



Résultats Semestriels 2016-2017 EXEL Industries : résilience du résultat

- Chiffre d'affaires de 352,7 M€ sur le 1^{er} semestre.
- Résultat Opérationnel Courant (EBIT courant) de 15,1M€ versus 16,9M€
- Amélioration de 24.6 M€ du BFR opérationnel (hors dette d'impôt)
- Cession de RAM Environnement SAS.

| En m€ | 2015-2016 Oct 15 - Mars 16 | 2016-2017 Oct 16 - Mars 17 périmètre constant* | 2016-2017 Oct 16 - Mars 17 |
|---------------------------------------|-------------------------------|--|-------------------------------|
| Chiffre d'affaires | 346.5 | 338.5 | 352.7 |
| Résultat opérationnel courant | 16.9 | 16.2 | 15.1 |
| <i>(EBIT Courant) en % des ventes</i> | 4.9% | 4.8% | 4.3% |
| Résultat avant impôt | 12.8 | | 14.9 |
| Résultat net | 7.3 | | 8.4 |

Effectif 3 618 3 463

*Périmètre constant = Excluant 3 mois d'ET Works entré dans le groupe en janvier 2016.

• Analyse des résultats semestriels 2016-2017

Résilience du résultat

La baisse des résultats de la « Pulvérisation Agricole » est compensée par les autres activités du groupe EXEL Industries. En effet la « Pulvérisation Agricole » subit une forte baisse sur le marché français et un léger retrait en Europe, alors que dans le même temps les ventes progressent aux USA, en Australie et CIS.

Le résultat opérationnel courant (EBIT courant) est de 15.1M€ à périmètre courant et de 16.2M€ à périmètre constant, à savoir hors le 1^{er} trimestre d'ET Works. L'EBIT courant était de 16.9M€ sur la même période en n-1 et il avait bénéficié des effets positifs de la loi Macron sur les ventes en France.

La cession de RAM Environnement SAS au 28 février n'a pas eu d'effet significatif sur les comptes.

Une génération de trésorerie grâce à un travail de réduction du BFR opérationnel

Toutes les équipes du groupe EXEL Industries ont travaillé sur des plans d'action de performance opérationnelle afin de réduire le BFR. En comparant Mars 2016 à Mars 2017, le BFR opérationnel a ainsi été réduit de 24.6M€.

Sur le premier semestre de l'exercice 2016-2017, les investissements ont été de 9.6M€, ce qui représente environ un tiers des investissements prévus sur l'année entière.

Le résultat net sur la période est de 8.4M€ contre 7.3M€ l'année dernière.

L'Endettement Financier Net (EFN) à fin mars 2017 ressort à 145.5M€ contre 181.1M€ l'année dernière à la même époque.

Processus d'audit

Le Comité d'Audit du Groupe s'est réuni le 12 juin 2017 après-midi.

Les Commissaires aux Comptes du Groupe ont fait état au Comité d'Audit, de leurs contrôles effectués sur les comptes des principales filiales et du Groupe sous forme de revue limitée, et ont émis une conclusion de revue limitée sans réserves ni observations sur les comptes arrêtés au 31 mars 2017.

Le Conseil d'Administration du 13 juin 2017, sur ces bases, a arrêté les comptes consolidés semestriels du Groupe EXEL Industries.

Changement de date de clôture des comptes.

L'Assemblée Générale Extraordinaire des Actionnaires de EXEL Industries du 12 janvier 2016 avait entériné que l'exercice social commence le 1^{er} octobre de chaque année pour finir le 30 septembre de l'année suivante.

Le premier semestre de cet exercice a débuté le 1^{er} octobre 2016 et fini le 31 mars 2017, alors qu'il finissait fin février auparavant. L'ensemble des commentaires est basé sur 6 mois d'activité en comparant fin mars 2016 à fin mars 2017.

• Prochains rendez-vous

- Le jeudi 20 juillet 2017 après Bourse : Chiffre d'affaires du 3^{ème} trimestre 2016-2017.
- Le jeudi 26 octobre 2017 après Bourse : Chiffre d'affaires du 4^{ème} trimestre 2016-2017.
- Le mardi 19 décembre 2017 avant Bourse : Résultat annuel 2016-2017.

• Perspectives et Stratégie

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

« Sur le premier semestre de cet exercice le groupe EXEL Industries a montré sa capacité à résister à des crises locales. En effet en France, la crise dans la pulvérisation agricole est toujours présente, sans vraiment de perspectives de redressement avant la fin de notre exercice.

L'internationalisation du groupe et le développement de nos autres activités (arracheuses de betteraves, arrosage et pulvérisation du jardin, et pulvérisation industrielle) compensent les faibles résultats de l'activité Pulvérisation Agricole en France.

Le résultat Opérationnel Courant (EBIT courant) ressort à 15,1M€ à fin mars 2017 contre 16,9M€ l'année dernière. Ce résultat, l'efficacité de notre supply chain et la baisse des stocks permettent de générer plus de trésorerie et de diminuer notre endettement au pic de notre saisonnalité.

Les perspectives dans l'activité arracheuses de betteraves sont bonnes cette année avec de fortes ventes en Europe, et nos usines tournent à pleine capacité. Il en est de même pour l'arrosage du jardin qui bénéficie d'une météo très favorable et de la mise en œuvre de nouveaux contrats avec des magasins de bricolage en Europe. Dans l'activité Pulvérisation Industrielle, la société Sames Kremlin nouvellement fusionnée consolide son positionnement dans la distribution et poursuit ses projets automobiles comme par exemple Nissan à Sunderland UK, et PSA à Vigo en Espagne. Seule l'activité pulvérisation agricole est en retrait.

La forte résilience du groupe EXEL Industries tient au courage et à la capacité de nos équipes à s'adapter aux variations conjoncturelles et géographiques, en s'appuyant sur nos quatre activités avec un rayonnement de plus en plus international.

Nos marchés sont porteurs sur le long terme, et notre stratégie se développe sur trois axes : l'innovation, l'internationalisation, et la croissance profitable et durable.»

| EXEL Industries | 2009/2010 | 2010/2011 | 2011/2012 | 2012/2013 | 2013/2014 | 2014/2015 | 2015/2016 12 mois |
|--------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|----------------------|
| Chiffre d'affaires en M€ | 384.4 | 430.1 | 525.3 | 740.2 | 775.4 | 725.2 | 770,8 |

A propos d'EXEL Industries :

Le métier principal d'EXEL Industries est la pulvérisation, pour l'agriculture (leader mondial) et l'industrie. Le Groupe est également présent sur les marchés de l'arrosage grand public et des arracheuses de betteraves (leader mondial). La vocation d'EXEL Industries est de se développer sur ses marchés grâce à une politique d'innovation permanente et à une stratégie d'internationalisation. EXEL Industries emploie environ 3 720 personnes dans 29 pays, sur les 5 continents.

NYSE-Euronext Paris, SRD Long, CAC Mid&Small 190
indice EnterNext© PEA-PME 150 (Mnemo EXE / ISIN FR0004527638)

La présentation SFAF est disponible sur le site www.exel-industries.com.
Ce communiqué de presse sera disponible en français et en anglais.



VOS CONTACTS



Gueric BALLU
Directeur Général Groupe
 @Gu3rric

Sophie BOUHERET
Directrice Financière Groupe / Relations Investisseurs
sophie.bouheret@exel-industries.com
Tél : 01 71 70 49 50



Activité 2^{ème} trimestre 2016-2017

Bonnes perspectives en arracheuses de betteraves et en arrosage du jardin

| | 2015-2016 | 2016-2017 Périmètre Courant | 2016-2017 Périmètre Constant | Variation Périmètre courant |
|---|-----------|--------------------------------|---------------------------------|-----------------------------------|
| Chiffre D'affaires 2ème trimestre (Janvier à Mars) | 210.9 | 218.3 | 218.3 | 4% |
| Pulvérisation Agricole | 122.4 | 122.2 | 122.2 | 0% |
| Arracheuses de Betteraves | 12.8 | 12.5 | 12.5 | -3% |
| Pulvérisation et Arrosage de jardin | 31.1 | 34.2 | 34.2 | 10% |
| Pulvérisation Industrielle | 44.6 | 49.4 | 49.4 | 11% |
| Chiffre D'affaires 6 mois (Octobre à Mars) | 346.5 | 352.7 | 338.9 | 2% |
| Pulvérisation Agricole | 188.1 | 185.0 | 171.2 | -2% |
| Arracheuses de Betteraves | 24.8 | 27.7 | 27.7 | 12% |
| Pulvérisation et Arrosage de jardin | 41.2 | 43.4 | 43.4 | 6% |
| Pulvérisation Industrielle | 92.4 | 96.5 | 96.5 | 4% |

*Périmètre constant = Périmètre courant 2015-2016 hors ET Works acquis en Janvier 2016

Le chiffre d'affaires du deuxième trimestre de l'exercice 2016-2017 (janvier à mars 2017) est en légère augmentation grâce aux activités « Arrosage du jardin » et « Pulvérisation industrielle ».

Sur le premier semestre, l'activité du Groupe EXEL Industries, qui subit les effets de la crise agricole, est par ailleurs tirée par « l'arrosage du jardin » et « les arracheuses de betteraves », ce qui devrait encore s'accroître au deuxième semestre pour ces 2 dernières activités.

- **Pulvérisation Agricole**

Dans la « Pulvérisation agricole », le chiffre d'affaires identique à l'année dernière masque en réalité une forte baisse sur le marché français et un léger retrait en Europe, alors que dans le même temps, les ventes progressent en Australie, aux USA et dans les CIS. Le projet de fusion d'HARDI Evrard et MATROT Equipement qui a été présenté à la presse, aux clients et distributeurs français, ~~et~~ poursuit son cours.

- **Arracheuses de Betteraves**

Sur le 1er semestre, l'activité est en légère progression par rapport à l'année dernière. Du fait de l'extension de 20% des surfaces de betteraves plantées en Europe, les perspectives de ventes sont très favorables sur le 2ème semestre,

- **Pulvérisation et Arrosage de Jardin**

Le lancement des nouveaux produits, dont le tuyau extensible « superhoZe », et la mise en œuvre des contrats avec les distributeurs Européens, ont d'ores et déjà eu un effet positif sur le chiffre d'affaires du 2nd trimestre et ce malgré la baisse de la livre sterling face à l'euro.

- **Pulvérisation Industrielle**

La progression des ventes dans la pulvérisation industrielle provient du renforcement de nos ventes sur nos circuits de distribution ainsi que la réalisation de contrats dans l'industrie automobile en Europe et au Moyen Orient.

- **Perspectives et Stratégie**

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

« En France, la crise dans la pulvérisation agricole est toujours très présente, sans perspective de redressement avant la fin de notre exercice.

Nos prises de commandes en arracheuses de betteraves sont très fortes en Europe pour des livraisons prévues avant fin septembre 2017. La météo très favorable de ce début de printemps laisse présager une activité en croissance dans l'arrosage de jardin. Dans la pulvérisation industrielle, nous avons gagné le contrat Nissan à Sunderland UK et celui de PSA à Vigo Espagne.

La nouvelle société SAMES KREMLIN, fusionnée au 1^{er} février 2017, sa stratégie, sa cohérence de gamme, sont bien accueillies par le réseau de distribution et le marché.

En février 2017, toutes nos marques présentes au dernier SIMA ont montré des innovations qui ont été bien appréciées par les agriculteurs français et étrangers. BERTHOUD a d'ailleurs reçu le prix de la meilleure machine de l'année. »

Nouvel exercice social : nouvelle base de comparaison

L'assemblée Générale tenue le 12 janvier 2016 a décidé qu'à partir de l'exercice 2015-2016, le Groupe EXEL Industries arrêterait ses comptes le 30 septembre.

Cela a impliqué un exercice de 13 mois en 2015-2016. L'exercice 2016-2017 a donc commencé au 1er octobre 2016 pour se terminer au 30 septembre 2017 et les trimestres seront dorénavant des trimestres civils.

| | Septembre 2015-Août 2016 | Octobre 2015-Septembre 2016 |
|--|--------------------------|-----------------------------|
| Chiffre d'Affaires Annuel | 759,2 M€ | 770,8 M€ |
| <i>Pulvérisation Agricole</i> | 361,4 | 365,7 |
| <i>Arrachage de Betteraves</i> | 108,7 | 116,3 |
| <i>Pulvérisation et Arrosage de Jardin</i> | 97,6 | 96,9 |
| <i>Pulvérisation Industrielle</i> | 191,5 | 191,9 |

Prochain rendez-vous : Assemblée Générale Ordinaire : le 09 février 2017

Chiffre d'Affaires du 1^{er} Semestre 2016 – 2017 : le 20 avril 2017

| EXEL Industries | 2009/2010 | 2010/2011 | 2011/2012 | 2012/2013 | 2013/2014 | 2014/2015 | 2015/2016 12 mois |
|---------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|----------------------|
| Chiffre d'affaires en M€ | 384.4 | 430.1 | 525.3 | 740.2 | 775.4 | 725.2 | 770,8 |

A propos d'EXEL Industries : www.exel-industries.com,  @EXEL Industries

Le métier principal d'EXEL Industries est la pulvérisation, pour l'agriculture (leader mondial) et l'industrie. Le Groupe est également présent sur les marchés de l'arrosage grand public (leader européen) et de l'arrachage de betteraves (leader mondial). La vocation d'EXEL Industries est de se développer sur ses marchés grâce à une politique d'innovation permanente et à une stratégie d'internationalisation. EXEL Industries emploie environ 3 750 personnes dans 29 pays, sur les 5 continents.

NYSE-Euronext Paris, SRD Long, CAC Mid&Small 190

indice EnterNext© PEA-PME 150 (Mnemo EXE / ISIN FR0004527638)

Ce communiqué de presse est disponible en français et en anglais sur le site internet, facebook et twitter.

La présentation SFAF est disponible sur le site www.exel-industries.com.



VOS CONTACTS



Gueric BALLU
Directeur Général Groupe

Sylvain ROUSSEAU
Directeur Financier Groupe / Relations Investisseurs
Sylvain.Rousseau@exel-industries.com
Tél : 01 71 70 49 50

EXEL Industries

Société anonyme au capital de 16.969.750 €
Siège social à EPERNAY (Marne) 54, rue Marcel Paul
RCS REIMS n° B 095 550 356

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Premier semestre 2016/2017

A – ATTESTATION DE LA PERSONNE ASSUMANT LA RESPONSABILITE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes condensés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Guerric BALLU
Directeur Général

SOMMAIRE

- I - Bilan consolidé au 31/03/2017
- 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 2017

| Actif Consolidé (en milliers d' Euros) | Notes | 31/03/2017 | 30/09/2016 | 29/02/2016 |
|--|-------|----------------|----------------|----------------|
| ACTIFS NON COURANTS | | | | |
| Ecarts d'acquisition | 3 | 66 147 | 65 842 | 77 966 |
| Immobilisations incorporelles | 4 | 13 016 | 12 846 | 3 013 |
| Immobilisations corporelles | 5 | 140 999 | 137 215 | 137 585 |
| Participations dans entreprises associées | 6 | 3 147 | 3 092 | 3 185 |
| Actifs financiers | 7 | 1 426 | 1 337 | 1 302 |
| Actifs d'impôt différé | 22 | 29 149 | 24 703 | 26 687 |
| Total actifs non courants | | 253 883 | 245 035 | 249 738 |
| ACTIFS COURANTS | | | | |
| Stocks | 8 | 245 153 | 211 161 | 267 819 |
| Créances clients | 9 | 145 992 | 119 483 | 142 697 |
| Créances d'impôt courantes | | 3 841 | 3 057 | 1 389 |
| Autres créances | 10 | 29 063 | 19 009 | 20 439 |
| Trésorerie & équivalents de trésorerie | 11 | 63 166 | 99 672 | 60 997 |
| Total actifs courants | | 487 216 | 452 383 | 493 341 |
| TOTAL DEL'ACTIF | | 741 099 | 697 417 | 743 079 |
| Passif Consolidé (en milliers d' Euros) | Notes | 31/03/2017 | 30/09/2016 | 29/02/2016 |
| CAPITAUX PROPRES | | | | |
| Capital | 12 | 16 970 | 16 970 | 16 970 |
| Autres réserves | | 277 553 | 248 129 | 255 354 |
| Actions propres | | (167) | (216) | (192) |
| Résultat de l'exercice | | 8 399 | 34 181 | 2 417 |
| Capitaux propres (part du groupe) | | 302 754 | 299 064 | 274 548 |
| Participations ne donnant pas le contrôle : | | | | |
| Quote-part de capitaux propres | | 14 | 6 | 142 |
| Quote-part de résultat | | 0 | 0 | 43 |
| Total participations ne donnant pas le contrôle | | 15 | 6 | 184 |
| Total capitaux propres | | 302 768 | 299 070 | 274 732 |
| PASSIFS NON COURANTS | | | | |
| Provisions à long terme | 13 | 53 266 | 53 676 | 52 099 |
| Dettes financières à long terme | 14&15 | 96 094 | 111 213 | 131 580 |
| Impôts différés passifs | | 8 032 | 7 869 | 11 594 |
| Total passifs non courants | | 157 392 | 172 759 | 195 272 |
| PASSIFS COURANTS | | | | |
| Provisions à court terme | 13 | 2 126 | 2 380 | 2 271 |
| Part à moins d'un an des emprunts | 14&15 | 48 962 | 45 499 | 44 550 |
| Concours bancaires courants | 14&15 | 62 673 | 46 873 | 68 019 |
| Dettes Fournisseurs | | 84 118 | 56 682 | 81 943 |
| Dettes d'impôt courantes | | 2 590 | 8 121 | 5 481 |
| Autres dettes courantes | 16 | 80 470 | 66 032 | 70 810 |
| Total passifs courants | | 280 939 | 225 588 | 273 075 |
| TOTAL DU PASSIF | | 741 099 | 697 417 | 743 079 |

II - Compte de résultat consolidé au 31 mars 2017

| Compte de résultat consolidé (en milliers d' Euros) | Notes | 31/03/2017 semestre | 30/09/2016 exercice 13 Mois | 29/02/2016 semestre |
|--|-------|------------------------|-----------------------------------|------------------------|
| Chiffre d'affaires | 17 | 352 691 | 819 275 | 309 471 |
| Autres produits opérationnels | | 19 720 | 12 818 | 25 701 |
| Total produits opérationnels | | 372 411 | 832 093 | 335 172 |
| Variation des stocks de produits finis et travaux en cours | | 13 306 | (23 158) | 18 905 |
| Achats consommés | | (200 982) | (391 709) | (186 184) |
| Autres achats et charges externes | | (55 987) | (122 217) | (51 894) |
| Impôts et taxes | | (4 637) | (8 376) | (4 015) |
| Charges de personnel | 18 | (99 368) | (214 007) | (97 144) |
| Dotations aux amortissements | | (7 454) | (15 984) | (7 650) |
| Dotations nettes aux provisions & dépréciations d'actifs | 19 | (658) | 8 787 | 3 723 |
| Autres charges opérationnelles | | (1 494) | (6 151) | (2 648) |
| Total charges opérationnelles récurrentes | | (357 275) | (772 817) | (326 908) |
| RESULTAT OPERATIONNEL COURANT | | 15 136 | 59 276 | 8 264 |
| Produits non récurrents | | 1 387 | 6 118 | 4 269 |
| Charges non récurrentes | | (961) | (6 693) | (5 256) |
| Total des charges & produits non récurrents | 20 | 426 | (576) | (987) |
| RESULTAT OPERATIONNEL | | 15 563 | 58 700 | 7 278 |
| Produits financiers | | 9 016 | 20 251 | 4 222 |
| Charges financiers | | (9 663) | (27 518) | (6 853) |
| Total des charges & produits financiers | 21 | (647) | (7 267) | (2 631) |
| RESULTAT AVANT IMPOTS | | 14 916 | 51 433 | 4 646 |
| Impôts | 22 | (6 571) | (17 739) | (2 434) |
| Part dans le résultat des sociétés mises en équivalence | 6 | 55 | 487 | 241 |
| RESULTAT NET DE LA PERIODE | | 8 399 | 34 181 | 2 454 |
| Résultat net part du groupe | | 8 399 | 34 181 | 2 417 |
| Résultat net part des minoritaires | | 0 | (0) | 37 |
| <i>Résultat par action (en Euros)</i> | | <i>1.2</i> | <i>5.0</i> | <i>0.4</i> |
| <i>Résultat dilué par action (en Euros)</i> | | <i>1.2</i> | <i>5.0</i> | <i>0.4</i> |

Etat des produits et charges comptabilisés sur la période

| (en milliers d'euros) | 31/03/2017 Semestre | 30/09/2016 13 Mois | 29/02/2016 Semestre |
|---|------------------------|-----------------------|------------------------|
| Résultat net | 8 399 | 34 181 | 2 454 |
| Gains (pertes) actuariels nets des régimes à prestations définies | - | (7 632) | - |
| Impôts différés sur gains (pertes) actuariels | (74) | 1 733 | 254 |
| Variation des écarts de conversion | 2 578 | (1 057) | (114) |
| Plus ou moins-value sur cession d'actions propres (nette d'impôt) | 9 | 7 | (2) |
| Total des produits et charges comptabilisés au bilan | 10 912 | 27 232 | 2 592 |
| <i>Part revenant aux actionnaires</i> | <i>10 912</i> | <i>27 232</i> | <i>2 554</i> |
| <i>Part revenant aux intérêts minoritaires</i> | <i>0</i> | <i>0</i> | <i>37</i> |

III – Tableau de variation des capitaux propres consolidés

| (en milliers d'euros) | Capitaux propres - part groupe | | | | | Total Part du Groupe | Intérêts minoritaires | Total ensemble consolidé |
|--|--------------------------------|--------------|----------------------|----------------------|-----------------|----------------------|-----------------------|--------------------------|
| | Capital | Primes | Réserves consolidées | Ecarts de conversion | Actions propres | | | |
| Solde au 31/08/2015 | 16 970 | 2 528 | 259 489 | 419 | (117) | 279 288 | 156 | 279 444 |
| Total des produits et des charges comptabilisés au bilan | - | - | 28 289 | (1 057) | - | 26 955 | - | 26 955 |
| Dividendes distribués | | | (7 166) | | | (7 166) | (38) | (7 204) |
| Variation de périmètre | | | (350) | 174 | | 86 | (112) | (26) |
| Autres variations | | | (15) | | (99) | (99) | | (99) |
| 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 | - | - | 8 334 | 2 578 | - | 10 912 | - | 10 912 |
| Dividendes distribués | | | (7 268) | | | (7 268) | - | (7 268) |
| Variation de périmètre | | | | | | - | | - |
| Autres variations | | | 37 | (40) | 49 | 46 | 9 | 55 |
| Solde au 31/03/2017 | 16 970 | 2 528 | 281 350 | 2 074 | (167) | 302 754 | 15 | 302 769 |

IV - Tableau de flux de trésorerie consolidé

| Consolidé | Notes | 31/03/2017 | 30/09/2016 13 Mois | 29/02/2016 |
|---|-------|-----------------|-----------------------|-----------------|
| En milliers d'euros | | | | |
| A. OPERATIONS D'EXPLOITATION | | | | |
| Résultat net part du Groupe | | 8 399 | 34 181 | 2 453 |
| Part des minoritaires dans le résultat | | - | - | |
| - Quote part dans le résultat des mises en équivalence | | (55) | (487) | (241) |
| + Dotations aux amortissements des immobilisations | | 7 484 | 15 984 | 7 650 |
| + Dotations nettes aux provisions & dépréciations (a) | | (4 874) | (12 155) | (9 675) |
| - Plus-values nettes sur cessions d'immobilisations | | (191) | (420) | (445) |
| Capacité d'autofinancement | | 10 763 | 37 103 | (258) |
| (+) Besoin/ (-) Ressource en fonds de roulement | 23 | 35 808 | (25 414) | 31 980 |
| Flux de trésorerie provenant de l'exploitation (c) | | (25 045) | 62 517 | (32 238) |
| B. OPERATIONS D'INVESTISSEMENTS | | | | |
| Acquisitions d'immobilisations (b) | | (9 687) | (28 666) | (15 595) |
| Cessions d'immobilisations | | 237 | 714 | 523 |
| Incidence des variations de périmètre | | 417 | (39 179) | (38 642) |
| Trésorerie affectée aux investissements | | (9 033) | (67 131) | (53 714) |
| C. OPERATIONS DE FINANCEMENT | | | | |
| Augmentation du capital et des primes | | - | - | - |
| Dividendes nets de l'exercice | | (7 268) | (6 835) | (7 240) |
| Emissions de dettes financières | | 5 222 | 83 923 | 55 119 |
| Remboursements de dettes financières | | (16 531) | (57 255) | (9 027) |
| Variation actions autodétenues | | 40 | (117) | (69) |
| Trésorerie résultant du financement | | (18 537) | 19 717 | 38 783 |
| D. INCIDENCE DES VARIATIONS DE CHANGE | | 309 | (4 112) | (1 661) |
| VARIATIONS DE TRESORERIE (A+B+C+D) | | (52 306) | 10 991 | (48 830) |
| Trésorerie nette au début d'exercice | | 52 799 | 41 807 | 41 808 |
| Variation de l'exercice | | (52 306) | 10 991 | (48 830) |
| TRESORERIE NETTE FIN D'EXERCICE | | 493 | 52 799 | (7 022) |
| Valeurs mobilières de placement | | 48 | 81 | 10 994 |
| Disponibilités | | 63 118 | 99 592 | 50 003 |
| - Concours bancaires courants | | (62 673) | (46 873) | (68 019) |
| TRESORERIE NETTE FIN D'EXERCICE | | 493 | 52 799 | (7 022) |

(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 | 2 307 | 5 076 | 2 098 |
| et dont Impôt sur les Bénéfices versé (ou remboursé) | 15 798 | 18 028 | 7 436 |

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 30 septembre 2016, et disponibles sur le site internet de la Commission Européenne :

http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm

➤ **Normes, amendements de normes et interprétations applicables à partir de l'exercice ouvert au 1er septembre 2015**

Améliorations annuelles des normes IFRS – cycle 2010-2012 (applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2016 :

- IFRS 3 – regroupements d'entreprises
- IFRS 2 – paiement fondé sur des actions
- IFRS 8 – secteurs opérationnels
- IAS 24 – information relative aux parties liées

La première application de ces amendements n'a pas eu d'incidence significative sur les états financiers du groupe.

➤ **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 30 septembre 2016, 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 1^{ère} 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 2017 sont établis suivant les principes et méthodes comptables identiques à ceux appliqués au 29 février 2016 et 30 septembre 2016.

Les comptes semestriels à fin mars (débutant le 1^{er} octobre) sont comparés à l'exercice semestriel précédent débutant le 1^{er} septembre et à l'exercice 2015-2016 qui a eu une durée exceptionnelle de 13 mois suite à la décision votée par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 18/11/2015 de changer la date de clôture de fin août à fin septembre.

Les comptes consolidés d'EXEL Industries ont été arrêtés par le Conseil d'Administration le 13 juin 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 existant 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 « Ecarts 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 Ecarts 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 ».

Pour les sociétés intégrées globalement, l'écart de valeur constaté entre le prix de revient des titres acquis et la quote-part de capitaux propres existant à cette date, constitue une survaleur immobilisée à l'actif du bilan consolidé en compte "Ecart d'acquisition".

L'ensemble des écarts d'acquisition résiduels figure au bilan pour une valeur nette de 66 148 K€ au 31 mars 2017.

Le Groupe effectue des tests de dépréciation sur les écarts d'acquisition une fois par an au quatrième trimestre de chaque exercice. Ce test de dépréciation est réalisé au niveau de chaque unité génératrice de trésorerie (UGT) à laquelle un écart d'acquisition a été affecté.

Les UGT sont des ensembles homogènes d'actifs dont l'utilisation continue génère des flux de trésorerie qui sont largement indépendantes des flux de trésorerie générées par d'autres groupes d'actifs. L'UGT correspond aux entités juridiques ou groupe de filiales.

Lorsque la valeur recouvrable de l'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 valeur de marché 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.

Les tests ont été réalisés selon les principales hypothèses suivantes pour l'exercice 2016 :

- le taux de croissance à l'infini s'établit à 2%, ce taux est identique à celui retenu pour l'exercice 2015
- le taux d'actualisation s'élève à 8,37% (contre 6,81% pour l'exercice 2015)

Le taux d'actualisation utilisé pour les tests de dépréciation provient d'une source indépendante externe : il correspond au coût moyen pondéré du capital (CMPC ou WACC) estimé pour l'exercice, par des analystes financiers qui suivent le titre Exel Industries, à une date proche de la date de clôture.

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 2017, 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.

1.5 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 Dépréciation des immobilisations

Le Groupe effectue annuellement une revue des principales immobilisations incorporelles et corporelles afin d'identifier d'éventuelles dépréciations lorsque les événements ou les circonstances laissent supposer que leur valeur comptable pourrait ne pas être recouvrée. Lorsqu'il apparaît que la valeur comptable des immobilisations pourrait ne pas être recouvrée, le Groupe procède à une comparaison entre la valeur recouvrable de ces immobilisations et leur valeur comptable nette ; le cas échéant, une dépréciation ramène le montant des actifs

concernés à leur valeur recouvrable estimée. La valeur recouvrable est déterminée comme la valeur la plus élevée entre la valeur de marché 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. 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 sur la base de la nouvelle valeur comptable nette et sur la durée de vie estimée restant à courir de l'immobilisation.

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 bénéfices (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 de l'ordre de 14 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 bénéfices.

• *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 31/03/2017, un produit à recevoir a été comptabilisé pour le CICE relatif aux salaires de la période janvier 2016 à mars 2017. Le total des CICE comptabilisés dans le Groupe s'élève à 2568 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, sont de faibles montants ; ils 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 et corporels, de la valorisation des titres de participations, des dépréciations de l'actif courant et des provisions courantes et non courantes.

Dans le contexte économique actuel, l'exercice de prévision d'activité et de planification à moyen terme est rendu plus difficile.

Les comptes consolidés semestriels ont été établis en tenant compte du contexte actuel de crise économique et financière et sur la base de paramètres financiers de marché disponibles à la date de clôture.

Les effets immédiats de la crise ont été pris en compte, notamment dans la valorisation des actifs tels que les stocks et les créances clients et des passifs.

En ce qui concerne les actifs à plus long terme, tels que les goodwill, il a été pris pour hypothèse que la crise serait limitée dans le temps. La valeur de ces actifs est appréciée à chaque clôture et lors de l'identification d'indice de perte de valeur sur la base de perspectives économiques à long terme et sur la base de la meilleure appréciation de la Direction du Groupe dans un contexte de visibilité réduite en ce qui concerne les flux futurs de trésorerie.

Le Groupe EXEL Industries a conservé les mêmes règles d'estimation que celles retenues au 30 septembre 2016, à l'exception des estimations suivantes, spécifiques aux clôtures intermédiaires :

- la charge d'impôt exigible du semestre est calculée sur la base d'un taux normatif, calculé sur une base annuelle. Cette estimation tient compte le cas échéant de l'utilisation de déficits reportables ;
- les charges d'intéressement et de participation sont calculées sur la base du montant annuel estimé.

Il n'est effectué de test de dépréciation que sur les actifs ou groupe d'actifs pour lesquels des indices de pertes de valeur ont pu être mis en évidence au cours du semestre.

1.18 Information sectorielle

Le métier principal d 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 le semestre, 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 utilise :

- ✓ des swaps de taux afin de convertir à taux fixe des emprunts bancaires à taux variable pour un nominal de 0,1 M€, la position est valorisée à -1K€.

➤ 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 |
|---|---------------|---------|--------------|---------|--------------------------|
| | 03-2017 | 09-2016 | 03-2017 | 09-2016 | |
| 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 |
| RAM Environnement SAS | | 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) | 99.00% | 99.00% | 99.00% | 99.00% | IG |
| MATROT Equipements SAS | 100.00% | 100.00% | 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> | | | | | |
| Allemagne | 100.00% | 100.00% | 100.00% | 100.00% | IG |
| Espagne | 99.90% | 99.90% | 99.90% | 99.90% | IG |
| Italie | 100.00% | 100.00% | 100.00% | 100.00% | IG |
| Etats-Unis | 100.00% | 100.00% | 100.00% | 100.00% | IG |
| Portugal | 100.00% | 100.00% | 100.00% | 100.00% | IG |
| Argentine | 100.00% | 100.00% | 100.00% | 100.00% | IG |
| Pologne | 100.00% | 100.00% | 100.00% | 100.00% | IG |
| Brésil | 100.00% | 100.00% | 100.00% | 100.00% | IG |
| Afrique du Sud | 100.00% | 100.00% | 100.00% | 100.00% | IG |
| Inde | 100.00% | 100.00% | 100.00% | 100.00% | IG |
| Singapour | 100.00% | 100.00% | 100.00% | 100.00% | IG |
| Chine | 100.00% | 100.00% | 100.00% | 100.00% | IG |
| Russie | 100.00% | 100.00% | 100.00% | 100.00% | IG |
| Japon | 100.00% | 100.00% | 100.00% | 100.00% | IG |
| 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 |
| <i>Filiales françaises :</i> | | | | | |
| HARDI EVRARD 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 |
| 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 |

| Dénomination | % de contrôle | | % d'intérêts | | Méthode de consolidation |
|---|---------------|---------|--------------|---------|--------------------------|
| | 03-2017 | 09-2016 | 03-2017 | 09-2016 | |
| 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 |
| Ever 1241 Ltd (UK) | | 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% | 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 Kremlin REXSON SAS a absorbé la société SAMES Technologies SAS, le nouvel ensemble a été renommé SAMES KREMLIN SAS.
- Le 28 février 2017, EXEL Industries a cédé la société RAM Environnement à R3S International
- En février 2017, ET Works LLC a absorbé ET Works INC, et a modifié son statut juridique de Limited liability company à Incorporate et est devenu ET Works INC.
- La société dormante Ever 1241 filiale de RASINDECK Ltd a été dissoute.

3.- Ecart d'acquisition**3.1 Mouvements de l'exercice**

| En milliers d'euros | 31/03/17 | 30/09/16 | 29/02/16 |
|---|---------------|---------------|---------------|
| Valeurs nettes à l'ouverture | 65 842 | 57 550 | 57 550 |
| Evolution du Périmètre : | | | |
| Augmentations | | 11 915 | 22 259 |
| Diminutions | (366) | | - |
| Dépréciation pour perte de valeur | | | - |
| Autres variations nettes (impact de change) | 672 | (3 624) | (1 843) |
| Valeurs nettes à la clôture | 66 148 | 65 842 | 77 966 |

Sur l'exercice 2016, l'augmentation de valeur s'expliquait par un goodwill reconnu sur la base d'une évaluation partielle de la société ET Works. Au 1^{er} semestre 2017, l'évaluation complète a amené le groupe à diminuer l'écart d'acquisition de 0,4M€.

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

(Valeur nette comptable)

| En milliers d'euros | 31/03/17 | 30/09/16 | 29/02/16 |
|-----------------------|---------------|---------------|---------------|
| Sames Kremlin | 4 857 | 4 857 | 4 857 |
| Hardi et ses filiales | 14 264 | 14 243 | 14 227 |
| Rasindeck | 34 397 | 34 269 | 36 172 |
| ET Works | 12 073 | 11 915 | 22 153 |
| Autres filiales | 557 | 557 | 557 |
| Total | 66 148 | 65 842 | 77 966 |

4.- Immobilisations incorporelles

| En milliers d'euros | 31/03/2017 | | | | 30/09/2016 | 29/02/2016 |
|---|---------------|-----------------|------------|---------------|---------------|--------------|
| | Brut | Amort | Dépréciat. | Net | Net | Net |
| Brevets, marques, licences et logiciels informatiques (a) | 25 228 | (12 232) | - | 12 996 | 12 835 | 2 327 |
| Autres immo. incorporelles | 172 | (152) | | 20 | 11 | 686 |
| TOTAL | 25 400 | (12 384) | 0 | 13 016 | 12 846 | 3 013 |

5.- Immobilisations corporelles

| En milliers d'euros | 31/03/2017 | | | | 30/09/2016 | 29/02/2016 |
|--|----------------|------------------|------------|----------------|----------------|----------------|
| | Brut | Amort | Dépréciat. | Net | Net | Net |
| Terrains | 35 811 | (2 316) | - | 33 495 | 31 644 | 29 513 |
| Constructions | 128 320 | (64 413) | - | 63 907 | 64 688 | 67 467 |
| Installations techniques | 188 226 | (162 075) | - | 26 151 | 27 499 | 27 826 |
| Autres immobilisations corporelles (a) | 34 502 | (27 189) | - | 7 313 | 7 825 | 7 214 |
| Immobilisations corporelles en cours | 10 047 | - | - | 10 047 | 5 364 | 5 510 |
| Avances et acomptes | 85 | - | - | 85 | 195 | 55 |
| TOTAL | 396 991 | (255 992) | - | 140 999 | 137 215 | 137 585 |

(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 10 141 K€ (cf. note sur les dettes financières).

5.1 - Mouvements de la période concernant les valeurs brutes

| En milliers d'euros | 31/03/2017 | 30/09/2016 | 29/02/2016 |
|---|----------------|----------------|----------------|
| Immobilisations corporelles brutes au début de période | 385 396 | 360 031 | 360 031 |
| Acquisitions (nettes de transfert) | 9 241 | 26 983 | 14 418 |
| Variation de périmètre | (37) | 17 295 | 19 467 |
| Cessions ou mise au rebut | (537) | (2 986) | (1 329) |
| Impact de change & divers | 2 928 | (15 927) | (7 565) |
| Immobilisations corporelles brutes en fin de période | 396 991 | 385 396 | 385 022 |

5.2 - Mouvements de la période concernant les amortissements cumulés

| En milliers d'euros | 31/03/2017 | 30/09/2016 | 29/02/2016 |
|---|----------------|----------------|----------------|
| Amortissements cumulés en début de période | 248 181 | 238 649 | 238 649 |
| Dotations de l'exercice | 7 075 | 14 711 | 7 166 |
| Variation de périmètre | (40) | 7 036 | 7 107 |
| Reprises sur cessions ou mise au rebut | (508) | (2 719) | (1 257) |
| Impact de change & divers | 1 284 | (9 497) | (4 228) |
| Amortissements cumulés en fin de période | 255 992 | 248 181 | 247 437 |

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 | 31/03/17 | 30/09/16 | 29/02/16 |
|---|--------------|--------------|--------------|
| Valeurs nettes à l'ouverture | 3 092 | 2 943 | 2 943 |
| Acquisition | - | - | - |
| Variation de Périmètre | - | - | - |
| Part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence | 55 | 487 | 241 |
| Distribution de dividendes | - | (339) | - |
| Cession / sortie | - | - | - |
| Autres variations nettes (dont change) | - | - | (0) |
| Valeurs nettes à la clôture | 3 147 | 3 092 | 3 185 |

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

7.- Actifs financiers non courants

| Consolidé En milliers d'euros | 31/03/2017 | | | 30/09/2016 | 29/02/2016 |
|------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | Brut | Dépréciation | Net | Net | Net |
| Titres de participations | 104 | (0) | 104 | 104 | 100 |
| Créances sur participations | 19 | - | 19 | - | - |
| Autres titres immobilisés | 6 | (3) | 3 | 3 | 3 |
| Prêts | 45 | - | 45 | 48 | 48 |
| Autres immobilisations financières | 1 441 | (187) | 1 254 | 1 182 | 1 150 |
| TOTAL | 1 615 | (190) | 1 426 | 1 337 | 1 302 |

Les titres de participations correspondent à des participations minoritaires dans des sociétés de commercialisation de matériels agricoles en Europe, détenues à 10%. Les autres immobilisations financières incluent principalement des dépôts de garanties.

8.- Stocks et en-cours

| En milliers d'euros | 31/03/2017 | | | 30/09/2016 | 29/02/2016 |
|----------------------------------|----------------|-----------------|----------------|----------------|----------------|
| | Brut | Dépréciation | Net | Net | Net |
| Matières premières | 137 926 | (29 114) | 108 811 | 94 325 | 118 460 |
| En-cours de biens et services | 26 053 | (1 303) | 24 750 | 17 515 | 16 682 |
| Produits intermédiaires et finis | 68 472 | (6 423) | 62 049 | 51 708 | 98 766 |
| Marchandises | 62 418 | (12 875) | 49 543 | 47 612 | 33 911 |
| TOTAL | 294 869 | (49 715) | 245 153 | 211 161 | 267 819 |

9.- Créances clients

| En milliers d'euros | 31/03/2017 | | | 30/09/2016 | 29/02/2016 |
|---------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | Brut | Dépréciation | Net | Net | Net |
| Créances clients | 152 750 | (6 757) | 145 992 | 119 483 | 142 698 |
| TOTAL | 152 750 | (6 757) | 145 992 | 119 483 | 142 698 |

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 | 31/03/2017 | 30/09/2016 | 29/02/2016 |
|---|----------------|----------------|----------------|
| Dépréciations des créances clients à l'ouverture | (6 694) | (7 969) | (7 969) |
| Dépréciation (ou reprise) nette enregistrée en résultat | (69) | 1 226 | 367 |
| Variation de périmètre | 39 | 0 | - |
| Autres variations | (33) | 49 | 44 |
| Dépréciations des créances clients à la clôture | (6 757) | (6 694) | (7 558) |

10.- Autres créances

| En milliers d'euros | 31/03/2017 valeurs nettes | 30/09/2016 valeurs nettes | 29/02/2016 valeurs nettes |
|--|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Créances fiscales hors IS (principalement TVA) | 14 911 | 7 957 | 9 425 |
| Créances sociales | 84 | 250 | 209 |
| Avances et acomptes versés | 1 567 | 1 253 | 809 |
| Débiteurs divers | 2 800 | 1 748 | 2 176 |
| Charges constatées d'avance | 9 702 | 7 801 | 7 821 |
| TOTAL | 29 063 | 19 009 | 20 439 |

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 | 31/03/2017 | 30/09/2016 | 29/02/2016 |
|---------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Valeurs mobilières de placement | 48 | 81 | 10 994 |
| Disponibilités | 63 118 | 99 592 | 50 003 |
| TOTAL | 63 166 | 99 672 | 60 997 |

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 31/03/2017. 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 31/03/2017 est de 2082 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 | 30/09/2016 | Dotation | Reprise (prov. utilisées) | Reprise (prov. non utilisées) | Ecart actuariels (passés en réserve) | Reclassmt cptes & autres | Variation périmètre & change | 31/03/2017 |
|-------------------------------|---------------|--------------|---------------------------|-------------------------------|--------------------------------------|--------------------------|------------------------------|---------------|
| Provisions pour risques | 21 116 | 4 117 | (4 537) | 190 | | | 225 | 21 111 |
| Provisions pour charges | 34 941 | 836 | (1 558) | (70) | | | 132 | 34 281 |
| TOTAL | 56 057 | 4 953 | (6 095) | 120 | - | - | 357 | 55 392 |
| Dont provisions non courantes | 53 676 | | | | | | | 53 266 |
| Dont provisions courantes | 2 380 | | | | | | | 2 126 |
| TOTAL | 56 057 | | | | | | | 55 392 |

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 En milliers d'euros | 31/03/2017 | 30/09/2016 | 29/02/2016 |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Litiges commerciaux et charges sur chantiers en cours | 1 548 | 1 537 | 1 445 |
| Garantie contractuelle envers les clients | 15 120 | 15 013 | 16 339 |
| Risques fermeture d'établissement et filiales étrangères | 553 | 657 | 30 |
| Engagements de retraite charges sociales comprises | 32 540 | 32 991 | 28 786 |
| Autres engagements sociaux divers (hors plan sociaux) | 178 | 176 | 1 661 |
| Risque fiscal et provisions pour impôt | 315 | 414 | 303 |
| Divers | 3 012 | 2 888 | 3 535 |
| TOTAL | 53 266 | 53 676 | 52 099 |

➤ Provisions pour risques et charges courantes

| Consolidé En milliers d'euros | 31/03/2017 | 30/09/2016 | 29/02/2016 |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Litiges commerciaux et charges sur chantiers en cours | 152 | 45 | 324 |
| Plans sociaux | 25 | - | - |
| Risques fermeture d'établissement et filiales étrangères | - | - | - |
| Risque fiscal et provisions pour impôt | - | 56 | - |
| Autres engagements sociaux & divers | 1 949 | 2 279 | 1 947 |
| TOTAL | 2 126 | 2 380 | 2 271 |

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 31/03/2017, 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 | 31/03/2017 | 30/09/2016 | 29/02/2016 |
|--|----------------|----------------|----------------|
| Crédit d'exploitation court terme et découvert bancaire - France et étranger (b) | 62 673 | 46 873 | 68 019 |
| Location financement (a) | 2 025 | 2 377 | 1 522 |
| Emprunts auprès des établissements de crédit - France et étranger (c) | 111 883 | 125 211 | 146 303 |
| Compte-courant d'actionnaires | 29 669 | 27 619 | 27 464 |
| Dettes sur participation des salariés | 215 | 548 | 225 |
| Dettes financières diverses | 924 | 554 | 193 |
| Avances conditionnées (d) | 339 | 404 | 424 |
| TOTAL DETTES FINANCIERES | 207 729 | 203 586 | 244 149 |
| Selon échéancier ci-après : | | | |
| Part non courante (à plus d'1 an) | 96 094 | 111 213 | 131 580 |
| Part courante (à moins d'1 an) | 111 635 | 92 373 | 112 569 |
| TOTAL DETTES FINANCIERES | 207 729 | 203 586 | 244 149 |

Le taux d'intérêt moyen du 1^{er} semestre de l'exercice est de 1,1 % contre 1,4 % 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 | (2 035) | 913 | |
| Installations, matériels & outillages | 2 173 | (1 999) | 174 | |
| Autres immobilisations | 3 945 | (2 156) | 1 789 | (2 025) |
| Logiciels informatiques | 1 074 | (1 036) | 38 | |
| TOTAL | 10 141 | (7 227) | 2 914 | (2 025) |
| dont immobilisations incorporelles | 1 074 | (1 036) | 38 | |
| dont immobilisations corporelles | 9 067 | (6 191) | 2 876 | |
| TOTAL | 10 141 | (7 227) | 2 914 | (2 025) |

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.

- (b) Les dettes bancaires à court terme à l'étranger s'élèvent à 5,5M€. Elles concernent principalement la filiale étrangère au Danemark.
- (c) Les emprunts auprès des établissements de crédit s'analysent ainsi :

| Consolidé En milliers d'euros | 31/03/2017 | 30/09/2016 | 29/02/2016 |
|----------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| France | 110 150 | 123 481 | 135 307 |
| Etranger | 1 734 | 1 730 | 10 997 |
| TOTAL | 111 883 | 125 211 | 146 303 |
| Dont dettes à taux fixe | 63 020 | 62 699 | 18 803 |
| Dont dettes à taux variable | 48 864 | 62 512 | 127 501 |

(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 31/03/2017, les dettes financières en devises se décomposent ainsi :

- Dettes financières libellées en DKK 5 327 K€ (soit 39 751 K DKK)
- Dettes financières libellées en USD 180 K€ (soit 193 K USD)
- Dettes financières libellées en GBP 68 K€ (soit 58 K GBP)

15.- Echancier des dettes financières au 31 mars 2017

| Consolidé 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 étranger | 62 673 | - | - | 62 673 |
| Location financement | 516 | 1 509 | - | 2 025 |
| Dettes auprès des établissements de crédit - France et étranger | 17 920 | 54 872 | 39 091 | 111 884 |
| Dettes financières diverses | 790 | 349 | - | 1 139 |
| Dettes conditionnées | 66 | 273 | - | 339 |
| TOTAL | 81 965 | 57 003 | 39 091 | 178 060 |
| Compte-courant d'actionnaires | 29 669 | - | - | 29 669 |
| TOTAL DETTES FINANCIERES | 111 635 | 57 003 | 39 091 | 207 729 |

16.- Détail des autres dettes courantes

| Consolidé En milliers d'euros | 31/03/2017 | 30/09/2016 | 29/02/2016 |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Avances et acomptes reçus | 12 906 | 9 176 | 10 294 |
| Dettes fiscales (hors IS) et dettes sociales | 33 369 | 29 442 | 23 531 |
| Autres dettes | 17 199 | 17 435 | 26 690 |
| Produits constatés d'avance | 16 995 | 9 979 | 10 294 |
| TOTAL | 80 470 | 66 032 | 70 810 |

17.- Chiffre d'affaires net

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

| Consolidé En Millions d'Euros | 31/03/2017 Semestre | % | 30/09/2016 13 mois | % | 29/02/2016 Semestre | % |
|---|-------------------------------|----------|------------------------------|----------|-------------------------------|----------|
| MARCHE | | | | | | |
| <u>Protection des végétaux</u> | 256.2 | 72.6% | 612.9 | 74.8% | 219.2 | 70.8% |
| Pulvérisateur agricole | 185.0 | | 385.4 | | 156.4 | |
| Arracheuse de Betteraves | 27.7 | | 126.9 | | 30.2 | |
| Jardin | 43.4 | | 100.6 | | 32.7 | |
| <u>Protection des matériaux</u> | 96.5 | 27.4% | 206.4 | 25.2% | 90.3 | 29.2% |
| Industrie | 96.5 | | 206.4 | | 90.3 | |
| | 352.7 | | 819.3 | | 309.5 | |
| ZONE GEOGRAPHIQUE | | | | | | |
| France | 78.7 | 22.3% | 213.2 | 26.0% | 94.9 | 30.7% |
| Export | 274.0 | 77.7% | 606.0 | 74.0% | 214.5 | 69.3% |
| | 352.7 | | 819.3 | | 309.5 | |

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 2094 K€ sur le 1^{er} semestre 2016/2017, contre 973 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 | 31/03/2017 | 30/09/2016 | 28/02/2016 |
|-----------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Cadres | 700 | 716 | 706 |
| ETAM | 1 195 | 1 163 | 1 219 |
| Ouvriers | 1 568 | 1 621 | 1 689 |
| Total | 3 463 | 3 500 | 3 614 |

| Effectifs permanents par branche | 31/03/2017 | 30/09/2016 | 29/02/2016 |
|----------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Protection des végétaux | | | |
| Effectifs employés en France | 1 018 | 980 | 1 119 |
| Effectifs employés à l'étranger | 1 569 | 1 606 | 1 587 |
| | 2 587 | 2 586 | 2 706 |
| Protection des matériaux | | | |
| Effectifs employés en France | 544 | 584 | 604 |
| Effectifs employés à l'étranger | 332 | 330 | 304 |
| | 876 | 914 | 908 |
| ENSEMBLE | | | |
| Effectifs employés en France | 1 562 | 1 564 | 1 723 |
| Effectifs employés à l'étranger | 1 901 | 1 936 | 1 891 |
| | 3 463 | 3 500 | 3 614 |

19.- Dotations nettes aux provisions et dépréciations

| Consolidé | 31/03/2017 | 30/09/2016 | 29/02/2016 |
|---|--------------|--------------|--------------|
| En milliers d'euros | Semestre | Exercice | Semestre |
| Dotations aux provisions & dépréciations d'exploitation | | | |
| Provisions pour risques et charges | (4 408) | (8 258) | (2 713) |
| Dépréciations sur actifs courants | (3 513) | (7 434) | (2 257) |
| Reprises de provisions & dépréciations d'exploitation | | | |
| Provisions pour risques et charges | 5 234 | 13 725 | 4 406 |
| Dépréciations sur actifs courants | 2 029 | 10 754 | 4 288 |
| TOTAL | (658) | 8 787 | 3 723 |

20.-Charges et produits non récurrents

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

Le montant net des produits et charges non récurrents du groupe est positif de 0,4 M€, il comprend des remboursements de pénalités et de litiges pour 0,5M€ et des plus-values nettes de cession à hauteur de 0,1M€ compensé par des charges de restructuration de l'activité Industries et Pulvérisation Agricole pour -0,2M€.

21.- Produits et (charges) financiers

| Consolidé En milliers d'euros | 31/03/2017 Semestre | 30/09/2016 13 Mois | 29/02/2016 Semestre |
|--|--------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------------|
| Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie | 282 | 662 | 289 |
| Coût de l'endettement financier brut | (2 307) | (5 076) | (2 098) |
| (Coût) / Produit net de l'endettement financier | (2 024) | (4 414) | (1 809) |
| (Pertes) / Profits de changes & autres (charges) / produits financiers | 1 377 | (2 853) | (822) |
| TOTAL CHARGES ET PRODUITS FINANCIERS | (647) | (7 267) | (2 631) |

22.- Impôts sur les bénéfices

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

| Consolidé En milliers d'euros | 31/03/2017 Semestre | 30/09/2016 13 Mois | 29/02/2016 Semestre |
|---|--------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------------|
| (Charge) / produit d'impôts exigibles | (10 178) | (20 535) | (7 356) |
| (Charge) / produit d'impôts différés | 3 606 | 2 796 | 4 922 |
| TOTAL | (6 571) | (17 739) | (2 434) |

22.1- Variation de l'impôt différé

| Consolidé En milliers d'euros | 31/03/2017 Semestre | 30/09/2016 13 Mois | 29/02/2016 Semestre |
|---|--------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------------|
| Impôts différés nets à l'ouverture : actifs / (passifs) | 16 834 | 9 898 | 9 898 |
| Impôts différés constatés en capitaux propres | 95 | 1 901 | (2) |
| (Charge) / produit d'impôts différés | 3 606 | 2 796 | 4 922 |
| Variations de périmètre | (24) | 3 139 | 326 |
| Ecart de change | 606 | (900) | (51) |
| Impôts différés nets à la clôture | 21 117 | 16 834 | 15 093 |
| <i>Dont impôts différés actifs</i> | <i>29 149</i> | <i>24 703</i> | <i>26 687</i> |
| <i>Dont impôts différés passifs</i> | <i>(8 032)</i> | <i>(7 869)</i> | <i>(11 594)</i> |

22.2 - Détail des impôts différés par nature

| Consolidé | 31/03/2017 | 30/09/2016 | 29/02/2016 |
|--|----------------|----------------|-----------------|
| En milliers d'euros | Exercice | Exercice | Semestre |
| (actifs si + ; passifs si -) | | | |
| <u>Impôts différés liés aux décalages fiscaux temporaires</u> | | | |
| Avantages du personnel (provision retraite, participation, congés payés) | 8 620 | 9 058 | 8 865 |
| Autres différences temporaires entre résultat fiscal et résultat comptable | 2 476 | 2 458 | 1 824 |
| Déficits fiscaux reportables | 9 454 | 5 386 | 8 239 |
| <u>Impôts différés liés aux écritures de consolidation</u> | | | |
| Activation des contrats de location-financement | (7) | (7) | (31) |
| Annulation des provisions réglementées (amortissements dérogatoires) | (2 600) | (2 758) | (2 750) |
| Elimination des marges internes en stocks | 5 077 | 4 544 | 4 674 |
| Plus-values latentes sur rachat de créances | (7 095) | (7 095) | (9 351) |
| Elimination plus-values de cessions internes d'immobilisations | 3 451 | 3 504 | 3 537 |
| Autres divers | 983 | 1 744 | 86 |
| Impôts différés nets à la clôture | 21 116 | 16 834 | 15 093 |
| <i>Dont impôts différés actifs</i> | <i>29 148</i> | <i>24 703</i> | <i>26 687</i> |
| <i>Dont impôts différés passifs</i> | <i>(8 032)</i> | <i>(7 869)</i> | <i>(11 594)</i> |

22.3 - Réconciliation de la charge d'impôt comptabilisée avec la charge d'impôt théorique

(Calculée au taux d'impôt applicable en France)

| Consolidé | 31/03/2017 | 30/09/2016 | 29/02/2016 |
|---|----------------|-----------------|----------------|
| En milliers d'euros | Semestre | Exercice | Semestre |
| Résultat net avant impôt et dépréciation des écarts d'acquisition | 14 916 | 51 433 | 4 646 |
| Taux d'impôt courant en France | 34.43% | 38.00% | 38.00% |
| (Charges) / Produits d'impôts théoriques au taux d'impôt courant | (5 135) | (19 545) | (1 766) |
| Incidence des : | | | |
| Différences fiscales permanentes | (391) | (645) | (382) |
| Déficits fiscaux non activés | (132) | (3 269) | (398) |
| Différentiel de taux d'impôt sur les filiales étrangères | (338) | 3 885 | (518) |
| Crédits d'impôts | (45) | 1 600 | 472 |
| Impôts de distribution/dividendes | (395) | (376) | (232) |
| Divers (dont impact intégration fiscale) | (137) | 610 | 390 |
| (Charges) / Produits d'impôts nets comptabilisés | (6 572) | (17 739) | (2 434) |
| <i>Taux effectif du Groupe en %</i> | <i>44.1%</i> | <i>34.5%</i> | <i>52.4%</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 | 31/03/2017 semestre | 30/09/2016 13 mois | 29/02/2016 semestre |
|---|------------------------|-----------------------|------------------------|
| Stocks nets | 31 144 | (11 029) | 43 635 |
| Avances & acptes versés | 292 | 412 | (40) |
| Créances clients nettes | 25 111 | (17 579) | 1 410 |
| Créance d'IS courante | 858 | 271 | (1 267) |
| Autres créances nettes & comptes de régul. | 10 161 | (35 463) | (32 021) |
| | 67 566 | (63 388) | 11 717 |
| Avances & acptes reçus | 3 468 | (1 490) | 2 864 |
| Dettes fournisseurs | 27 062 | (11 573) | 14 476 |
| Dettes sur immobilisations | (60) | (37) | (9) |
| Dettes fiscales & sociales (hors dette IS courante) | 1 835 | 665 | (2 859) |
| Dette d'IS courante | (4 598) | 2 778 | (1 347) |
| Autres dettes & comptes de régul. | 7 144 | (30 655) | (34 292) |
| | 34 850 | (40 313) | (21 167) |
| (+) Besoin/ (-) Ressource en fonds de roulement | 32 716 | (23 076) | 32 884 |
| Dettes s/ immob. reclassées en partie Investissements | 60 | 37 | 9 |
| Impact changement périmètre s/ variation de BFR | (381) | - | 176 |
| Impact du change s/ variation de BFR | (2 770) | 2 301 | 719 |
| (+) Besoin/ (-) Ressource en fonds de roulement d'exploitation (hors impact de change & périmètre) | 35 808 | (25 414) | 31 980 |

24.- Comptes Pro-forma

| Flux de trésorerie consolidé En milliers d'euros | 10/2016 à 03/2017 6 Mois | PRO-FORMA 10/2015 à 09/2016 12 Mois | PRO-FORMA 10/2015 à 03/2016 6 Mois |
|--|--------------------------------|--|---|
| A. OPERATIONS D'EXPLOITATION | | | |
| Résultat net part du Groupe | 8 399 | 33 157 | 7 263 |
| Part des minoritaires dans le résultat | - | - | - |
| - Quote part dans le résultat des mises en équivalence | (55) | (487) | (272) |
| + Dotations aux amortissements des immobilisations | 7 484 | 14 684 | 7 638 |
| + Dotations nettes aux provisions & dépréciations (a) | (4 874) | (10 615) | (9 349) |
| - Plus-values nettes sur cessions d'immobilisations | (191) | (390) | (407) |
| Capacité d'autofinancement | 10 763 | 36 349 | 4 873 |
| (+) Besoin/ (-) Ressource en fonds de roulement | 35 808 | (28 554) | 32 185 |
| Flux de trésorerie provenant de l'exploitation | (25 045) | 64 903 | (27 312) |

| Compte de résultat consolidé (en milliers d' Euros) | 10/2016 à 03/2017 6 Mois | PRO-FORMA 10/2015 à 09/2016 12 Mois | PRO-FORMA 10/2015 à 03/2016 6 Mois |
|---|---|--|---|
| Chiffre d'affaires | 352 691 | 770 894 | 346 458 |
| Autres produits opérationnels | 19 720 | 5 155 | 16 574 |
| Total produits opérationnels | 372 411 | 776 049 | 363 033 |
| Variation des stocks de produits finis et travaux en cours | 13 306 | (27 300) | 12 176 |
| Achats consommés | (201 071) | (359 027) | (192 244) |
| Autres achats et charges externes | (55 987) | (113 821) | (54 775) |
| Impôts et taxes | (4 637) | (7 677) | (4 154) |
| Charges de personnel | (99 368) | (198 868) | (100 304) |
| Dotations aux amortissements | (7 454) | (14 684) | (7 638) |
| Dotations nettes aux provisions & dépréciations d'actifs | (658) | 7 935 | 2 507 |
| Autres charges opérationnelles | (1 494) | (5 245) | (1 665) |
| Total charges opérationnelles récurrentes | (357 364) | (718 687) | (346 096) |
| RESULTAT OPERATIONNEL COURANT | 15 047 | 57 362 | 16 936 |
| Produits non récurrents | 1 476 | 5 536 | 3 846 |
| Charges non récurrentes | (961) | (5 894) | (4 828) |
| Total des charges & produits non récurrents | 515 | (358) | (982) |
| RESULTAT OPERATIONNEL | 15 563 | 57 003 | 15 955 |
| Produits financiers | 9 016 | 20 299 | 8 769 |
| Charges financiers | (9 663) | (26 969) | (12 054) |
| Total des charges & produits financiers | (647) | (6 670) | (3 285) |
| RESULTAT AVANT IMPOTS | 14 916 | 50 333 | 12 670 |
| Impôts | (6 571) | (17 664) | (5 679) |
| Part dans le résultat des sociétés mises en équivalence | 55 | 487 | 272 |
| RESULTAT NET DE LA PERIODE | 8 399 | 33 157 | 7 263 |
| Résultat net part du groupe | 8 399 | 33 157 | 7 280 |
| Résultat net part des minoritaires | 0 | 0 | (17) |
| <i>Résultat par action (en Euros)</i> | <i>1.2</i> | <i>4.9</i> | <i>1.1</i> |
| <i>Résultat dilué par action (en Euros)</i> | <i>1.2</i> | <i>4.9</i> | <i>1.1</i> |

25.- 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 31/03/2017, 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 12 M GBP au 31/03/2017.

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 2,6 M€, principalement par les variations de change de la livre Sterling (GBP), 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.

EXEL INDUSTRIES

*Information financière
semestrielle*

*Période du 1^{er} octobre
2016 au 31 mars 2017*

EXEL INDUSTRIES

Société anonyme au capital de 16 970 000 €

Siège social : 54 rue Marcel Paul

51200 EPERNAY

RCS : RCS REIMS B 095 550 356

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1^{er} octobre 2016 au 31 mars 2017

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 de la société Exel Industries, relatifs à la période du 1^{er} octobre 2016 au 31 mars 2017, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés 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 résumés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

EXEL INDUSTRIES

Information financière
semestrielle

Période du 1^{er} octobre
2016 au 31 mars 2017

II - Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés 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.

Fait à Lyon et à Paris La Défense, le 13 juin 2017

Les Commissaires aux comptes

**DELOITTE &
ASSOCIES**


Gérard BADIN

MAZARS


Lionel GOTLIB