataires convertibles		17 149	60 349
Autres emprunts obligataires		0	0
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit		4 009 671	18 698 520
Emprunts et dettes financières divers	dont emprunts participatifs : 0	100 109 795	113 166 359
TOTAL Dettes financières		104 136 614	131 925 228
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours		0	88 562
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		46 248 129	27 145 001
Dettes fiscales et sociales		10 447 403	18 443 825
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés		0	0
Autres dettes		58 028 239	103 461 382
TOTAL Dettes d'exploitation		114 723 772	149 138 770
Produits constatés d'avance		84 523	0
TOTAL DETTES (IV)		218 944 909	281 063 998
Ecart de conversion Passif (V)		3 630 356	1 798 799
TOTAL GENERAL - PASSIF (I à V)		274 748 434	286 434 981

Compte de résultat

COMPTE DE RESULTAT	Exercice N			Exercice N-1
	France	Exportation	Total	
Ventes de marchandises	74 520 135	129 395 699	203 915 834	206 846 257
Production vendue biens	0	0	0	0
Production vendue services	4 178 611	893 361	5 071 972	4 061 983
Chiffres d'affaires nets	78 698 746	130 289 060	208 987 806	210 908 240
Production stockée			0	0
Production immobilisée			0	0
Subventions d'exploitation			0	0
Reprises sur amortissements et provisions, transferts de charges			42 416 732	103 743 230
Autres produits			3 605 994	218 768
Total des produits d'exploitation (I)			255 010 533	314 870 238
Achats de marchandises (y compris droits de douane)			112 596 822	116 622 032
Variation de stock (marchandises)			-2 744 319	2 510 149
Achats de matières premières et autres approvisionnements (y compris droits de douane)			14 906 966	16 034 403
Variation de stock (matières premières et approvisionnements)			-2 127 720	-2 212 367
Autres achats et charges externes			77 947 215	129 383 712
Impôts, taxes et versements assimilés			2 353 427	2 070 447
Salaires et traitements			28 035 315	34 702 595
Charges sociales			10 818 236	10 302 500
Dotations d'exploitation	sur	Dotations aux amortissements	4 055 779	3 833 818
	immobilisations	Dotations aux provisions	0	0
	Sur actif circulant :	dotations aux provisions	3 611 961	4 313 100
	Pour risques et charges :	dotations aux provisions	1 666 269	2 858
Autres charges			11 263 198	7 624 644
Total des charges d'exploitation (II)			262 383 148	325 187 891
RÉSULTAT D'EXPLOITATION			-7 372 615	-10 317 653
Bénéfice attribué ou perte transférée (III)			0	0
Perte supportée ou bénéfice transféré (IV)			0	0
Produits financiers de participations			64 943 943	1 235 618
Produits des autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé			16 694	4 598
Autres intérêts et produits assimilés			220 000	426 675
Reprises sur provisions et transferts de charges			0	1 925 620
Différences positives de change			0	5 543 620
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement			0	0
Total des produits financiers (V)			65 180 638	9 136 131
Dotations financières aux amortissements et provisions			2 158 467	3 785 942
Intérêts et charges assimilées			10 924 448	12 457 162
Différences négatives de change			0	5 484 063
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement			0	0
Total des charges financières (VI)			13 082 915	21 727 167
RÉSULTAT FINANCIER			52 097 723	-12 591 036
RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS (I-II+III-IV+V-VI)			44 725 108	-22 908 689

Compte de résultat (suite)

COMPTE DE RESULTAT (suite)	Exercice N	Exercice N-1
Produits exceptionnels sur opérations de gestion	206 743	232 000
Produits exceptionnels sur opérations en capital	7 314 030	164 030
Reprises sur provisions et transferts de charges	0	0
<i>Total des produits exceptionnels (VII)</i>	<i>7 520 773</i>	<i>396 030</i>
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	28 613	373 424
Charges exceptionnelles sur opérations en capital	2 640 412	26 432
Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions	0	0
<i>Total des charges exceptionnelles (VIII)</i>	<i>2 669 024</i>	<i>399 856</i>
RÉSULTAT EXCEPTIONNEL (VII -VIII)	4 851 749	-3 826
Participation des salariés aux résultats de l'entreprise (IX)	0	1 062 591
Impôts sur les bénéfices (X)	-296 106	1 281 639
<i>TOTAL DES PRODUITS (I + III + V + VII)</i>	<i>327 711 943</i>	<i>324 402 399</i>
<i>TOTAL DES CHARGES (II + IV + VI + VIII + IX + X)</i>	<i>277 838 981</i>	<i>349 659 144</i>
BÉNÉFICE OU PERTE (total des produits - total des charges)	49 872 963	-25 256 745

ANNEXES AUX COMPTES ANNUELS

NA PALI SAS

Les informations ci-après constituent l'annexe au Bilan avant répartition de l'exercice clos le 31/10/2018
dont le total est 274 748 434 € et le résultat s'élève à 49 872 963 €

L'exercice a une durée de 12 mois couvrant la période du 01/11/2017 au 31/10/2018.

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

Faits caractéristiques

Intégration du Groupe Billabong en France

- Le 24 avril 2018, le groupe Boardriders a réalisé l'acquisition de l'intégralité des titres de Billabong International Ltd (société de droit australien, holding du groupe Billabong) qui avait été annoncée le 4 janvier 2018.

- Dans ce contexte, la Direction de Boardriders a souhaité procéder à un ensemble d'opérations de rationalisation du Groupe nouvellement constitué.

Le groupe Billabong exerçait deux activités distinctes en France au travers de la succursale française de GSM (Europe) PTY Ltd, entité de droit australien :

- (i) une activité de vente en gros à destination de l'Europe (la « Branche d'activité Wholesale ») ; et
- (ii) une activité de vente au détail au travers de magasins situés en France (la « Branche d'activité Retail »)

La Restructuration a été mise en œuvre le 1er novembre 2018 par trois opérations d'apport concomitantes mais successives se déroulant comme suit :

- 1) apport par la succursale française de la société de droit australien GSM (Europe) PTY Ltd, des actifs et passifs d'exploitation de ses activités Wholesale et Retail, à la société Pilot SAS;
- 2) apport par Pilot SAS des actifs et passifs ainsi reçus de la succursale de GSM (Europe) PTY Ltd à la société Na Pali SAS ;
- 3) apport par Na Pali SAS des actifs et passifs reçus de Pilot SAS relatifs à la seule activité Retail à la société Cariboo SARL.

Suite aux apports partiels d'actifs ainsi réalisés avec un effet au 1er novembre 2018, Na Pali dispose de l'exclusivité de la distribution des produits des marques Billabong, Rvca, Element sur le territoire européen aux clients « Wholesale ».

Refinancement de la dette

La société Na Pali avait obtenu sur l'exercice 2016, de nouveaux financements bancaires au travers de deux contrats de crédit, à échéance de 2 ans, dont l'un sous la forme d'un contrat de Crédit Syndiqué auprès de trois établissements. Ces financements d'un montant total de 40,2 millions d'euros, incluaient un emprunt remboursable à terme de 8,0 millions d'euros, ainsi qu'un encours de 32,2 millions d'euros, comprenant la capacité d'émission de Lettre de Crédit Fournisseurs ainsi qu'une ligne de tirage court terme d'un montant de 12,0 millions d'euros. Les intérêts relatifs à ces financements étaient basés sur l'Euribor 1 à 3 mois, majorés d'une marge variant entre 2,5% et 6%.

En parallèle, le prêt accordé à la société Na Pali, filiale directe de Pilot SAS, par une société Holding du Groupe en décembre 2010, rémunéré au taux de 9,00%, à échéance décembre 2017, avait fait l'objet d'un remboursement partiel par la société Na Pali en mars 2016. Ce remboursement s'était effectué, d'une part par compensation suite à l'obtention d'un nouveau prêt accordé par la même holding du Groupe pour un montant de 82 139 K€, rémunéré au taux de 9,66%, à une nouvelle échéance fixée en décembre 2020 et d'autre part, par un remboursement en numéraire à hauteur de 45 551 K€, provenant de l'émission du prêt de la société Pilot à sa filiale. L'encours nominal de ce financement à la fin de l'exercice 2017 s'élevait à 94 614 K€.

Suite à l'acquisition du Groupe Billabong par la Holding Boardriders.Inc en avril 2018, l'ensemble de l'endettement du nouveau Groupe ainsi créé était restructuré, permettant à la société Na Pali de souscrire un nouvel emprunt auprès de la Holding Boardriders Inc, pour un montant nominal de 95,7 M€, portant intérêt au taux de 9,0% et à échéance avril 2023. Ce financement associé à l'encaissement de créances intra-groupe détenues par Na Pali, ont permis à cette dernière de rembourser d'une part, l'emprunt à terme de 8,0 millions d'euros et d'autre part l'emprunt intra-groupe de 94,6M€.

En parallèle, le financement courant sous format Crédit Syndiqué a été renégocié en juin 2018, avec une nouvelle échéance à deux ans fixée en juin 2020, pour un montant total de 31,5 millions d'euros, comprenant la capacité d'émission de Lettre de Crédit Fournisseurs ainsi qu'une ligne de tirage court terme d'un montant de 12,0 millions d'euros. Les intérêts relatifs à ce financement sont basés sur l'Euribor 1 à 6 mois, majorés d'une marge variant entre 2,0% et 2,5%.

Exploitation

1. Ecommerce

Na Pali continue de développer son activité Ecommerce pour les marques Quiksilver et Roxy, notamment en Suède grâce au démarrage d'une plateforme de vente en ligne, dédiée aux consommateurs suédois. Na Pali détient l'exclusivité de la distribution en ligne des produits des marques Quiksilver et Roxy aux consommateurs français, toutefois par exception, elle peut distribuer les produits dans des pays européens où le Groupe n'a pas de filiale de distribution. C'est le cas de la Suède.

L'établissement des Champs Elysées, dans lequel la société Napali exerçait une activité de vente au détail, a été cédé en Octobre 2018.

2. Vente au détail

Le 1er octobre 2018, Na Pali cessé l'exploitation du magasin des Champs Elysées à Paris, suite à la cession du fonds de commerce des Champs Elysées.

Autres produits

En Octobre 2018, suite au retour à meilleure fortune de sociétés affiliées Cariboo, Pukalani et Tavarua, Na Pali a perçu le remboursement de créances ayant fait l'objet d'abandons de créances respectivement en FY2005 et FY2006, FY2001, FY2005 pour les montants suivants :

- Cariboo pour 140 000 €
- Pukalani pour 40 000 €
- Tavarua pour 80 000 €.

Distribution

En date du 30 juin 2018, Na Pali a reçu un dividende de sa filiale Emerald Coast, d'un montant de 63 000 000€ au titre de l'exercice clos le 31/10/17.

Evènements post clôture

PSE

Le 23 janvier 2019, la direction de Boardriders a partagé avec le Comité central d'entreprise et les Comités des deux établissements de Na Pali son projet de réorganisation des effectifs en France.

Cette annonce fait suite à l'acquisition, en avril 2018, du groupe Billabong par le groupe Boardriders, et à l'apport, en novembre 2018, des activités de GSM Europe à la société Na Pali.

Afin d'atteindre la structure organisationnelle cible, un Plan de Sauvegarde de l'Emploi a été proposé à la DIRECCTE, après consultation des CSE et d'un expert indépendant. Ce plan a été homologué par la DIRECCTE le 23 mai 2019.

Reprise de l'activité de distribution en ligne des produits du Groupe Billabong

Dans le contexte de rationalisation des opérations du Groupe nouvellement constitué, Na Pali SAS a, en date du 26 mars 2019, acquis auprès de GSM England Retail Limited, société de droit anglais, filiale du Groupe Billabong, son activité européenne de distribution en ligne des produits des marques Billabong, Rvca et Element.

Changement de dirigeants

Par la décision du 19 Avril 2019, Dave Tanner est nommé nouveau Président de Na Pali.

Gregory Healy est nommé nouveau Directeur Général de Na Pali, en remplacement de Thomas Chambole.

Augmentation de capital de la filiale Emerald Coast

Par décision du 27 Mars 2019, Na Pali a augmenté le capital d'Emerald Coast pour un montant de 11 014 005 € par émission de 734 267 actions nouvelles faisant suite à une conversion de créance.

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.

Immobilisations incorporelles

Le prix d'achat des progiciels informatiques est porté à ce poste. Ils sont amortis conformément aux dispositions fiscales en vigueur sur une durée pouvant aller de un an à trois ans, selon la nature des progiciels.

Les fonds commerciaux sont comptabilisés selon leur prix d'acquisition. Une dotation de dépréciation est inscrite en comptabilité lorsque la valeur du fonds est inférieure à sa valeur nette comptable.

Immobilisations corporelles

Les éléments corporels sont évalués :

- à leur coût d'acquisition, qui correspond au prix d'achat majoré des frais accessoires (biens acquis à titre onéreux)
- à leur coût de production (biens produits),
- à leur valeur vénale (biens acquis à titre gratuit).

Les amortissements pour dépréciation sont calculés suivant les modes linéaire, en fonction de leur durée d'usage :

Construction	Linéaire	5 à 30 ans
Agencement & aménagement des constructions	Linéaire	5 à 30 ans
Matériel de bureau et informatique	Linéaire	2 à 10 ans
Matériel de transport	Linéaire	3 ans
Mobilier de bureau	Linéaire	2 à 10 ans
Matériel industriel	Linéaire	1 à 10 ans

Participations et autres titres immobilisés

Les titres de participation ainsi que les autres titres immobilisés ont été évalués au prix pour lequel ils ont été acquis, hors frais d'acquisition.

Une dépréciation est constituée lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur d'acquisition.

Stocks

La valeur brute des marchandises et des approvisionnements comprend le prix d'achat et les frais accessoires.

Les intérêts des emprunts dédiés à la production sont toujours exclus de la valorisation des stocks

Lorsque la valeur brute déterminée suivant les modalités précédentes est supérieure au cours du jour ou à la valeur de réalisation déduction faite des frais proportionnels de vente, une dépréciation des stocks est comptabilisée pour le montant de la différence.

Créances clients et dépréciations

Les créances clients sont enregistrées en fonction de l'incoterm de livraison des marchandises.

Les créances sont valorisées à leur valeur nominale.

Une provision pour dépréciation est pratiquée lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur comptable. Les créances échues depuis plus de 90 jours (hors contentieux et redressement judiciaire), ainsi que les clients contentieux et les clients en redressement judiciaire, quelque soit leur ancienneté, sont provisionnés pour la totalité de leur créances, diminuée de la part couverte par l'assurance crédit.

Créances et dettes

Les créances et dettes sont telles qu'elles apparaissent dans le tableau "état des échéances des créances et dettes" annexé ci-après.

Na Pali a mis en place depuis le 31 octobre 2006 une nouvelle méthode de prix de transfert à ses filiales de distribution et ses magasins de détail. Compte tenu de la très forte dépendance des filiales (directes et indirectes) vis-à-vis de Na Pali, tant au niveau commercial qu'au niveau administratif, il a été décidé de garantir aux filiales un résultat avant éléments exceptionnels indexé sur le chiffre d'affaires.

Frais sur emprunts et Couverture de taux

Les frais de mise en place de l'ancien emprunt intra-groupe à échéance décembre 2020 et du Crédit Syndiqué antérieur, ont été intégralement amortis sur l'exercice 2018. Les frais de mise en place du nouveau Crédit Syndiqué, d'un montant de 639 K€, sont étalés sur la durée du financement soit du 15 juin 2018 au 14 juin 2020. Ils figurent au bilan dans le compte frais d'emprunt à étaler qui présente un solde de 519 K€ à la clôture.

Les amortissements correspondants comptabilisés sur l'exercice 2018 s'élève respectivement à 1 078 K€, 960 K€ et 121 K€, soit un total de 2 159 K€.

Provisions réglementées

Les provisions réglementées figurant au bilan représentent la différence entre les amortissements fiscaux et les amortissements pour dépréciation calculés suivant les modalités énoncées ci-avant.

La contrepartie des provisions réglementées est comptabilisée en charges exceptionnelles, au poste "Dotations aux provisions réglementées - Amortissements dérogatoires".

Opérations en devises

Les charges et les produits en devises sont enregistrés pour leur contre-valeur à la date de l'opération. Les dettes, créances et disponibilités en devises figurent au bilan pour leur contre-valeur à la clôture de l'exercice.

La différence résultant de l'actualisation des dettes et des créances en devises à la fin de l'exercice est portée au bilan en "écart de conversion".

Les pertes latentes de change non compensées font l'objet d'une provision pour risque.

Couvertures à terme et écarts de conversion

Les dettes, créances et disponibilités en devises figurent au bilan pour leur contre-valeur au cours de fin d'exercice pour la partie non couverte par un contrat ferme de vente ou d'achat de devises à terme. La différence résultant de l'actualisation des dettes et créances en devises au cours de clôture est portée au bilan en "écart de conversion" actif ou passif.

Ecart de conversion actif au 31/10/2018	979 469 €
---	-----------

Engagements à terme relatifs aux devises au 31/10/2018	157 500 000 €
--	---------------

Il s'agit des contrats à terme dont les échéances sont comprises entre novembre 2018 et octobre 2019. Les pertes et gains de change sont comptabilisés en fonction de l'écart entre le cours de réalisation de chaque opération de change et le cours moyen de couverture utilisé pour la comptabilisation des achats et des ventes.

Effectifs

L'effectif moyen du personnel sur l'exercice 2018 est de :	582
--	-----

L'effectif moyen du personnel sur l'exercice N-1 est de :	576
---	-----

Impôt sur les sociétés

NA PALI fait partie de l'intégration fiscale dont la tête d'intégration est Pilot SAS depuis le 1er novembre 2005. Les relations entre la société mère Pilot et la filiale sont régies par une convention d'intégration fiscale.

Au titre de l'exercice clos au 31/10/2018, Na Pali est déficitaire à hauteur de	12 654 200 €
---	--------------

Crédit d'impôt:

Au titre du 31/10/2018, Na Pali a enregistré plusieurs créances vis-à-vis de PILOT, tête de l'intégration fiscale:

- une créance de CICE 2018 de 667 988 €. Le CICE de l'année 2018 a permis de participer au financement partiel d'investissements ou de reconstituer le fond de roulement.

- une créance de CIR de 151 859 €
- une créance de CIA de 3 600 €

Comptes consolidés

Les comptes de NA PALI SAS sont consolidés selon la méthode de l'intégration globale dans les comptes de Boardirders Inc, société de droit américain domiciliée 5600 Argosy Circle # 100, HUNTINGTON BEACH, CA 92649.

Les principales données consolidées au 31 octobre 2018 relatives au sous-groupe constitué par Na Pali et ses filiales sont les suivantes:

Actif immobilisé net :	52 119 865 €
Chiffre d'affaires:	375 469 103 €
Résultat net de l'exercice:	4 549 596 €
Capitaux propres:	25 353 877 €

Engagement de retraite

La provision des indemnités de départ à la retraite est comptabilisée en engagement hors bilan.

Entreprise

Personnel concerné : Cadres Dirigeants, Cadres, TAM, Employés et Ouvriers

Convention Collective : HABILLEMENT (Industries de l)

Masse salariale : 28 130 435,76 €

Evolution des salaires :

*Cadres Dirigeants: 1,50%

*Cadres: 1,50%

*TAM: 1,50%

*Employés: 1,50%

*Ouvriers: 1,50%

Valeur du fonds existant au 23/10/2018 : 583 371,00 €

- Cadres Dirigeants : Tranche d'âge Turn over

De 14 ans à 62 ans 11,42 %

- Cadres : Tranche d'âge Turn over

De 14 ans à 62 ans 11,42%

- TAM : Tranche d'âge Turn over

De 14 ans à 62 ans 11,42 %

- Employés : Tranche d'âge Turn over

De 14 ans à 62 ans 11,42 %

- Ouvriers : Tranche d'âge Turn over

De 14 ans à 62 ans 11,42 %

Hypothèses

Date d'effet : 1er novembre 2018
CE PRODUIT N'EST PLUS OUVERT A LA SOUSCRIPTION
Mode de départ à la retraite : Départ à l'initiative du salarié
Taux moyen de charges sociales : 43,97 %
Table de mortalité pour l'actualisation : TH00-02 pour les hommes et TF00-02 pour les femmes
Taux d'évolution estimée du PASS : 2,00 %
Méthode de calcul : Prospective
Méthode d'amortissement : Amortissement immédiat de la totalité des droits acquis
Gestion financière : en euros
Taux de rémunération net du fonds* : 2,20 %
Frais sur versements : 0,60 %
Frais sur encours : 0,55 %
*Ce taux est fourni à titre indicatif. Le taux de rémunération dépend des fluctuations des marchés financiers sans garantie de rémunération minimum.

Engagement hors bilan

a) Engagements donnés:

Octroi de quatre cautions auprès de la BNP Paribas pour sa filiale indirecte espagnole Sumbawa (ex Bakio) à hauteur de 288 137 €.

Octroi d'une contre-garantie auprès de la BNP Amsterdam pour sa filiale indirecte hollandaise Pukalani à hauteur de 16 553 € pour TCN Sport Business Center Holding bv.

Octroi d'une contre-garantie auprès de la BNP Espagne pour sa filiale indirecte espagnole Sumbawa à hauteur de 69 960 € pour son showroom et plusieurs de ses magasins.

b) Engagements reçus:

La société a accordé à ses filiales depuis l'exercice 1997/1998 plusieurs abandons de créances avec clause de retour à meilleur fortune. Au 31 octobre 2018, le cumul de ces abandons s'élève à 9 300 220 €.

Garantie reçue de la banque Société Générale pour le paiement des sommes dues à la Direction Générale des Douanes au titre des droits et taxes pour un montant de 500 000 €.

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
Mandataire	1				1	0
Ingénieurs et Cadres	252	240			252	240
Agents de maîtrise	197	192			197	192
Employés et techniciens	132	143			132	143
Ouvriers		1			0	1
Autres					0	0
TOTAL	582	576	0	0	582	576

L'effectif moyen du personnel est de : 582

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIF AU BILAN

NA PALI SAS



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)	23 631 784	0	2 726 621
	Terrains	5 264 504	0	0
	Constructions	23 616 794	0	245 443
	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	249 707	0	0
	Autres immobilisations corporelles	2 233 204	0	94 849
	Installations générales, agencements, aménagements divers	48 763	0	0
	Matériel de transport	1 666 374	0	297 109
	Matériel de bureau et mobilier informatique	0	0	0
	Emballages récupérables et divers	0	0	0
	Immobilisations corporelles en cours	2 031 045	0	1 335 443
	Avances et acomptes	0	0	0
	TOTAL (III)	35 110 391	0	1 972 845
	Participations évaluées par mise en équivalence	0	0	0
	Autres participations	107 542 812	0	0
	Autres titres immobilisés	0	0	0
	Prêts et autres immobilisations financières	1 914 454	0	114 232
	TOTAL (IV)	109 457 267	0	114 232
	TOTAL GÉNÉRAL (I + II + III + IV)	168 199 442	0	4 813 698
Cadre B	IMMOBILISATIONS	Diminutions		Réévaluation
		Virement	Cession	
	Frais d'établissement et de développement (I)	0	0	0
	Autres postes d'immobilisations incorporelles (II)	0	2 609 513	23 748 892
	Terrains	0	0	5 264 504
	Constructions	0	101 842	23 760 396
	Sur sol propre	0	0	0
	Sur sol d'autrui	0	0	0
	Installations générales, agencements et	0	0	0
	Installations techniques, matériel et outillage industriels	0	0	249 707
	Autres immobilisations corporelles	0	173 892	2 154 161
	Installations générales, agencements.	0	0	48 763
	Matériel de transport	0	93 191	1 870 292
	Matériel de bureau et mobilier informatique	0	0	0
	Emballages récupérables et divers	0	0	0
	Immobilisations corporelles en cours	0	0	3 366 488
	Avances et acomptes	0	0	0
	TOTAL (III)	0	368 925	36 714 311
	Participations évaluées par mise en équivalence	0	0	0
	Autres participations	0	0	107 542 812
	Autres titres immobilisés	0	0	0
	Prêts et autres immobilisations financières	0	395 677	1 633 010
	TOTAL (IV)	0	395 677	109 175 822
	TOTAL GÉNÉRAL (I + II + III + IV)	0	3 374 114	169 639 025



Handwritten signature/initials.

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)				6 889 842	2 295 841	9 109	9 176 574
Terrains				872 421	108 324	0	980 745
Constructions	Sur sol propre			12 214 229	1 349 827	82 978	13 481 078
	Sur sol d'autrui			0	0	0	0
	Installations générales, agencements			0	0	0	0
Installations techniques, matériels et outillages				226 016	16 913	0	242 929
Autres immo. corporelles	Installations générales, agencements divers			2 017 976	129 964	152 748	1 995 192
	Matériel de transport			48 763	0	0	48 763
	Matériel de bureau, informatique et mobilier			1 432 747	154 909	93 191	1 494 465
	Emballages récupérables et divers			0	0	0	0
TOTAL IMMOBILISATIONS CORPORELLES (III)				16 812 151	1 759 938	328 918	18 243 172
TOTAL GENERAL (I + II + III)				23 701 993	4 055 779	338 027	27 419 746
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				2 037 676	639 469	2 158 467	518 678
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
TOTAL (I)	0	0	0	0
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	2 340 885	979 468	2 340 885	979 469
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	681 044	686 800	433 332	934 512
TOTAL (II)	3 021 929	1 666 268	2 774 217	1 913 981
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	9 987 560	0	0	9 987 560
Provisions sur autres immos financières	0	0	0	0
Provisions sur stocks	2 455 555	1 916 868	2 455 555	1 916 868
Provisions sur comptes clients	1 370 552	1 335 861	1 370 552	1 335 861
Autres provisions pour dépréciations	4 678 033	359 231	234 927	4 802 337
TOTAL (III)	18 491 700	3 611 961	4 061 034	18 042 627
TOTAL GENERAL (I + II + III)	21 513 629	5 278 229	6 835 251	19 956 607
Dont dotations et reprises d'exploitation		5 278 229	6 835 251	
Dont dotations et reprises financières		0	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				1 633 010	707 643	925 367
TOTAL DES CREANCES LIEES A L'ACTIF IMMOBILISE				1 633 010	707 643	925 367
Clients douteux ou litigieux				0	0	0
Autres créances				6 672 177	6 672 177	0
Créances représentatives de titres prêtés				0	0	0
Personnel et comptes rattachés				2 796	2 796	0
Sécurité sociale et autres organismes sociaux				0	0	0
Impôts sur les bénéfices				0	0	0
Taxe sur la valeur ajoutée				2 906 158	2 906 158	0
Etat et autres collectivités				12	12	0
Etat - divers				0	0	0
Groupes et associés				89 532 946	89 532 946	0
Débiteurs divers				335 320	335 320	0
TOTAL CREANCES LIEES A L'ACTIF CIRCULANT				99 449 410	99 449 410	0
Charges constatées d'avance				5 909 198	5 909 198	0
TOTAL DES CREANCES				106 991 618	106 066 251	925 367
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			17 149	17 149	0	0
Autres emprunts obligataires			0	0	0	0
Emprunts auprès des établissements de crédits moins de 1 an à l'origine			9 671	9 671	0	0
Emprunts auprès des établissements de crédits plus de 1 an à l'origine			4 000 000	0	4 000 000	0
Emprunts et dettes financières divers			100 109 795	99 529 023	580 772	0
Fournisseurs et comptes rattachés			46 248 129	46 248 129	0	0
Personnel et comptes rattachés			5 772 102	5 772 102	0	0
Sécurité sociale et autres organismes sociaux			2 304 199	2 179 325	124 874	0
Impôts sur les bénéfices			0	0	0	0
Taxe sur la valeur ajoutée			1 882 272	1 882 272	0	0
Obligations cautionnées			0	0	0	0
Autres impôts			488 830	488 830	0	0
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés			0	0	0	0
Groupes et associés			0	0	0	0
Autres dettes			58 028 239	58 028 239	0	0
Dette représentative de titres empruntés			0	0	0	0
Produits constatés d'avance			84 523	84 523	0	0
TOTAL DES DETTES			218 944 909	214 239 263	4 705 646	0
Emprunts souscrits en cours d'exercice			0	Emprunts auprès des associés personnes physiques		0
Emprunts remboursés en cours d'exercice			14 688 848			

Handwritten signature or mark.

capitaux propres

CAPITAUX PROPRES	Ouverture	Augment.	Diminut.	Distribut. Dividendes	Affectation du résultat N-1	Apports et fusions	Clôture
Capital social ou individuel	59 096 100						59 096 100
Primes d'émission, de fusion, d'apport, ...	99 017 279						99 017 279
Ecart de réévaluation	0						0
Réserve légale	1 354 510						1 354 510
Réserves statutaires ou contractuelles	0						0
Réserves réglementées	0						0
Autres réserves	0						0
Report à nouveau	-134 904 782				-25 256 745		-160 161 527
Résultat de l'exercice	-25 256 745				25 256 745		0
Subventions d'investissement	1 243 894		164 030				1 079 864
Provisions réglementées	0						0
TOTAL CAPITAUX PROPRES	550 256	0	164 030	0	0	0	386 226

Afin que le lecteur des comptes annuels puisse porter un jugement avisé, l'information complémentaire suivante est fournie.

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	20 474 368
Dettes fiscales et sociales	6 236 935
Dettes sur immobilisations et Comptes rattachés	0
Autres dettes	6 713 957
Total	33 425 261

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	82 934
Disponibilités	0
Total	82 934

Charges constatées d'avance

Charges constatées d'avance	Exploitation	Financier	Exceptionnel
Frais Generaux	1 641 665	0	0
Frais déplacement	153 400	0	0
Loyers	75 462	0	0
Assurance	190 768	0	0
Collection	59 485	0	0
PLV	377 032	0	0
Maintenance	533 031	0	0
Honoraire	194 503	0	0
Logistique	2 683 850	0	0
	0	0	0
	0	0	0
	0	0	0
	0	0	0
	0	0	0
	0	0	0
TOTAL	5 909 196	0	0

Afin que le lecteur des comptes annuels puisse porter un jugement avisé, l'information complémentaire suivante est fournie.

Produits constatés d'avance

Produits constatées d'avance	Exploitation	Financier	Exceptionnel
Divers Produits Constates avance	84 523	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
TOTAL	84 523	0	0

Afin que le lecteur des comptes annuels puisse porter un jugement avisé, l'information complémentaire suivante est fournie.

INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

NA PALI SAS

Filiales et participations

Nombre de filiales détenues par l'entreprise	8
--	---

8

[illegible]

✓

Liste des filiales et participations

A. Renseignements détaillés(1) (2)										
Filiales (+ de 50% du capital détenu par la société)										
106979071,5 106979071,5 0 0										
KOKOLO	100 000 €	5 392 659 €	100	2 476 325 €	2 476 325 €			7 611 917 €	358 153 €	
CARIBOO	262 258 €	29 702 596 €	100	54 443 601 €	54 443 601 €			38 113 782 €	1 166 €	
EMERALD COAST	300 000 €	995 561 €	100	866 060 €	866 060 €			59 827 708 €	5 930 083 €	63 000 000 €
NAPALI EUROPE	49 068 600 €	8 864 301 €	100	49 068 600 €	49 068 600 €			0 €	-496 417 €	
TAVARUA	1 500 €	18 451 €	99	1 485 €	1 485 €			531 224 €	6 341 €	
DROP IN	8 000 €	451 322 €	100	8 000 €	8 000 €			1 557 €	-70 667 €	
QUIKSILVER TRAVELS	15 000 €	320 265 €	100	15 000 €	15 000 €			202 269 €	10 065 €	
Participations (10 à 50% du capital) - à détailler										
663730,75 663730,75 0 0										
FIRST DISTRIBUTION	100 000 CZK	149 482 933 CZK	10	663 731 €	663 731 €			208 454 900 CZK	571 283 CZK	

Transferts de charges

Transferts de charges	Exploitation
Transferts de charges d'exploitation	35 581 481
Transferts de charges financières	0
Transferts de charges exceptionnelles	0
TOTAL	35 581 481