

EXEL INDUSTRIES

Société Anonyme au capital de 16 969 750 €
Siège social : 54, rue Marcel Paul 51200 EPERNAY
R.C.S. REIMS n° B 095 550 356

Rapport Financier
1^{er} Semestre 2018

Rapport semestriel d'activité

SOMMAIRE

- A – Evolution des ventes par activités
- B – Analyse du résultat semestriel
- C – Perspectives et stratégie

A – Evolution des ventes par activités

	2016-2017	2017-2018	Variation Publiée	Variation à taux de change constants (*)
Chiffre d'affaires 6 mois en M€ (Octobre à Mars)	352,7	343,0	-2,8%	+0,4%
Pulvérisation Agricole	185,0	174,2	-5,9%	-2,5%
Arrachage de Betteraves	27,7	31,1	+12,2%	+13,7%
Pulvérisation et Arrosage de jardin	43,4	43,3	-0,4%	+1,0%
Pulvérisation Industrielle	96,5	94,5	-2,2%	+1,9%

(*) Les montants à taux de change constants sont calculés en convertissant les montants de l'année en cours aux taux de change moyens mensuels de l'année précédente

Le chiffre d'affaires du premier semestre de l'exercice 2017-2018 (octobre 2017 à mars 2018) s'élève à 343M€, en croissance de +0,4% à taux de change constants, tiré par l'activité d'Arracheuses de Betteraves, alors que la Pulvérisation Agricole est en retrait.

En données publiées, le chiffre d'affaires est en décroissance de -2,8%, la dépréciation des monnaies - notamment de l'USD et de l'AUD- générant un effet change négatif de 11,1M€.

- Pulvérisation Agricole

la décroissance de la Pulvérisation Agricole provient exclusivement de l'Amérique du Nord et de l'Australie:

- Aux USA, les ventes ont été affectées par les augmentations de tarif liées aux évolutions de la réglementation sur les moteurs imposant de passer des normes Tier 3 à Tier 4 ;
- En Australie, les ventes sont impactées par une situation de sécheresse qui a duré 10 mois. Les premières pluies viennent tout juste d'arriver.

En France, seuls nos nouveaux produits tirent les ventes « grande culture ». La « vigne » est en retrait du fait de la mauvaise qualité des vendanges dans certaines régions.

Les ventes en Russie, Ukraine et Pologne restent dynamiques.

- Arrachage de Betteraves

L'activité demeure soutenue. On note une croissance forte des ventes de machines de grosse capacité, qui correspondent aux modèles lancés récemment par Holmer.

- Pulvérisation et Arrosage de Jardin

La fin des négociations commerciales a permis un bon référencement chez les distributeurs. Les produits sont en rayon pour la saison, qui n'a pas encore débuté du fait d'une très mauvaise météo au mois de mars.

Par ailleurs, le mix produit évolue vers plus d'arrosage, alors que les ventes de pulvérisateurs sont plutôt en baisse à la suite de l'évolution des réglementations sur l'utilisation des produits phytopharmaceutiques par le grand public.

- Pulvérisation Industrielle

La Pulvérisation Industrielle est particulièrement affectée par l'effet USD.

Conformément à la stratégie de recentrage des ventes sur nos circuits de distribution et le matériel standard (activité la plus rentable), les ventes de projets sont en baisse, ce qui explique la décroissance des ventes.

B – Analyse du résultat semestriel

en M€	1er semestre 2017 Oct 16 - Mar17	1er semestre 2018 Oct 17 - Mar 18
Chiffre d'affaires	352.7	343.0
Résultat Opérationnel Courant	15.1	10.9
%	4.3%	3.2%
Eléments non récurrents	0.4	0.3
Frais financiers	-2.0	-1.8
Gains/pertes de change	1.4	-2.8
Résultat avant impôts	14.9	6.6
Charge d'impôt	-6.6	-2.6
Mises en équivalence	0.1	0.1
Résultat net	8.4	4.1

Compte tenu de la saisonnalité de nos activités, le premier semestre de l'exercice fiscal ne représente qu'une faible part de nos résultats annuels. L'année dernière, il représentait 40% du chiffre d'affaires et 22% du résultat opérationnel courant annuel.

Sur le premier semestre 2017-2018, la baisse du résultat opérationnel courant provient principalement de la réduction du volume d'activité en Pulvérisation Agricole et des pertes enregistrées sur quelques projets automobiles en Pulvérisation Industrielle. Les ventes d'équipements standards et de pièces de rechange de la Pulvérisation Industrielle sont en croissance à taux de change constants. Toutefois la dévaluation de l'USD a réduit l'effet favorable de ce mix sur la marge.

La Pulvérisation Agricole enregistre un chiffre d'affaires à -5,8% avec une baisse des ventes aux USA et en Australie et une activité France qui n'a pas progressé par rapport à l'année dernière. Malgré une marge brute en amélioration, le résultat opérationnel de cette activité est en baisse du fait de la moindre absorption des coûts fixes.

Les Arracheuses de Betteraves bénéficient d'une activité soutenue et d'une légère amélioration de marge brute. Cette année, la décision de mieux lisser la production génère une augmentation significative des stocks à la fin du semestre, mais permettra d'atténuer le pic de fabrication du dernier trimestre de l'exercice.

En Pulvérisation et Arrosage du Jardin, le démarrage de la saison est décalé au second semestre du fait d'une météo défavorable au printemps, mais le référencement en magasin est bon et le résultat opérationnel supérieur à celui de l'année dernière.

Le résultat net sur la période est de 4,1M€ contre 8,4M€ l'année dernière, impacté par la baisse du résultat opérationnel ainsi qu'un effet change négatif de 2,8M€, alors qu'il s'agissait d'un gain de 1,4M€ l'année dernière.

Sur le premier semestre de l'exercice 2017-2018, les investissements nets ont été de 11,9M€ dont 7M€ concernent la finalisation des projets immobiliers en Allemagne et aux Pays-Bas.

L'Endettement Financier Net à fin mars 2018 ressort à 151,9M€ contre 145,5M€ l'année dernière à la même époque.

C – Perspectives et stratégie

M. Gueric Ballu, Directeur Général du Groupe EXEL Industries, commente :

« Le premier semestre 2017-2018 est en demi-teinte avec un premier trimestre en légère croissance et un deuxième trimestre en décroissance dans un contexte monétaire défavorable.

En Pulvérisation Agricole, les ventes sont restées faibles sur le premier semestre mais le cours du blé –qui est le principal moteur d'une reprise potentielle- remonte légèrement (158€/t le 16 avril 2018). Un plan d'actions commerciales a été déclenché aux USA et 3 nouveaux modèles d'automoteur de pulvérisation sont lancés: le MY 19 Apache, l'AS 630 et le Bruin. Nous continuons à développer nos ventes en Russie et en Ukraine grâce à nos relations commerciales avec les Agro Holdings.

Notre activité d'Arracheuses de Betteraves reste soutenue. Nous nous diversifions dans la logistique « plein champ » avec le lancement du Terra Variant 435.

La Pulvérisation et Arrosage du Jardin est prête pour la saison qui devrait démarrer avec les beaux jours de la deuxième moitié du mois d'avril. L'accroissement de nos référencements, le développement des nouveaux produits, les ventes en ligne et le marché Russe offrent de belles perspectives.

En Pulvérisation Industrielle, nous renforçons nos liens avec la distribution en organisant des rencontres d'information et de formation (les « Tech Days ») et nous poursuivons notre stratégie de partenariat avec les intégrateurs et roboticiens. Les perspectives en Asie sont particulièrement bonnes, tant dans l'automobile que dans les autres industries.

Notre stratégie d'innovation s'étend au digital. En mars 2018, EXEL Industries entre au capital de DKE-Data, consortium de 11 fabricants de machines agricoles qui gère la plateforme d'échange de données agrirouter. Les agriculteurs utilisent agrirouter pour connecter leurs machines et leurs logiciels d'exploitation de ferme. En plus de ses partenariats avec les start up de l'Agtech, EXEL Industries renforce ainsi son action pour le développement de l'agriculture numérique. »

« Les résultats du premier semestre de cet exercice sont impactés par le recul des ventes en Pulvérisation Agricole, la rentabilité de certains projets de Pulvérisation Industrielle et des taux de change défavorables. Le résultat Opérationnel Courant ressort à 10,9M€ à fin mars 2018 contre 15,1M€ l'année dernière. Notre endettement s'est légèrement accru du fait de l'augmentation des investissements et de l'accroissement des stocks destiné à anticiper le pic de saisonnalité. Compte tenu de la saisonnalité de notre activité, le premier semestre représente une faible part de la performance annuelle.

Dans l'activité Arracheuses de Betteraves, les perspectives demeurent bonnes cette année, même si elles seront en deçà de l'année 2016-2017 qui était exceptionnelle.

En Arrosage du jardin, la saison a commencé avec un peu de retard. Les ventes des nouveaux produits lancés en 2017 restent le moteur de la croissance.

Dans la Pulvérisation Industrielle, la vente des équipements standards et des pièces détachées est en croissance sur l'ensemble des zones géographiques, hormis les USA où un plan d'action commercial et marketing est lancé.

En Pulvérisation Agricole, nous nous attendons à moins de ventes que l'année dernière. L'activité s'est à peine stabilisée en France, avec une reprise dans la « grande culture » mais un retrait dans la « vigne ». Aux USA, le plan d'action lancé ces derniers mois devrait permettre une reprise sur le second semestre.

En France, nous participons avec Axema à l'initiative de la FNSEA qui a lancé un "contrat de solutions" pour réduire l'usage des produits phytopharmaceutiques. Ce contrat inclut notamment le renouvellement du parc vieillissant de pulvérisateurs, dont l'ancienneté moyenne est de 13,5 ans, par des modèles plus récents, qui intègrent des technologies permettant des gains d'application de l'ordre de 50%.

Avec ce retard pris au 1^{er} semestre, notre chiffre d'affaires annuel devrait terminer à un niveau inférieur à celui de l'année dernière. Mais les actions entamées pour améliorer nos marges brutes ainsi que nos efforts de maîtrise des coûts fixes, devraient permettre de maintenir notre rentabilité et réduire notre endettement. »

EXEL INDUSTRIES

Société Anonyme

54 rue Marcel Paul
51200 EPERNAY

**Rapport des commissaires aux comptes
sur l'information financière semestrielle**

MAZARS
61 rue Henri Regnault
92400 COURBEVOIE

DELOITTE & ASSOCIES
Immeuble Higashi
106 cours Charlemagne
69002 LYON

EXEL INDUSTRIES

Société Anonyme

54 rue Marcel Paul
51200 EPERNAY

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Aux actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société EXEL INDUSTRIES, relatifs à la période du 1er octobre 2017 au 31 mars 2018, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés condensés ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

I- Conclusion sur les comptes

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

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

II- Vérification spécifique

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

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

Courbevoie et Lyon, le 1^{er} juin 2018

Les commissaires aux comptes

MAZARS



Lionel GOTLIB

DELOITTE & ASSOCIES



Nathalie LORENZO CASQUET

Comptes condensés au 31/03/2018

SOMMAIRE

- I - Bilan consolidé au 31/03/2018
- II - Compte de résultat consolidé
- III - Tableau de variation des capitaux propres consolidés
- IV - Tableau de flux de trésorerie consolidé
- V - Annexe aux comptes consolidés

I - Bilan consolidé au 31 mars 2018

Actif Consolidé (en milliers d' Euros)	<i>Notes</i>	31/03/2018	30/09/2017	31/03/2017
ACTIFS NON COURANTS				
Ecarts d'acquisition	3	64 064	64 390	66 147
Immobilisations incorporelles	4	14 233	14 158	13 016
Immobilisations corporelles	5	142 387	138 879	140 999
Participations dans entreprises associées	6	3 327	3 192	3 147
Actifs financiers	7	1 260	1 380	1 426
Actifs d'impôt différé	22	24 049	19 848	29 149
Total actifs non courants		249 320	241 848	253 883
ACTIFS COURANTS				
Stocks	8	260 687	188 711	245 153
Créances clients	9	144 824	134 331	145 992
Créances d'impôt courantes		14 671	11 683	3 841
Autres créances	10	22 985	21 900	29 063
Trésorerie & équivalents de trésorerie	11	49 323	103 701	63 166
Total actifs courants		492 490	460 326	487 216
TOTAL DE L'ACTIF		741 810	702 175	741 099

Passif Consolidé (en milliers d' Euros)	Notes	31/03/2018	30/09/2017	31/03/2017
CAPITAUX PROPRES				
Capital	12	16 970	16 970	16 970
Autres réserves		305 717	273 457	277 553
Actions propres		(198)	(152)	(167)
Résultat de l'exercice		4 063	45 313	8 399
Capitaux propres (part du groupe)		326 552	335 587	302 754
Participations ne donnant pas le contrôle :				
Quote-part de capitaux propres		14	12	14
Quote-part de résultat		2	2	0
Total participations ne donnant pas le contrôle		16	14	15
Total capitaux propres		326 567	335 601	302 768
PASSIFS NON COURANTS				
Provisions à long terme	13	45 164	47 877	53 266
Dettes financières à long terme	14&15	74 338	83 166	96 094
Impôts différés passifs		6 139	6 227	8 032
Total passifs non courants		125 641	137 270	157 392
PASSIFS COURANTS				
Provisions à court terme	13	3 851	3 396	2 126
Part à moins d'un an des emprunts	14&15	55 571	49 000	48 962
Concours bancaires courants	14&15	71 606	33 006	62 673
Dettes Fournisseurs		81 529	69 778	84 118
Dettes d'impôt courantes		6 264	4 705	2 590
Autres dettes courantes	16	70 780	69 418	80 470
Total passifs courants		289 601	229 303	280 939
TOTAL DU PASSIF		741 810	702 175	741 099

II - Compte de résultat consolidé au 31 mars 2018

Compte de résultat consolidé (en milliers d' Euros)	<i>Notes</i>	31/03/2018 semestre	30/09/2017 exercice	31/03/2017 semestre
Chiffre d'affaires	17	342 962	874 205	352 691
Production stockée		33 007	(9 001)	19 573
Autres produits opérationnels		264	1 726	147
Total produits opérationnels		376 233	866 929	372 411
Achats consommés		(235 609)	(448 647)	(200 982)
Variation des stocks de produits finis et travaux en cours		39 351	(16 727)	13 306
Autres achats et charges externes		(57 788)	(118 017)	(55 987)
Impôts et taxes		(4 266)	(8 245)	(4 637)
Charges de personnel	18	(102 585)	(193 046)	(99 368)
Dotations nettes aux amortissements		(7 385)	(15 182)	(7 454)
Dotations nettes aux provisions & dépréciations d'actifs	19	5 078	6 861	(658)
Autres charges opérationnelles		(2 171)	(4 435)	(1 494)
Total charges opérationnelles récurrentes		(365 375)	(797 439)	(357 275)
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT		10 858	69 491	15 136
Produits non récurrents		534	5 319	1 387
Charges non récurrentes		(226)	(2 874)	(961)
Total des charges & produits non récurrents	20	309	2 445	426
RESULTAT OPERATIONNEL		11 166	71 936	15 563
Produits financiers		6 075	16 406	9 016
Charges financiers		(10 668)	(24 672)	(9 663)
Total des charges & produits financiers	21	(4 593)	(8 266)	(647)
RESULTAT AVANT IMPOTS		6 573	63 670	14 916
Impôts	22	(2 643)	(18 730)	(6 571)
Part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	6	134	375	55
RESULTAT NET DE LA PERIODE		4 065	45 315	8 399
Résultat net part du groupe		4 063	45 313	8 399
Résultat net part des minoritaires		2	2	0
Résultat par action (en Euros)		0.6	6.7	1.2
Résultat dilué par action (en Euros)		0.6	6.7	1.2

Etat des produits et charges comptabilisés sur la période

(en milliers d'euros)	31/03/2018 Semestre	30/09/2017 Exercice	31/03/2017 Semestre
Résultat net	4 065	45 315	8 399
Gains (pertes) actuariels nets des régimes à prestations définies	-	1 426	-
Impôts différés sur gains (pertes) actuariels	-	(579)	(74)
Variation des écarts de conversion	(2 318)	(2 373)	2 578
Plus ou moins-value sur cession d'actions propres (nette d'impôt)	(11)	(2)	9
Total des produits et charges comptabilisés au bilan	1 736	43 787	10 912
<i>Part revenant aux actionnaires</i>	<i>1 734</i>	<i>43 785</i>	<i>10 912</i>
<i>Part revenant aux intérêts minoritaires</i>	<i>2</i>	<i>2</i>	<i>0</i>

III – Tableau de variation des capitaux propres consolidés

(en milliers d'euros)	Capitaux propres - part Groupe						Intérêts minoritaires	Total ensemble consolidé
	Capital	Primes	Réserves consolidées	Ecarts de conversion	Actions propres	Total Part du Groupe		
Solde au 30/09/2016	16 970	2 528	280 247	(464)	(216)	299 064	6	299 070
Total des produits et des charges comptabilisés au bilan	-	-	46 158	(2 373)	-	43 785	2	43 787
Dividendes distribués			(7 318)			(7 318)	-	(7 318)
Variation de périmètre						-		-
Autres variations			450	(458)	64	56	6	62
Solde au 30/09/2017	16 970	2 528	319 537	(3 295)	(152)	335 587	14	335 601
Total des produits et des charges comptabilisés au bilan	-	-	4 052	(2 318)	-	1 734	2	1 736
Dividendes distribués			(10 723)			(10 723)	-	(10 723)
Variation de périmètre						-		-
Autres variations			20	(20)	(46)	(46)		(46)
Solde au 31/03/2018	16 970	2 528	312 886	(5 633)	(198)	326 552	16	326 568

IV - Tableau de flux de trésorerie consolidé

Consolidé					
En milliers d' euros		<i>Notes</i>	31/03/2018	30/09/2017	31/03/2017
A. OPERATIONS D'EXPLOITATION					
Résultat net part du Groupe			4 063	45 313	8 399
Part des minoritaires dans le résultat			2	2	-
- Quote part dans le résultat des mises en équivalence			(134)	(375)	(55)
+ Dotations aux amortissements des immobilisations			7 384	15 185	7 484
+ Dotations nettes aux provisions & dépréciations (a)			(6 792)	(527)	(4 874)
- Plus-values nettes sur cessions d'immobilisations			(192)	(328)	(191)
Capacité d'autofinancement			4 331	59 270	10 763
(+) Besoin/ (-) Ressource en fonds de roulement		23	71 581	(10 387)	35 808
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation (c)			(67 250)	69 657	(25 045)
B. OPERATIONS D'INVESTISSEMENTS					
Acquisitions d'immobilisations (b)			(12 233)	(20 933)	(9 687)
Cessions d'immobilisations			366	934	237
Incidence des variations de périmètre			-	167	417
Trésorerie affectée aux investissements			(11 867)	(19 831)	(9 033)
C. OPERATIONS DE FINANCEMENT					
Augmentation du capital et des primes			-	-	-
Dividendes nets de l'exercice			(10 723)	(7 043)	(7 268)
Emissions de dettes financières			6 597	8 286	5 222
Remboursements de dettes financières			(8 747)	(32 658)	(16 531)
Variation actions autodétenues			(57)	65	40
Trésorerie résultant du financement			(12 930)	(31 350)	(18 537)
D. INCIDENCE DES VARIATIONS DE CHANGE			(930)	(580)	309
VARIATIONS DE TRESORERIE (A+B+C+D)			(92 977)	17 896	(52 306)
Trésorerie nette au début d'exercice			70 695	52 799	52 799
Variation de l'exercice			(92 977)	17 896	(52 306)
TRESORERIE NETTE FIN D'EXERCICE			(22 283)	70 695	493
Valeurs mobilières de placement			66	90	48
Disponibilités			49 258	103 611	63 118
- Concours bancaires courants			(71 606)	(33 006)	(62 673)
TRESORERIE NETTE FIN D'EXERCICE			(22 283)	70 695	493

(a) A l'exclusion des provisions sur actif circulant

(b) Les acquisitions sont nettes de variation des dettes sur immobilisations

(c) Dont Intérêts financiers versés

et dont Impôt sur les Bénéfices versé (ou remboursé)

2 013	4 134	2 307
7 763	29 092	15 798

V - Annexe aux comptes consolidés

1. Règles et méthodes comptables et de consolidation

1.1 Référentiel comptable

Les états financiers du Groupe EXEL Industries sont préparés en conformité avec les normes comptables internationales IFRS (International Financial Reporting Standards) telles qu'adoptées par l'Union Européenne au 31 mars 2018, et disponibles sur le site internet de la Commission Européenne.

- Normes, amendements de normes et interprétations adoptés par l'Union européenne et d'application obligatoire à partir de l'exercice ouvert au 1er octobre 2016

L'Union européenne a adopté les textes suivants qui sont d'application obligatoire par le Groupe pour son exercice ouvert le 1er octobre 2016. Ces nouveaux textes présentés ci-dessous qui trouvent à s'appliquer dans le Groupe, n'ont pas d'incidence matérielle sur les états financiers consolidés du Groupe.

- Amendements à IAS 12 – Comptabilisation d'actifs d'impôt différé au titre de pertes latentes
Ils viennent clarifier certains principes relatifs à la comptabilisation des impôts différés actifs relatifs aux moins-values latentes sur les instruments de dettes comptabilisés à la juste valeur, afin de répondre aux diversités de pratique.

- Amendements à IAS 7 – Informations à fournir liées aux activités de financement
Ces amendements sont d'application prospective. Ils imposent aux entités de fournir des informations supplémentaires permettant aux utilisateurs des états financiers d'évaluer les modifications intervenues dans les passifs inclus dans leurs activités de financement, que ces modifications proviennent ou non des flux de trésorerie.

- Normes et interprétations adoptées par l'Union Européenne mais non encore entrées en vigueur

Le Groupe EXEL Industries a choisi de ne pas appliquer par anticipation les normes, interprétations et amendements adoptés par l'Union Européenne avant le 31 mars 2018, et qui rentrent en vigueur postérieurement à cette date. Il s'agit principalement des normes IFRS 15 et ses amendements sur les « produits provenant des contrats avec les clients » et IFRS 9 « Instruments financiers ». Le groupe n'a pas encore analysé l'impact de ces normes.

Par ailleurs, le groupe n'a pas encore analysé l'impact de la norme IFRS 16 « contrats de location », votée par l'IASB avec une 1ère application pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2019. Cette norme n'a pas encore été adoptée par la Commission Européenne.

Les états financiers consolidés au 31 mars 2018 sont établis suivant les principes et méthodes comptables identiques à ceux appliqués au 31 mars 2017 et 30 septembre 2017.

1.2 Principes de consolidation & périmètre (cf note 2)

Les sociétés dans lesquelles Exel Industries exerce un contrôle exclusif sont intégrées globalement. Le contrôle exclusif est le pouvoir direct ou indirect de diriger les politiques financière et opérationnelle d'une entreprise afin de bénéficier des avantages de ses activités. Il est généralement présumé lorsque le Groupe détient plus de 50 % des droits de vote de l'entreprise contrôlée.

Les sociétés dans lesquelles Exel Industries a une influence notable sont mises en équivalence. L'influence notable est le pouvoir de participer aux politiques financière et opérationnelle d'une entreprise sans toutefois exercer un contrôle sur ses politiques. Elle est présumée lorsque le Groupe détient directement ou indirectement entre 20 % et 50 % des droits de vote.

Les créances, dettes, produits et charges réciproques significatifs sont éliminés en totalité pour les entreprises intégrées globalement, de même que les résultats internes au Groupe (dividendes, plus-values, marges en stock).

1.3 Regroupements d'entreprises

Les regroupements d'entreprises sont comptabilisés selon la méthode de l'acquisition, conformément aux principes énoncés par IFRS 3 – Regroupements d'entreprises.

Les actifs, passifs et passifs éventuels identifiables de l'entreprise acquise sont comptabilisés à leur juste valeur.

La différence existante entre le coût d'acquisition et la quote-part acquise de la juste valeur des actifs et passifs à la date d'acquisition est comptabilisée à l'actif du bilan au poste « Ecart d'acquisition », qui n'est pas amorti et qui fait l'objet de test de dépréciation dès lors qu'un indice de perte de valeur est identifié et au moins une fois par an (voir ci-après).

Lorsque le coût d'acquisition est inférieur à la juste valeur des actifs et passifs identifiés, l'écart négatif est immédiatement reconnu en résultat dans les « Autres charges et produits non récurrents ».

1.4 Ecart d'acquisition (cf note 3)

Pour les sociétés intégrées globalement, l'écart de valeur constaté entre la juste valeur de la contrepartie transférée et la quote-part du groupe dans la juste valeur nette des actifs et passifs acquise existant à la date de prise de contrôle, constitue une survaleur immobilisée à l'actif du bilan consolidé en compte "Ecart d'acquisition". A la date de prise de contrôle, le Groupe a la possibilité d'opter pour la comptabilisation du regroupement d'entreprises selon la méthode du goodwill partiel ou la méthode du goodwill complet. Dans le cas de la méthode du goodwill complet, les intérêts minoritaires sont évalués à la juste valeur et le Groupe comptabilise un goodwill sur la totalité des actifs et passifs identifiables.

Les frais directement liés à la prise de contrôle sont comptabilisés en « Autres charges non récurrentes ».

L'ensemble des écarts d'acquisition résiduels figure au bilan pour une valeur nette de 64 064K€ au 31 mars 2018.

1.5 Immobilisations incorporelles (cf note 4)

Les autres immobilisations incorporelles figurent au bilan à leur coût d'acquisition. Elles sont amorties selon la méthode linéaire sur leur durée d'utilisation estimée.

➤ *Frais de développement*

Conformément à la norme IAS 38, les dépenses de développement ne sont pas activées dans le Groupe, pour plusieurs raisons :

- Lors de la réalisation de ces dépenses, la faisabilité technique nécessaire à l'achèvement de l'immobilisation incorporelle, en vue de sa mise en service ou de sa vente, n'est pas certaine ;
- Le Groupe n'est pas en mesure de prouver la façon dont l'immobilisation incorporelle générera des avantages futurs probables. En particulier, il est difficile de démontrer l'existence de marché (et d'en évaluer la durée) pour la production issue des dépenses de développement. En effet, le Groupe est toujours à la pointe de l'innovation dans son marché, et le potentiel de ces développements reste encore inconnu, voire inexistant à ce moment-là.

Ces frais sont constitués essentiellement par des charges de personnel.

1.6 Immobilisations corporelles (cf note 5)

Les immobilisations figurent au bilan à leur coût d'acquisition ou à leur valeur d'apport.

L'amortissement est pratiqué essentiellement selon la méthode linéaire appliquée à la durée d'utilisation estimée de chaque bien.

Les taux pratiqués sont comparables d'une société à l'autre et s'établissent ainsi :

- 20 à 30 ans sur les bâtiments,
- 5 à 10 ans sur les aménagements de constructions,
- 5 à 10 ans sur les équipements industriels,
- De 3 à 5 ans sur les autres immobilisations (équipement de bureau, matériel de transport, ...).

1.7 Pertes de valeur sur actifs immobilisés

Actifs immobilisés à durée de vie définie

Le Groupe effectue à chaque clôture une revue des principales immobilisations incorporelles et corporelles afin d'identifier d'éventuelles pertes de valeurs lorsque les événements ou les circonstances laissent supposer que leur valeur comptable pourrait être supérieur à leur valeur recouvrable.

La valeur recouvrable est déterminée comme la valeur la plus élevée entre la juste valeur diminuée des coûts de sortie et la valeur d'utilité ; cette dernière est déterminée par référence à des flux de trésorerie futurs actualisés (discounted cash-flows : DCF) provenant de l'utilisation de l'immobilisation l'UGT. Après comptabilisation de cette provision, l'immobilisation figure au bilan pour sa valeur comptable nette après

dépréciation. S'il s'agit d'une immobilisation amortissable, l'amortissement est calculé à partir de la nouvelle valeur nette comptable et sur la durée de vie estimée résiduelle restant à courir de l'immobilisation.

Ce test est effectué au niveau de l'Unité Génératrice de Trésorerie (UGT) qui est constitué de l'actif ou du plus petit groupe d'actifs qui inclut l'actif à tester et qui génère des entrées de trésorerie largement indépendantes de celles générées par d'autres actifs ou groupes d'actifs.

Ecarts d'acquisition (Goodwill) et des immobilisations ayant une durée d'utilité indéterminée :

Le Groupe effectue des tests de dépréciation chaque fois qu'il existe un indice de perte de valeur et au minimum une fois par an au quatrième trimestre de chaque exercice. Ce test de dépréciation est réalisé au niveau de chaque UGT ou groupes d'UGT à laquelle se rattachent l'écart d'acquisition ou les immobilisations testées.

A compter de cette exercice, le Groupe a souhaité modifier la définition de ses UGT ou groupes d'UGT pour prendre en compte la manière dont la direction gère et analyse la performance du groupe. Ainsi l'UGT correspond dorénavant aux entités juridiques ou groupe de filiales appartenant à un même secteur d'activité et générant des flux de trésorerie nettement indépendants de ceux générés par d'autres UGT.

Lorsque la valeur recouvrable de l'UGT ou du groupe d'UGT est inférieure à sa valeur nette comptable, une perte de valeur est comptabilisée dans la rubrique « charges non récurrentes ». La valeur recouvrable de l'UGT est la valeur la plus élevée entre la juste valeur diminuée des coûts de vente et la valeur d'utilité. La valeur d'utilité est déterminée à partir de projections actualisées de flux de trésorerie futurs d'exploitation sur une durée de 5 ans et d'une valeur terminale évaluée sur la base d'une capitalisation à l'infini des flux de trésorerie.

L'ensemble des tests ont été réalisés selon les principales hypothèses suivantes pour l'exercice 2017 :

- le taux de croissance à l'infini s'établit à 1,8% (contre 2% en 2016)
- le taux d'actualisation s'élève à 8,0% (contre 8,37% en 2016)

Le taux d'actualisation utilisé pour les tests de dépréciation correspond au coût moyen pondéré du capital (CMPC ou WACC) estimés à une date proche de la date de clôture. Le WACC est calculé sur la base d'un endettement cible de 25 % des fonds propres et d'un taux sans risque de 0,78 % (OAT FR 10 ans).

Le taux de croissance a été apprécié en fonction des prévisions d'inflation long terme du FMI pondéré par zone géographique.

Les flux de trésorerie utilisés sont établis en fonction des performances passées et des évolutions qu'elle anticipe, à la date d'établissement de ces prévisions.

Les écarts d'acquisition relatifs aux sociétés étrangères sont reconnus dans la devise fonctionnelle de l'entité acquise et sont convertis au cours de change en vigueur à la date de clôture.

Au 31 mars 2018, le groupe a procédé à la revue des indicateurs de perte de valeur susceptibles d'entraîner une réduction de la valeur nette comptable des actifs à long terme. A la suite à cette analyse, aucune dépréciation n'a été identifiée.

1.8 Actifs financiers non courants (cf note 7)

Les actifs financiers comprennent des titres de participations minoritaires et d'autres immobilisations financières.

Les titres de participation représentent les intérêts du Groupe dans le capital de sociétés non consolidées. Ils sont analysés comme des titres disponibles à la vente et sont comptabilisés en juste valeur ou à leur coût d'acquisition que le Groupe estime représenter à leur juste valeur, en l'absence d'un marché actif. Les gains et pertes latents sont enregistrés dans une composante séparée des capitaux propres.

En cas de perte de valeur définitive, le montant de la perte est comptabilisé en résultat de la période. Le caractère définitif de la perte de valeur est analysé par référence à la valeur estimative, cette dernière étant déterminée sur la base de la quote-part de situation nette, du prix de marché ou des perspectives de rentabilité, après pondération des effets de la détention de ces participations pour le Groupe en termes de stratégie, ou de synergies avec les activités existantes. Cette perte de valeur n'est pas réversible en compte de résultat si la valeur d'estimation était amenée à évoluer favorablement dans le futur (le profit latent est alors enregistré dans la composante séparée des capitaux propres mentionnée précédemment).

Les autres immobilisations financières sont comptabilisées au coût amorti.

Une provision pour dépréciation est éventuellement constatée s'il existe une indication objective de perte de valeur.

Les titres détenus à des fins de transaction sont évalués en juste valeur et les pertes et profits latents sont comptabilisés au compte de résultat en "produits de trésorerie et équivalents de trésorerie".

L'ensemble des actifs financiers fait l'objet d'une revue annuelle pour déterminer s'il existe un indice de perte de valeur.

1.9 Stocks et encours (cf note 8)

Conformément à la norme IAS 2 « Stocks », les stocks sont évalués au plus faible de leur coût de revient et de leur valeur nette de réalisation. Les coûts de revient sont calculés principalement selon la méthode du premier entré, premier sorti. La valeur nette de réalisation représente le prix de vente estimé dans le cours normal de l'activité, diminué des coûts attendus pour l'achèvement ou la réalisation de la vente.

Les stocks de matières premières et de marchandises sont valorisés principalement suivant la méthode du premier entré, premier sorti.

Les stocks d'encours et de produits finis sont valorisés au coût de production qui comprend les matières premières, les coûts de main-d'œuvre directe et les coûts directs et indirects de production.

1.10 Clients et comptes rattachés (cf note 9)

Les clients et comptes rattachés ont été évalués à leur valeur nominale. Ils sont dépréciés au cas par cas en fonction de l'ancienneté de la créance et de la situation dans laquelle se trouve le client.

1.11 Trésorerie et équivalents de trésorerie (cf note 11)

La trésorerie se décompose en soldes bancaires, placements et équivalents de trésorerie offrant une grande liquidité, dont la date d'échéance est généralement inférieure à trois mois lors de leur acquisition.

Les découverts bancaires figurent au passif courant du bilan, sur une ligne spécifique.

1.12 Impôts sur les bénéfiques (cf note 22)

➤ *Impôts différés*

Conformément aux dispositions de la norme IAS 12 « Impôts différés », les provisions pour impôts différés sont constituées selon la méthode du report variable et de la conception étendue sur les différences temporaires entre les valeurs comptables des actifs et des passifs et leurs valeurs fiscales (déficits fiscaux inclus). Les impôts différés sont calculés par application de la législation fiscale en vigueur.

Les actifs d'impôts différés ne font l'objet de la constatation d'un actif d'impôt différé que si leur récupération est probable. Notamment, il n'a pas été activé d'impôt différé au titre des pertes de certaines filiales dont l'échéance de récupération n'est pas aujourd'hui probable, pour un montant total d'impôt différé de l'ordre de 15 M€.

Les actifs et passifs d'impôts différés ne font pas l'objet d'un calcul d'actualisation.

Au bilan, le Groupe compense les actifs et passifs d'impôt différé si l'entité possède un droit légal de compenser les impôts courants actifs et passifs et si les actifs et passifs d'impôt différé relèvent de natures d'impôt levées par la même autorité de taxation.

➤ *Intégration fiscale*

Dans le cadre d'une convention d'intégration fiscale, avec EXEL Industries comme tête de Groupe, les filiales françaises du Groupe ont acquitté, sous forme d'acomptes, entre les mains d'EXEL Industries, l'impôt dont elles étaient redevables et EXEL Industries acquittera en fin d'exercice l'impôt de Groupe après les retraitements propres à ce système.

➤ *Crédits d'impôts*

• *Crédit Impôt Recherche (CIR)*

S'agissant d'un dispositif à caractère purement fiscal, susceptible de varier en fonction de la législation fiscale principalement en France, les CIR sont comptabilisés en diminution de la charge d'impôt sur les bénéfiques.

• *Crédit d'impôt Compétitivité Emploi (CICE)*

En raison de l'objectif poursuivi par le législateur de permettre une diminution des charges de personnel par le CICE, le Groupe a décidé de comptabiliser le CICE en moins des charges de personnel, en résultat opérationnel. Le CICE a été calculé sur l'exercice au même rythme que les rémunérations sur lesquelles il porte. Ainsi, au 31/03/2018, un produit à recevoir a été comptabilisé pour le CICE relatif aux salaires de la période janvier 2017 à mars 2018. Le total des CICE comptabilisés dans le Groupe s'élève à 2671 K€.

1.13 Conversion des éléments en devises

Les comptes des sociétés étrangères sont convertis selon la méthode dite du taux de clôture : conversion des éléments actifs et passifs du bilan au taux de change de fin d'exercice et des comptes de résultat au taux de change moyen. Les différences de conversion sont inscrites directement en situation nette, dans le poste « Ecart de conversion ».

Les opérations réalisées par les entités du Groupe dans une devise autre que leur devise fonctionnelle sont converties au taux de change en vigueur à la date des opérations. Les éléments de l'actif et du passif qui sont libellés dans une devise autre que la devise fonctionnelle de l'entité concernée sont convertis au taux de

change en vigueur à la date de clôture des comptes. Les pertes et gains de change sont comptabilisés en charges et produits financiers.

1.14 Contrats de location

➤ *Contrats de location-financement*

Les immobilisations financées au moyen de contrats de location-financement, telles que définies par la norme IAS 17 « Contrats de location », sont présentées à l'actif pour la valeur actualisée des paiements futurs ou la valeur de marché si elle est inférieure. La dette correspondante est inscrite en passifs financiers. Ces biens sont amortis selon leur durée d'utilisation estimée.

Seules les opérations significatives font l'objet d'un retraitement (dont la valeur d'achat d'origine du bien financé est supérieure à 150 K€).

Les principaux contrats de location-financement étant retraités dans les comptes consolidés, aucune information complémentaire n'a lieu d'être donnée sur les loyers futurs au titre de ces contrats.

➤ *Contrats de locations simples*

Les contrats relatifs aux locations simples, pris individuellement, ne présentent pas de caractère significatif. Notamment, le Groupe étant propriétaire de ses sites de production principaux, il n'y a pas de contrat de location immobilière significatif.

1.15 Provisions – Actifs et passifs éventuels

Selon la norme IAS 37, les provisions comptabilisées sont constituées en fonction d'évaluations au cas par cas des risques et charges correspondants. Une provision est constituée chaque fois que les organes de Direction du Groupe ont la connaissance d'une obligation juridique ou implicite résultant d'un évènement passé, qui pourrait engendrer une sortie probable de ressources sans contrepartie au moins équivalente attendue. Les provisions sont ventilées entre passif courant et passif non courant en fonction de l'échéance attendue du terme du risque. Les provisions dont l'échéance est à plus d'un an sont actualisées, si l'impact est significatif.

Dans le cas où un passif n'est ni probable, ni ne peut être évalué mais demeure possible, le Groupe fait état de ce passif éventuel dans ses engagements hors bilan.

Les passifs éventuels sont mentionnés en annexe sauf si la probabilité d'une sortie de ressource est très faible. Les actifs éventuels figurent en annexe lorsque leur réalisation est probable.

1.16 Engagements de retraite et charges assimilées (cf note 13.3)

Les engagements résultant de régimes de retraites à prestations définies sont provisionnés au bilan. Ils sont déterminés selon la méthode des unités de crédit projetées sur la base d'évaluations actuarielles effectuées lors de chaque clôture. Les hypothèses actuarielles utilisées pour déterminer les engagements varient selon les conditions économiques du pays dans lequel le régime est en vigueur. La comptabilisation de chaque régime est effectuée séparément.

Le groupe fait appel à un organisme extérieur pour couvrir partiellement son passif social. La provision inscrite dans les comptes consolidés correspond uniquement au risque non couvert ainsi qu'aux charges sociales sur la totalité de l'engagement social.

Pour les régimes à prestations définies financés dans le cadre d'une gestion externe (fonds de pension ou contrats d'assurance), l'excédent ou l'insuffisance de la juste valeur des actifs par rapport à la valeur actualisée des obligations est comptabilisé(e) comme actif ou passif au bilan. Toutefois les excédents d'actifs ne sont comptabilisés au bilan que dans la mesure où ils représentent un avantage économique futur pour le Groupe.

Le coût des services passés correspond aux avantages octroyés, soit lorsque l'entreprise adopte un nouveau régime à prestations définies, soit lorsqu'elle modifie le niveau des prestations d'un régime existant. Lorsque les nouveaux droits à prestation sont acquis dès l'adoption du nouveau régime ou le changement d'un régime existant, le coût des services passés est immédiatement comptabilisé en résultat. A l'inverse, lorsque l'adoption d'un nouveau régime ou le changement d'un régime existant donne lieu à l'acquisition de droits postérieurement à sa date de mise en place, les coûts des services passés sont comptabilisés en charge, selon un mode linéaire, sur la durée moyenne restant à courir jusqu'à ce que les droits correspondants soient entièrement acquis.

Les écarts actuariels résultent des effets des changements d'hypothèses actuarielles et des ajustements liés à l'expérience (différences entre les hypothèses actuarielles retenues et la réalité constatée). Les gains et pertes actuariels sont comptabilisés directement par les capitaux propres, donc sans incidence sur le résultat.

Pour les régimes à prestations définies, la charge comptabilisée en résultat opérationnel comprend le coût des services rendus au cours de l'exercice, l'amortissement du coût des services passés, le coût de l'actualisation ainsi que les effets de toute réduction ou liquidation de régime.

1.17 Utilisation d'estimations

L'établissement des comptes consolidés en conformité avec les règles édictées par les IFRS, implique que la Direction du Groupe procède à un certain nombre d'estimations et retienne certaines hypothèses qui ont une incidence sur les montants portés à l'actif et au passif, tels que les amortissements et les provisions, sur l'information relative aux actifs et aux passifs éventuels à la date d'arrêté des comptes consolidés et sur les montants portés aux comptes de produits et charges au cours de l'exercice. Ces estimations font l'hypothèse de la continuité d'exploitation et sont celles que la Direction considère comme les plus pertinentes et réalisables dans l'environnement du Groupe et en fonction des retours d'expérience disponibles.

Les estimations et hypothèses font l'objet de révisions régulières et au minimum à chaque clôture d'exercice. Elles peuvent varier si les circonstances sur lesquelles elles étaient fondées évoluent ou par suite de nouvelles informations. Les résultats réels peuvent différer de ces estimations et de ces hypothèses.

Les principales estimations faites par le groupe lors de l'établissement des états financiers portent notamment sur les hypothèses retenues pour le calcul des impôts différés, de la valorisation des actifs incorporels, des dépréciations de l'actif courant et des provisions courantes et non courantes.

1.18 Information sectorielle

Le métier principal du Groupe d'EXEL Industries est la pulvérisation, pour l'agriculture et l'industrie. Le Groupe est également présent sur les marchés de l'arrosage grand public et des arracheuses de betteraves.

1.19 Instruments financiers

➤ *Actions propres*

Conformément à la norme IAS 32, les actions propres détenues par le groupe, dans le cadre du programme de rachat d'actions lié au contrat de liquidité, sont enregistrées à leur coût d'acquisition en diminution des capitaux propres. Le résultat de cession des actions propres est imputé sur les capitaux propres, net d'impôt société, et ne contribue pas au résultat de l'exercice.

➤ *Instruments financiers dérivés*

Sur l'exercice, le groupe a été amené à utiliser, ponctuellement, des instruments financiers de couverture des risques sur taux d'intérêt ou sur change afin de limiter son exposition à ceux-ci.

A la clôture de l'exercice, le groupe ne détenait pas d'instrument financier dérivé.

➤ *Passifs financiers*

Les emprunts et passifs financiers non courants sont évalués à leur valeur nominale historique qui est considérée comme proche de leur coût amorti.

1.20 Produits des activités ordinaires

Les produits des activités ordinaires sont constitués par les ventes de marchandises et les ventes de services produits dans le cadre des activités principales du Groupe.

Les produits de l'activité sont enregistrés, conformément à la norme IAS 18, en se basant sur la méthode de la comptabilité d'engagement et sur le principe de rattachement des charges et produits.

Les produits liés à la vente de marchandises sont constatés dès lors que le transfert à l'acheteur des risques et avantages importants inhérents à la propriété des biens a eu lieu et que les coûts supportés ou à venir relatifs à la transaction peuvent être mesurés de façon fiable.

Les remises ou rabais accordés aux clients sont comptabilisés en déduction du revenu.

Les produits liés à la vente de services sont évalués à la juste valeur de la contrepartie reçue ou à recevoir. Les revenus relatifs à la vente de produits sont comptabilisés lorsque la livraison est intervenue, que le montant du revenu peut être mesuré de façon fiable et que les avantages économiques associés à cette transaction reviendront au groupe.

2.- Périmètre de consolidation

Dénomination	% de contrôle		% d'intérêts		Méthode de consolidation
	03-2018	09-2017	03-2018	09-2017	
EXEL Industries SA	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	Société mère
TECNOMA Technologies SAS	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
PRECICULTURE SAS	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
CMC SAS	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
CARUELLE NICOLAS SAS	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
BERTHOUD Agricole SAS	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
FISCHER Nouvelle sarl (Suisse)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
BERTHOUD Sprayers Ltd (UK)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
MATROT Equipements SAS		100.00%		100.00%	IG
MATROT UK Ltd (UK)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
SCI CATHAN	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
CAPAGRI	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
SCI MAIZY	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
VERMOREL (Roumanie)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
INGELIA (Roumanie)	90.00%	90.00%	90.00%	90.00%	IG
HOZELOCK Exel (ex EXEL gsa SAS)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
EXEL Real Estate (USA)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
EXEL Real Estate Australia (Australie)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
EXEL Real Estate Germany (Allemagne)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
Exel Real Estate Netherlands BV (Pays-Bas)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
EMC LLC (Russie)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
SAMES KREMLIN SAS	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
<i>Filiales françaises :</i>					
API SCM SAS	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
<i>Filiales étrangères :</i>					
SAMES KREMLIN Allemagne	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
SAMES KREMLIN Espagne	99.90%	99.90%	99.90%	99.90%	IG
SAMES KREMLIN Italie	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
SAMES KREMLIN Etats-Unis	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
SAMES KREMLIN Portugal	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
SAMES KREMLIN Argentine	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
SAMES KREMLIN Pologne	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
SAMES KREMLIN Brésil	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
SAMES KREMLIN Afrique du Sud	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
SAMES KREMLIN Inde	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
SAMES KREMLIN Singapour	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
SAMES KREMLIN Chine	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
SAMES KREMLIN Russie	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
SAMES KREMLIN Japon	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
SAMES KREMLIN Mexique	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
HARDI INTERNATIONAL AS (Danemark)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
<i>Filiales étrangères :</i>					
HARDI North America Inc. (USA)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
HARDI Australia PTY (Australie)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
ILEMO-HARDI S.A. (Espagne)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
HARDI GmbH (Allemagne)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
Svenska HARDI AB (Suède)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
HARDI Norge A/S (Norvège)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
HARDI Ltd (UK)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
HARDI Agricultural Equipment (Chine)	100.00%		100.00%		IG
<i>Filiales françaises :</i>					
Groupe Hardi France SA	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
HARDI Service	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
POMMIER S.C.E.P.	47.32%	47.32%	47.32%	47.32%	ME

Comptes Consolidés Exel Industries 31/03/2018

Dénomination	% de contrôle		% d'intérêts		Méthode de consolidation
	03-2018	09-2017	03-2018	09-2017	
AGRIFAC MACHINERY BV (Hollande)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
<i>Filiales étrangères :</i>					
Agrifac UK Ltd (UK)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
Agrifac Australia PTY LTD (Australie)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
RASINDECK Ltd (UK)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
Ashspring Ltd (UK)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
Thistlehaven Ltd (UK)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
Hozelock Group Ltd (UK)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
Hozelock Ltd (UK)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
Hozelock Holland BV (Hollande)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
Hozelock Sweden AB (Suède)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
Hozelock Australia Pty (Australie)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
TRICOFLEX	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
Hozelock Tricoflex Gmbh (Allemagne)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
Tricoflex Benelux (Belgique)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
Tricoflex Scandinavia AB (Suède)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
HOLMER Maschinenbau GmbH (Allemagne)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
<i>Filiales étrangères :</i>					
Holmer Poland	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
Holmer Ukraine	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
Holmer Czech Republic	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
Holmer USA	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
Holmer Turquie	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
<i>Filiales françaises :</i>					
Holmer EXXACT	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
Holmer France	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
Minworth Property UK	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
ET WORKS INC (USA)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
ET Works, LLC	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
ET Ag Center	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
Ohio Valley Ag	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
Southern Application Management	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
High Plains Apache Sales and Service	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG

IG: Intégration globale - ME: Mise en équivalence - NC: Non consolidé, sortie du périmètre - NA: Non applicable

➤ Changements de périmètre

- En début d'exercice la société Hardi Evrard SA a absorbé la société Matrot Equipement SAS, le nouvel ensemble a été renommé Groupe Hardi France.
- Le groupe Hardi a créé une filiale en Chine afin d'étendre son réseau commercial.

3.- Ecart d'acquisition

3.1 Mouvements de l'exercice

En milliers d'euros	31/03/18	30/09/17	31/03/17
Valeurs nettes à l'ouverture	64 390	65 842	65 842
Evolution du Périmètre :			
Augmentations			
Diminutions		(355)	(366)
Dépréciation pour perte de valeur			
Autres variations nettes (impact de change)	(326)	(1 097)	672
Valeurs nettes à la clôture	64 064	64 390	66 148

Sur l'exercice clos au 31 mars 2018 comme sur l'exercice 2017, l'incidence des taux de change sur la valeur des écarts d'acquisition est liée principalement à la variation de la Livre Britannique et du Dollar Américain

3.2 Détail des écarts d'acquisition par Unité Génératrice de Trésorerie (UGT)
(Valeur nette comptable)

En milliers d'euros	31/03/18	30/09/17	31/03/17
UGT Pulvérisation agricole	25 253	25 732	26 894
UGT Arrachage de bettraves	-	-	-
UGT Pulvérisateur et arrosage de jardin	33 953	33 800	34 397
UGT Pulvérisation industrielle	4 857	4 857	4 857
Total	64 064	64 390	66 148

4.- Immobilisations incorporelles

En milliers d'euros	31/03/2018				30/09/2017	31/03/2017
	Brut	Amort	Dépréciat.	Net	Net	Net
Brevets, marques, licences et logiciels informatiques (a)	28 825	(14 594)	-	14 230	14 153	12 996
Autres immo. incorporelles	159	(156)		3	6	20
TOTAL	28 984	(14 751)	0	14 233	14 159	13 016

5.- Immobilisations corporelles

En milliers d'euros	31/03/2018				30/09/2017	31/03/2017
	Brut	Amort	Dépréciat.	Net	Net	Net
Terrains et aménagements	39 273	(2 608)	-	36 664	36 985	33 495
Constructions	124 788	(67 311)	-	57 477	60 094	63 907
Installations techniques	189 515	(164 720)	-	24 796	26 247	26 151
Autres immobilisations corporelles (a)	32 325	(27 246)	-	5 078	5 231	7 313
Immobilisations corporelles en cours	18 293	(11)	-	18 283	10 280	10 047
Avances et acomptes	89	-	-	89	42	85
TOTAL	404 283	(261 896)	-	142 387	138 879	140 999

(a) Les autres immobilisations corporelles comprennent principalement du matériel de transport, du mobilier et du matériel informatique.

Parmi les immobilisations corporelles brutes figurent des éléments acquis en location-financement pour 9 064 K€ (cf. note sur les dettes financières).

5.1 - Mouvements de la période concernant les valeurs brutes

En milliers d'euros	31/03/2018	30/09/2017	31/03/2017
Immobilisations corporelles brutes au début de période	395 094	385 396	385 396
Acquisitions (nettes de transfert)	11 433	20 147	9 241
Variation de périmètre	(0)	(37)	(37)
Cessions ou mise au rebut	(428)	(2 346)	(537)
Impact de change & divers	(1 816)	(8 066)	2 928
Immobilisations corporelles brutes en fin de période	404 283	395 094	396 991

5.2 - Mouvements de la période concernant les amortissements cumulés

En milliers d'euros	31/03/2018	30/09/2017	31/03/2017
Amortissements cumulés en début de période	256 215	248 181	248 181
Dotations de l'exercice	6 777	13 917	7 075
Variation de périmètre	0	(40)	(40)
Reprises sur cessions ou mise au rebut	(413)	(2 028)	(508)
Impact de change & divers	(683)	(3 815)	1 284
Amortissements cumulés en fin de période	261 896	256 215	255 992

Les lignes « impact de change et divers » comprennent des reclassements entre valeurs brutes et amortissements.

6.- Participations dans des entreprises associées

En milliers d'euros	31/03/18	30/09/17	31/03/17
Valeurs nettes à l'ouverture	3 192	3 092	3 092
Acquisition	-	-	-
Variation de Périmètre	-	-	-
Part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence	134	375	55
Distribution de dividendes	-	(274)	-
Cession / sortie	-	-	-
Autres variations nettes (dont change)	-	-	-
Valeurs nettes à la clôture	3 327	3 192	3 147

Cela concerne la société POMMIER, détenue à 47% par HARDI EVRARD, filiale directe de HARDI International AS.

7.- Actifs financiers non courants

En milliers d'euros	31/03/2018			30/09/2017	31/03/2017
	Brut	Dépréciation	Net	Net	Net
Titres de participations	3	(0)	3	105	104
Créances sur participations	-	-	-	-	19
Autres titres immobilisés	3	(1)	2	2	3
Prêts	43	-	43	45	45
Autres immobilisations financières	1 400	(187)	1 213	1 228	1 254
TOTAL	1 448	(188)	1 260	1 380	1 426

Les autres immobilisations financières incluent principalement des dépôts de garanties.

8.- Stocks et en-cours

En milliers d'euros	31/03/2018			30/09/2017	31/03/2017
	Brut	Dépréciation	Net	Net	Net
Matières premières	145 779	(25 128)	120 651	83 153	108 811
En-cours de biens et services	26 371	(403)	25 968	16 016	24 750
Produits intermédiaires et finis	71 075	(4 001)	67 074	47 506	62 049
Marchandises	56 746	(9 752)	46 994	42 036	49 543
TOTAL	299 971	(39 284)	260 687	188 711	245 153

9.- Créances clients

En milliers d'euros	31/03/2018			30/09/2017	31/03/2017
	Brut	Dépréciation	Net	Net	Net
Créances clients	149 047	(4 223)	144 824	134 331	145 992
TOTAL	149 047	(4 223)	144 824	134 331	145 992

Les dépréciations sont estimées sur une base individuelle, à la suite de la constatation d'un risque avéré de défaut du client en question, et sur la base des retards de paiement.

L'évolution des dépréciations des créances clients se présente ainsi :

En milliers d'euros	31/03/2018	30/09/2017	31/03/2017
Dépréciations des créances clients à l'ouverture	(4 984)	(6 694)	(6 694)
Reprise (ou dépréciation) nette enregistrée en résultat	752	1 633	(69)
Variation de périmètre	(0)	39	39
Autres variations	8	39	(33)
Dépréciations des créances clients à la clôture	(4 223)	(4 984)	(6 757)

10.- Autres créances

En milliers d'euros	31/03/2018 valeurs nettes	30/09/2017 valeurs nettes	31/03/2017 valeurs nettes
Créances fiscales hors IS (principalement TVA)	12 134	10 973	14 911
Créances sociales	96	321	84
Avances et acomptes versés	995	2 846	1 567
Débiteurs divers	1 434	1 902	2 800
Charges constatées d'avance	8 326	5 859	9 702
TOTAL	22 985	21 900	29 063

Les autres créances comprennent principalement des créances sur l'état au titre de la TVA récupérable.

11.- Trésorerie et équivalents de trésorerie

En milliers d'euros	31/03/2018	30/09/2017	31/03/2017
Valeurs mobilières de placement	66	90	48
Disponibilités	49 258	103 611	63 118
TOTAL	49 323	103 701	63 166

La valeur de marché des valeurs mobilières de placement, composées principalement de Sicav de Trésorerie, est proche des valeurs inscrites au bilan.

La trésorerie disponible est généralement investie dans des placements sans risque (Sicav monétaires). La société ne détient aucun portefeuille d'actions sur le marché.

12.- Capital social

Le capital de la société mère est composé de 6 787 900 actions ordinaires de 2,5 euros de nominal, au 31/03/2018. Par ailleurs, la société ne dispose pas d'instruments dilutifs.

Aucune opération sur le capital n'a été effectuée durant la période.

Le nombre d'actions propres auto-détenues au 31/03/2018 est de 1861 titres.

➤ Politique de gestion des fonds propres

La gestion des capitaux propres consiste essentiellement à décider du niveau de capital actuel et futur ainsi que de la politique de distribution du dividende.

La politique de gestion du groupe repose sur un niveau de fonds propres suffisant pour sécuriser la structure financière du groupe. Ce niveau est suivi à partir du ratio de Dettes Financières Nettes rapporté aux Capitaux Propres.

Le groupe a par ailleurs mis en place depuis plusieurs années un contrat de liquidité afin de faciliter les transactions quotidiennes. Ce contrat ne permet pas d'engager des capitaux élevés et intervient de façon marginale dans les transactions boursières.

13.- Provisions pour risques et charges

13.1 Ventilation par nature de provisions & mouvements de l'exercice

Consolidé	30/09/2017	Dotation	Reprise (prov. utilisées)	Reprise (prov. non utilisées)	Ecart actuariels (passés en réserve)	Reclassmt cptes & autres	Variation périmètre & change	31/03/2018
Provisions pour risques	19 770	2 869	(3 597)	(680)	-	-	(175)	18 187
Provisions pour charges	31 503	819	(1 313)	(243)	-	-	62	30 828
TOTAL	51 273	3 688	(4 910)	(923)	-	-	(113)	49 015
Dont provisions non courantes	47 877							45 164
Dont provisions courantes	3 396							3 851
TOTAL	51 273							49 015

13.2 Ventilation des provisions entre provisions courantes et provisions non courantes

Par principe, les provisions pour risques & charges sont classées en passifs non courants, car leur échéance n'est pas connue précisément, sauf si, au moment de l'arrêté des comptes, la société sait que certaines provisions seront décaissées sur l'exercice suivant. Dans ce dernier cas, les provisions concernées sont classées en passifs courants.

➤ Provisions pour risques et charges non courantes

Consolidé	31/03/2018	30/09/2017	31/03/2017
En milliers d'euros			
Litiges commerciaux et charges sur chantiers en cours	1 128	1 723	1 548
Garantie contractuelle envers les clients	13 053	14 547	15 120
Risques fermeture d'établissement et filiales étrangères	202	411	553
Engagements de retraite charges sociales comprises	29 316	29 728	32 540
Autres engagements sociaux divers (hors plan sociaux)	145	147	178
Risque fiscal et provisions pour impôt	290	291	315
Divers	1 030	1 030	3 012
TOTAL	45 164	47 877	53 266

➤ Provisions pour risques et charges courantes

Consolidé			
En milliers d'euros	31/03/2018	30/09/2017	31/03/2017
Litiges commerciaux et charges sur chantiers en cours	1 874	1 335	152
Plans sociaux	125	-	25
Risques fermeture d'établissement et filiales étrangères	-	-	-
Risque fiscal et provisions pour impôt	-	-	-
Autres engagements sociaux & divers	1 852	2 061	1 949
TOTAL	3 851	3 396	2 126

13.3 Engagements de retraite

Les salariés du Groupe bénéficient, selon les pays, de régime de retraite à cotisations définies et de régimes de retraite à prestations définies.

➤ Régimes à cotisations définies

Dans ce type de régime de retraite, l'entreprise paye uniquement les cotisations à un organisme (public ou privé) indépendant de l'entreprise, qui se charge ensuite de verser les indemnités aux retraités de l'entreprise.

Le Groupe comptabilise en charges de personnel les cotisations à payer lorsqu'elles sont encourues.

- Régimes à prestations définies

Cela concerne :

- Les salariés français du Groupe, qui perçoivent une indemnité de départ à la retraite (aussi appelée indemnité de fin de carrière), versée en une seule fois au moment de leur départ en retraite ;
- Les salariés de l'entreprise anglaise HOZELOCK Ltd, qui a mis en place un plan de retraite (« Pension Scheme »), dont les actifs sont administrés par un Trustee indépendant de l'entreprise. Le plan de retraite d'HOZELOCK Ltd a été fermé à de nouveaux membres le 6 avril 1997, et les droits des membres existants ont été figés le 6 avril 2001.

Pour les régimes à prestations définies, le Groupe comptabilise une provision pour engagements de retraite, qui correspond au montant de l'engagement calculé annuellement par des actuaires indépendants, sous déduction des actifs de couverture gérés par les fonds externes (compagnie d'assurance ou fonds de pension).

Au 31/03/2018, un complément de provisions pour engagements de retraite a été comptabilisé en résultat, sur la base de la charge estimée de l'exercice.

14.- Détail des dettes financières par nature

Consolidé			
En milliers d'euros	31/03/2018	30/09/2017	31/03/2017
Crédit d'exploitation court terme et découvert bancaire - France et étranger (b)	71 606	33 006	62 673
Location financement (a)	1 514	1 816	2 025
Emprunts auprès des établissements de crédit - France et étranger (c)	92 500	100 146	111 883
Compte-courant d'actionnaires	34 571	29 035	29 669
Dettes sur participation des salariés	269	375	215
Dettes financières diverses	921	547	924
Avances conditionnées (d)	133	246	339
TOTAL DETTES FINANCIERES	201 515	165 171	207 729
Selon échéancier ci-après :			
Part non courante (à plus d'1 an)	74 338	83 166	96 094
Part courante (à moins d'1 an)	127 177	82 005	111 635
TOTAL DETTES FINANCIERES	201 515	165 171	207 729

Le taux d'intérêt moyen du 1^{er} semestre de l'exercice est de 0,9 % contre 1,1 % sur l'exercice précédent.

(a) Les opérations de location-financement suivantes ont été retraitées en immobilisations et en dettes financières :

En milliers d'euros	Valeur brute	Amortissement	Valeur nette	Emprunts restant
Terrains & constructions	2 949	(2 059)	890	
Installations, matériels & outillages	2 173	(2 028)	145	
Autres immobilisations	3 942	(2 823)	1 119	(1 514)
Logiciels informatiques	1 074	(1 074)	-	
TOTAL	10 138	(7 985)	2 154	(1 514)
dont immobilisations incorporelles	1 074	(1 074)	-	
dont immobilisations corporelles	9 064	(6 910)	2 154	
TOTAL	10 138	(7 985)	2 154	(1 514)

Les opérations non significatives individuellement ou ne débouchant pas sur l'acquisition de biens (parcs de véhicules) n'ont pas fait l'objet de retraitement.

Comptes Consolidés Exel Industries 31/03/2018

(b) Les dettes bancaires à court terme à l'étranger s'élèvent à 4,8M€. Elles concernent principalement la filiale étrangère au Danemark.

(c) Les emprunts auprès des établissements de crédit s'analysent ainsi :

Consolidé			
En milliers d'euros	31/03/2018	30/09/2017	31/03/2017
France	91 228	98 685	110 150
Etranger	1 272	1 460	1 734
TOTAL	92 500	100 146	111 883
Dont dettes à taux fixe	58 864	61 042	63 020
Dont dettes à taux variable	33 636	39 104	48 864

(d) Il s'agit d'avances octroyées par des organismes publics de financement pour des projets de modernisation et d'innovation, ou d'avances reçues de la COFACE pour des prospections à l'export.

➤ Dettes financières en devises

Au 31/03/2018, les dettes financières en devises se décomposent ainsi :

- Dettes financières libellées en GBP 46 097 K€ (soit 40 330 KGBP)
- Dettes financières libellées en USD 8 798 K€ (soit 10 840 KUSD)
- Dettes financières libellées en AUD 2 842 K€ (soit 4 557 KAUD)

15.- Echancier des dettes financières au 31 mars 2018

En milliers d'euros	Moins d'un an	De 1 an à 5 ans	Plus de de 5 ans	Total
Crédit d'exploitation court terme et découverts bancaires - France et	71 605	-	-	71 605
Location financement	522	992		1 514
Dettes auprès des établissements de crédit - France et étranger	19 602	53 725	19 173	92 500
Dettes financières diverses	860	331	0	1 192
Dettes conditionnées	16	117	-	133
TOTAL	92 606	55 164	19 174	166 944
Compte-courant d'actionnaires	34 571	-	-	34 571
TOTAL DETTES FINANCIERES	127 177	55 164	19 174	201 515

16.- Détail des autres dettes courantes

	31/03/2018	30/09/2017	31/03/2017
En milliers d'euros			
Avances et acomptes reçus	14 795	11 381	12 906
Dettes fiscales (hors IS) et dettes sociales	32 507	32 728	33 369
Autres dettes	16 116	17 015	17 199
Produits constatés d'avance	7 362	8 295	16 995
TOTAL	70 780	69 418	80 470

17.- Chiffre d'affaires net

Le chiffre d'affaires par marché et zone géographique se ventile comme suit :

Consolidé	31/03/2018		30/09/2017		31/03/2017	
	Semestre	%	Exercice	%	Semestre	%
En Millions d'Euros						
MARCHE						
Pulvérisateur agricole	174.6	50.9%	381.0	43.6%	185.0	52.4%
Arracheuse de Betteraves	30.7	8.9%	176.0	20.1%	27.7	7.9%
Jardin	43.3	12.6%	108.8	12.4%	43.4	12.3%
Industrie	94.5	27.5%	208.4	23.8%	96.5	27.4%
	343.0		874.2		352.7	
ZONE GEOGRAPHIQUE						
France	75.2	21.9%	181.0	20.7%	78.7	22.3%
International	267.8	78.1%	693.2	79.3%	274.0	77.7%
	343.0		874.2		352.7	

18.- Charges de personnel et effectifs employés

La participation des salariés aux fruits de l'expansion et les accords d'intéressement, propres à certaines sociétés du groupe, se sont élevés à 1488 K€ sur le 1^{er} semestre 2017/2018, contre 2094 K€ pour le 1^{er} semestre de l'exercice précédent. Ils figurent parmi les charges de personnel de la période.

L'effectif employé à la clôture de l'exercice est le suivant :

Effectifs permanents	31/03/2018	30/09/2017	31/03/2017
Cadres	712	683	700
ETAM	1 215	1 193	1 195
Ouvriers	1 637	1 632	1 568
Total	3 564	3 508	3 463

Effectifs permanents par branche	31/03/2018	30/09/2017	31/03/2017
Siège			
Effectifs employés en France	14	14	13
	14	14	13
Pulvérisation agricole			
Effectifs employés en France	779	777	789
Effectifs employés à l'étranger	1 113	1 040	973
	1 892	1 817	1 762
Arracheuse de betteraves			
Effectifs employés en France	30	29	28
Effectifs employés à l'étranger	350	352	331
	380	381	359
Pulvérisation et arrosage de jardin			
Effectifs employés en France	137	180	188
Effectifs employés à l'étranger	263	267	265
	400	447	453
Protection des matériaux			
Effectifs employés en France	573	529	544
Effectifs employés à l'étranger	305	320	332
	878	849	876
ENSEMBLE			
Effectifs employés en France	1 533	1 529	1 562
Effectifs employés à l'étranger	2 031	1 979	1 901
	3 564	3 508	3 463

19.- Dotations nettes aux provisions et dépréciations

Consolidé	31/03/2018	30/09/2017	31/03/2017
En milliers d'euros	Exercice	12 Mois	Exercice
Dotations aux provisions & dépréciations d'exploitation			
Provisions pour risques et charges	(3 350)	(12 084)	(4 408)
Dépréciations sur actifs courants	(2 357)	(3 589)	(3 513)
Reprises de provisions & dépréciations d'exploitation			
Provisions pour risques et charges	5 584	11 748	5 234
Dépréciations sur actifs courants	5 201	10 785	2 029
TOTAL	5 078	6 861	(658)

20.-Charges et produits non récurrents

Cette rubrique comprend des opérations non courantes, qui correspondent à des évènements inhabituels, anormaux ou peu fréquents.

Le montant net des produits et charges non récurrents du groupe est positif de 0,3 M€ qui inclut des plus-values nettes de cession à hauteur de 0,1M€ et des reprises de provision de restructuration des activités Industries et Pulvérisation Agricole pour 0,2M€.

21.- Produits et (charges) financiers

Consolidé	31/03/2018	30/09/2017	31/03/2017
En milliers d'euros	Semestre	12 Mois	Semestre
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	197	513	282
Coût de l'endettement financier brut	(2 013)	(4 134)	(2 307)
(Coût) / Produit net de l'endettement financier	(3 621)	(3 621)	(2 024)
(Pertes) / Profits de changes & autres (charges) / produits financiers	(2 777)	(4 645)	1 377
TOTAL CHARGES ET PRODUITS FINANCIERS	(4 593)	(8 266)	(647)

22.- Impôts sur les bénéfices

La charge d'impôts sur les bénéfices se décompose en :

Consolidé	31/03/2018	30/09/2017	31/03/2017
En milliers d'euros	Semestre	12 Mois	Semestre
(Charge) / produit d'impôts exigibles	(7 289)	(16 275)	(10 178)
(Charge) / produit d'impôts différés	4 646	(2 455)	3 606
TOTAL	(2 643)	(18 730)	(6 571)

22.1 – Variation de l'impôt différé

Consolidé	31/03/2018	30/09/2017	31/03/2017
En milliers d'euros	Semestre	Exercice	Semestre
Impôts différés nets à l'ouverture : actifs / (passifs)	13 621	16 834	16 834
Impôts différés constatés en capitaux propres	0	(579)	95
(Charge) / produit d'impôts différés	4 646	(2 455)	3 606
Variations de périmètre	0	(41)	(24)
Ecart de change	(358)	(138)	606
Impôts différés nets à la clôture	17 909	13 621	21 117
Dont impôts différés actifs	24 049	19 848	29 149
Dont impôts différés passifs	(6 140)	(6 227)	(8 032)

22.2 - Détail des impôts différés par nature

Consolidé	31/03/2018	30/09/2017	31/03/2017
En milliers d'euros	Semestre	Exercice	Semestre
(actifs si + ; passifs si -)			
<u>Impôts différés liés aux décalages fiscaux temporaires</u>			
Avantages du personnel (provision retraite, participation, congés payés)	8 650	8 734	8 620
Autres différences temporaires entre résultat fiscal et résultat comptable	533	492	2 476
Déficits fiscaux reportables	7 357	4 399	9 454
<u>Impôts différés liés aux écritures de consolidation</u>			
Activation des contrats de location-financement	11	11	(7)
Annulation des provisions réglementées (amortissements dérogatoire)	(2 569)	(2 537)	(2 600)
Elimination des marges internes en stocks	5 176	3 947	5 077
Ecart de réévaluation	(1 530)	(1 353)	(3 644)
Autres divers	281	(72)	983
Impôts différés nets à la clôture	17 910	13 621	21 116
Dont impôts différés actifs	24 049	19 848	29 148
Dont impôts différés passifs	(6 140)	(6 227)	(8 032)

22.3 - Réconciliation de la charge d'impôt comptabilisée avec la charge d'impôt théorique
(Calculée au taux d'impôt applicable en France)

Consolidé	31/03/2018	30/09/2017	31/03/2017
En milliers d'euros	Semestre	12 Mois	Semestre
Résultat net avant impôt et dépréciation des écarts d'acquisition	6 573	63 670	14 916
Taux d'impôt courant en France	34,43%	34,43%	34,43%
(Charges) / Produits d'impôts théoriques au taux d'impôt courant	(2 263)	(21 921)	(5 135)
Incidence des :			
Différences fiscales permanentes	286	(696)	(391)
Déficits fiscaux non activés	(1 090)	(1 648)	(132)
Différentiel de taux d'impôt sur les filiales étrangères	371	3 990	(338)
Crédits d'impôts	16	1 513	(45)
Impôts de distribution/dividendes	(19)	(550)	(395)
Divers (dont impact intégration fiscale)	57	583	(137)
(Charges) / Produits d'impôts nets comptabilisés	(2 643)	(18 730)	(6 572)
<i>Taux effectif du Groupe en %</i>	<i>40,2%</i>	<i>29,4%</i>	<i>44,1%</i>

Les crédits d'impôts correspondent majoritairement à des crédits d'impôt recherche (C.I.R.).

23.- Variation du besoin en fonds de roulement (BFR)

En milliers d'euros	31/03/2018	30/09/2017	31/03/2017
Stocks nets	74 425	(20 332)	31 144
Avances & acptes versés	(1 824)	1 647	292
Créances clients nettes	11 332	16 293	25 111
Créance d'IS courante	2 740	8 956	858
Autres créances nettes & comptes de régul.	(4 982)	139	10 161
	81 691	6 703	67 566
Avances & acptes reçus	3 559	2 404	3 468
Dettes fournisseurs	12 012	13 671	27 062
Dettes sur immobilisations	(64)	(24)	(60)
Dettes fiscales & sociales (hors dette IS courante)	(57)	1 584	1 835
Dette d'IS courante	2 266	(3 579)	(4 598)
Autres dettes & comptes de régul.	(10 474)	55	7 144
	7 242	14 111	34 850
(+) Besoin/ (-) Ressource en fonds de roulement	74 449	(7 408)	32 716
Dettes s/ immob. reclassées en partie Investissements	64	24	60
Impact changement périmètre s/ variation de BFR	-	13	(381)
Impact du change s/ variation de BFR	2 804	2 942	(2 770)
(+) Besoin/ (-) Ressource en fonds de roulement d'exploitation (hors impact de change & périmètre)	71 581	(10 387)	35 808

24.- Engagements hors bilan & passifs éventuels

24.1 - Garanties données sur dettes financières

Certains crédits à moyen terme sont garantis par un nantissement sur les matériels acquis. Au 31/03/2018, le montant des nantissements était non significatif et représentait moins de 1 % de la valeur brute des immobilisations corporelles totales du Groupe.

Les titres de la société immobilière Minworth Property UK ont fait l'objet d'un nantissement amortissable en garantie d'un emprunt bancaire dont le solde est de 11 M GBP au 31/03/2018.

24.2 – Ouverture de lignes de crédit à moyen terme

Dans le cadre d'opérations éventuelles de croissance externe, le Groupe Exel Industries a bénéficié d'ouverture de lignes de crédit à moyen terme auprès de ses banques.

24.3 – Autres engagements

A sa connaissance, le Groupe n'omet pas l'existence d'engagements hors bilan significatifs, selon les normes comptables en vigueur.

26.- Risque de liquidité

Les emprunts contractés par le groupe EXEL Industries auprès d'établissements de crédit ne prévoient aucune condition d'exigibilité anticipée basée sur des *covenants*.

La société a procédé à une revue spécifique de son risque de liquidité et elle considère être en mesure de faire face à ses échéances à venir.

27.- Risque fiscal

A sa connaissance, le Groupe n'est exposé à aucun risque fiscal qui ne fasse pas l'objet d'une provision.

28.- Exposition au risque de change

De par l'importance de ses ventes en Amérique du Nord et en Australie, ainsi que de ses contrats libellés en dollars US, le groupe est sensiblement exposé à l'évolution de ces devises.

Au cours du semestre, le chiffre d'affaires du groupe a été impacté négativement à hauteur de 11.1 M€, principalement par les variations de change du Dollar Américain (USD) et du Dollar Australien (AUD), par rapport au taux moyen de l'exercice précédent.

La majorité des ventes des filiales françaises du groupe, aux acheteurs étrangers hors groupe, est conclue en euros. Les factures établies en devises par les filiales françaises du groupe sont converties en euros, au cours du jour de la livraison.

Les filiales françaises d'EXEL Industries vendent et facturent à leurs filiales étrangères en euros. Par exception, les filiales aux USA, au Canada et la filiale anglaise de Berthoud sont facturées en devise locale ; la filiale chinoise est facturée en USD. Bien entendu, les filiales étrangères du groupe facturent leurs clients en monnaie locale et veillent à leur règlement rapide.

29.- Evènements postérieurs à la clôture du semestre

Aucun événement significatif susceptible d'avoir un impact sur les présents comptes n'est intervenu postérieurement à la clôture du 1^{er} semestre de l'exercice.