

EXEL Industries

Société anonyme au capital de 16.969.750 €
Siège social à EPERNAY (51200) – 54, rue Marcel Paul
RCS EPERNAY B 095 550 356

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Premier semestre 2011/2012

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.

Patrick BALLU
Président

Guerric BALLU
Directeur Général

B – COMPTES CONSOLIDÉS CONDENSES DU PREMIER SEMESTRE 2011/2012

I - Bilan consolidé au 29 février 2012

Actif Consolidé (en Milliers d' Euros)	Notes	29/02/2012	31/08/2011	28/02/2011
ACTIFS NON COURANTS				
Ecart d'acquisition	3	25 207	25 173	25 698
Immobilisations incorporelles	4	572	701	768
Immobilisations corporelles	5	71 452	68 925	68 108
Participations dans entreprises associées	6	2 670	2 460	2 353
Actifs financiers	7	301	351	323
Actifs d'impôt différé	22	10 406	9 158	10 138
Total actifs non courants		110 609	106 767	107 387
ACTIFS COURANTS				
Stocks	8	143 606	117 613	115 676
Créances clients	9	102 927	79 580	78 265
Créances d'impôt courantes		199	3 484	2 332
Autres créances	10	15 303	11 485	12 732
Trésorerie & équivalents de trésorerie	11	53 818	44 840	32 397
Total actifs courants		315 851	257 001	241 402
TOTAL DE L'ACTIF		426 460	363 768	348 790
Passif Consolidé (en Milliers d' Euros)	Notes	29/02/2012	31/08/2011	28/02/2011
CAPITAUX PROPRES				
Capital	12	16 970	16 970	16 970
Autres réserves		169 128	157 178	157 699
Actions propres		(160)	(358)	(239)
Résultat de l'exercice		5 689	13 098	(4 897)
Capitaux propres (part du groupe)		191 626	186 887	169 533
Intérêts minoritaires dans les capitaux propres		107	99	101
Intérêts minoritaires dans le résultat		(2)	2	(5)
Total intérêts minoritaires		104	101	96
Total capitaux propres		191 731	186 988	169 629
PASSIFS NON COURANTS				
Provisions à long terme	13	24 312	22 886	26 441
Dettes financières à long terme	14&15	18 140	14 404	12 786
Impôts différés passifs		1 348	904	716
Total passifs non courants		43 800	38 194	39 944
PASSIF COURANTS				
Provisions à court terme	13	1 301	1 526	1 341
Part à moins d'un an des emprunts	14&15	20 557	4 259	13 241
Concours bancaires courants	14&15	50 958	38 643	29 744
Dettes Fournisseurs		61 092	45 381	53 893
Dettes d'impôt courantes		3 664	892	280
Autres dettes courantes	16	53 358	47 884	40 717
Total passifs courants		190 930	138 586	139 217
TOTAL DU PASSIF		426 460	363 768	348 790

II - Compte de résultat consolidé au 29 février 2012

Compte de résultat consolidé (en Milliers d' Euros)	Notes	29/02/2012 semestre	31/08/2011 exercice	28/02/2011 semestre
Chiffre d'affaires	17	239 205	430 080	174 884
Autres produits opérationnels		843	1 535	652
Total produits opérationnels		240 048	431 614	175 536
Variation des stocks de produits finis et travaux en cours		9 900	10 673	14 255
Achats consommés		(121 447)	(205 196)	(88 025)
Autres achats et charges externes		(40 265)	(69 170)	(33 658)
Impôts et taxes		(3 745)	(6 440)	(3 341)
Charges de personnel	18	(70 743)	(130 981)	(63 182)
Dotations aux amortissements		(4 497)	(9 226)	(4 593)
Dotations nettes aux provisions & dépréciations d'actifs	19	(1 989)	(254)	110
Autres charges opérationnelles		(244)	(869)	(568)
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT		7 017	20 152	(3 466)
Produits non récurrents		620	3 811	806
Charges non récurrentes		(588)	(3 238)	(1 584)
Total des charges & produits non récurrents	20	31	573	(777)
RESULTAT OPERATIONNEL		7 048	20 725	(4 243)
Produits financiers		4 950	2 744	1 588
Charges financiers		(2 360)	(6 860)	(3 780)
Total des charges & produits financiers	21	2 590	(4 116)	(2 192)
RESULTAT AVANT IMPOTS		9 639	16 609	(6 436)
Impôts	22	(4 162)	(3 992)	1 356
Part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	6	210	483	178
RESULTAT NET DE LA PERIODE		5 686	13 100	(4 902)
Résultat net part du groupe		5 689	13 098	(4 897)
Résultat net part des minoritaires		(2)	2	(5)
<i>Résultat par action (en Euros)</i>		0.8	1.9	-0.7
<i>Résultat dilué par action (en Euros)</i>		0.8	1.9	-0.7

III – Tableau de variation des capitaux propres consolidés

Etat des produits et charges comptabilisés sur la période

En milliers d'euros	29/02/2012	31/08/2011	28/02/2011
Résultat net	5 686	13 100	(4 902)
Gains (pertes) actuariels nets des régimes à prestations définies	0	679	0
Impôts différés sur gains (pertes) actuariels	0	(234)	0
Variation des écarts de conversion	2 225	(384)	(180)
Plus ou moins-value sur cession d'actions propres (nette d'impôt)	(44)	34	47
Total des produits et charges comptabilisés au bilan	7 868	13 195	(5 035)
<i>Part revenant aux actionnaires</i>	7 870	13 193	-5 027
<i>Part revenant aux intérêts minoritaires</i>	(2)	2	(8)

(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 31/08/2010 (Données publiées)	16 970	2 528	158 793	849	(144)	178 995	104	179 099
Correction d'erreur			(808)			(808)	(4)	(812)
Solde au 31/08/2010 (Données corrigées)	16 970	2 528	157 985	849	(144)	178 187	100	178 287
Impact de change sur correction d'erreur (N-1)			56			56	4	60
Total des produits et des charges comptabilisés au bilan			13 578	(384)		13 193	2	13 195
Dividendes distribués			(4 341)			(4 341)	0	(4 340)
Variation de périmètre			0			0		0
Autres variations			19	(13)	(214)	(208)	(6)	(214)
Solde au 31/08/2011	16 970	2 528	167 296	451	(358)	186 887	101	186 988
Total des produits et des charges comptabilisés au bilan			5 645	2 225		7 870	(2)	7 868
Dividendes distribués			(3 323)			(3 323)	0	(3 323)
Variation de périmètre			0			0		0
Autres variations			(13)	8	198	192	5	198
Solde au 29/02/2012	16 970	2 528	169 605	2 684	-160	191 626	104	191 731

IV - Tableau de flux de trésorerie consolidé

Consolidé En milliers d' euros	Notes	29/02/2012	31/08/2011	28/02/2011
A. OPERATIONS D'EXPLOITATION				
Résultat net part du Groupe		5 689	13 098	(4 897)
Part des minoritaires dans le résultat		(2)	2	(5)
- Quote part dans le résultat des mises en équivalence		(210)	(483)	(178)
+ Dotations aux amortissements des immobilisations		4 497	9 226	4 593
+ Dotations nettes aux provisions & dépréciations (a)		419	(1 211)	(365)
- Plus-values nettes sur cessions d'immobilisations		(146)	(57)	(34)
Capacité d'autofinancement		10 247	20 574	(886)
Variation du Besoin en Fonds de Roulement	23	24 777	21 200	16 496
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation (c)		(14 530)	(626)	(17 382)
B. OPERATIONS D'INVESTISSEMENTS				
Acquisitions d'immobilisations (b)		(5 326)	(11 900)	(5 911)
Cessions d'immobilisations		285	320	41
Incidence des variations de périmètre		0	0	0
Trésorerie affectée aux investissements		(5 041)	(11 580)	(5 869)
C. OPERATIONS DE FINANCEMENT				
Augmentation du capital et des primes		0	0	0
Dividendes nets de l'exercice		(3 323)	(4 142)	(4 341)
Emissions de dettes financières		20 462	1 090	3 962
Remboursements de dettes financières		(428)	(5 943)	(1 500)
Variation actions autodétenues		131	(161)	(23)
Trésorerie résultant du financement		16 842	(9 156)	(1 902)
D. INCIDENCE DES VARIATIONS DE CHANGE		(607)	(743)	(494)
VARIATIONS DE TRESORERIE (A+B+C+D)		(3 336)	(22 104)	(25 647)
Trésorerie nette au début d'exercice		6 196	28 300	28 300
Variation de l'exercice		(3 336)	(22 104)	(25 647)
TRESORERIE NETTE FIN D'EXERCICE		2 860	6 196	2 653
Valeurs mobilières de placement		26 954	16 477	7 335
Disponibilités		26 864	28 362	25 062
- Concours bancaires courants		(50 958)	(38 643)	(29 744)
TRESORERIE NETTE FIN D'EXERCICE		2 860	6 196	2 653

- (a) A l'exclusion des dépréciations d'actifs circulants
- (b) Les acquisitions sont nettes de variation des dettes sur immobilisations
- (c) Dont Intérêts financiers versés 967 1 655 807
et dont Impôt sur les bénéfices versé (ou remboursé) (1 190) 8 150 3 553

V - Annexe aux comptes consolidés

1. Règles et méthodes comptables et de consolidation

1.1 Référentiel comptable

Les comptes consolidés semestriels 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 29 février 2012, et disponibles sur le site internet de la Commission Européenne : http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm

Le Groupe a choisi de ne pas appliquer par anticipation les normes qui rentrent en vigueur après cette date. Ces normes ne devraient pas avoir d'impact significatif sur les comptes.

Les nouvelles normes applicables à partir de l'exercice ouvert au 1^{er} septembre 2011 n'ont pas eu d'incidence significative sur les comptes consolidés semestriels du Groupe. Il s'agit notamment des textes suivants :

- IAS 24 – Information à fournir sur les parties liées (applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2011) ;
- Amélioration annuelle des normes - mai 2010 (applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2011) ;
- Amendement IFRIC 14 – Paiements anticipés des exigences de financement minimal (applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2011) ;

Les comptes semestriels consolidés sont présentés en application de la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire » en retenant une présentation condensée de l'annexe. S'agissant de comptes condensés, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS pour l'établissement des états financiers annuels. Seules les transactions significatives donnent lieu à des notes annexes. Ces comptes condensés doivent donc être lus en relation avec les états financiers consolidés du Groupe au titre de l'exercice clos le 31 août 2011, qui figurent dans le document de référence du Groupe au titre de l'exercice 2011 déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers (AMF) le 29 décembre 2011 sous le numéro D.11-1124.

Les états financiers consolidés au 29/02/2012 sont établis suivant les principes et méthodes comptables identiques à ceux appliqués au 31 août 2011.

Les comptes consolidés semestriels d'EXEL Industries ont été arrêtés par le Conseil d'Administration le 11/04/2012.

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 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 25 207 K€ au 29 février 2012.

La valeur des écarts d'acquisition, ainsi que des immobilisations corporelles et incorporelles, est testée dès l'apparition d'indices de pertes de valeur, passés en revue à chaque clôture. Ce test est effectué au minimum une fois par an pour les actifs à durée d'utilité indéterminée, catégorie limitée pour le Groupe aux écarts d'acquisition.

Pour ce test, les immobilisations sont regroupées en Unités Génératrices de Trésorerie ou unités de reporting (UGT). Les UGT sont des ensembles homogènes d'actifs dont l'utilisation continue génère des entrées de trésorerie qui sont largement indépendantes des entrées de trésorerie générées par d'autres groupes d'actifs. L'UGT correspond aux entités juridiques ou filiales, niveau auquel le Groupe organise ses activités et analyse ses résultats dans son reporting interne.

Lorsque la valeur recouvrable d'UGT est inférieure à sa valeur nette comptable, une perte de valeur est comptabilisée en compte de résultat entre l'agrégat "résultat opérationnel courant" et l'agrégat "résultat opérationnel". 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.

Au 29 février 2012, 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 restante 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 découvertes 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.

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 de la convention d'intégration fiscale existante, avec EXEL Industries comme tête de Groupe, les filiales 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. L'intégration fiscale a conduit à une économie d'impôt de 881 K€ sur le 1^{er} semestre 2012, contre une économie d'impôt de 2 056 K€ sur le 1^{er} semestre de l'exercice précédent.

➤ Crédits d'impôts

S'agissant de dispositifs à caractère purement fiscal, susceptibles de varier en fonction de la législation fiscale, les crédits d'impôts sont comptabilisés en diminution de la charge d'impôt sur les bénéfices. C'est notamment le cas du crédit impôt recherche (CIR).

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 « Ecarts 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 événement 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 retenu les mêmes règles d'estimation que celles retenues au 31 août 2011, 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 moyen estimé, 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

Bien que fabriquant ses produits pour trois marchés principaux que sont l'agriculture, le jardinage et l'industrie, le Groupe EXEL Industries n'évolue que sur un seul secteur d'activité : la pulvérisation.

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 du semestre, seul l'instrument financier suivant est en cours :

Swap de couverture de taux d'intérêt sur un emprunt bancaire de 2,65 M€ : taux variable échangé contre taux fixe.

La position de cet instrument financier au 29/02/2012 est valorisée à -50 K€.

➤ *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

Nom	% de contrôle		% d'intérêts		Méthode de consolidation
	02-2012	08-2011	02-2012	08-2011	
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%	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
HERRIAU SAS	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
MOREAU	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
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
EMC LLC (Russie)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
KREMLIN REXSON SA :	99.48%	99.48%	99.48%	99.48%	IG
Filiales françaises :					
SCM SAS	100.00%	100.00%	99.48%	99.48%	IG
API Technologies SAS	100.00%	100.00%	99.48%	99.48%	IG
Filiales étrangères :					
Allemagne	(a) 100.00%	100.00%	99.48%	99.48%	IG
Espagne	99.90%	99.90%	99.38%	99.38%	IG
Kremlin Rexson Italie	100.00%	100.00%	99.48%	99.48%	IG
Exel North America (USA)	100.00%	100.00%	99.48%	99.48%	IG
Portugal	100.00%	100.00%	99.48%	99.48%	IG
Argentine	100.00%	100.00%	99.48%	99.48%	IG
Pologne	100.00%	100.00%	99.48%	99.48%	IG
Brésil	100.00%	100.00%	99.48%	99.48%	IG
Afrique du Sud	74.00%	74.00%	73.62%	73.62%	IG
Mexique	100.00%	100.00%	99.48%	99.48%	IG
Inde	100.00%	100.00%	99.48%	99.48%	IG
Singapour	100.00%	100.00%	99.48%	99.48%	IG
SAMES Technologies SAS :	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
Filiales étrangères :					
Allemagne	(a) NC	100.00%	NC	100.00%	IG
UK	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
HARDI INTERNATIONAL AS (Danemark)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
Filiales étrangères :					
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
Filiales françaises :					
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

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

➤ **Changements de périmètre**

Au cours du 1^{er} semestre de l'exercice 2012, le périmètre de consolidation du groupe a connu la variation suivante :

- (a) Les 2 filiales allemandes de Kremlin Rexson et de Sames ont fusionné ; cette fusion interne au Groupe n'a pas eu d'incidence sur les comptes consolidés.

3.- Ecarts d'acquisition

3.1 Mouvements de l'exercice

En milliers d'euros	29/02/12	31/08/11	28/02/11
Valeurs nettes à l'ouverture	25 173	25 668	25 668
Evolution du Périmètre :			
Augmentations	0	0	
Diminutions	0	0	
Dépréciation pour perte de valeur		(533)	
Autres variations nettes (impact de change)	35	38	30
Valeurs nettes à la clôture	25 207	25 173	25 698

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

(Valeur nette comptable)

En milliers d'euros	29/02/12	31/08/11	28/02/11
Kremlin Rexson	2 228	2 228	2 228
Sames	2 629	2 629	2 629
Matrot	5 296	5 296	5 296
Hardi et ses filiales	14 298	14 263	14 788
Autres filiales	756	756	756
Total	25 207	25 173	25 698

4.- Immobilisations incorporelles

En milliers d'euros	29/02/2012				31/08/2011	28/02/2011
	Brut	Amort	Dépréciat.	Net	Net	Net
Brevets, marques, licences et logiciels informatiques (a)	9 473	(8 974)	0	499	624	751
Autres immo. incorporelles	331	(258)	0	73	76	17
TOTAL	9 804	(9 232)	0	572	701	768

- (a) Les logiciels achetés représentent la quasi-totalité de ces immobilisations.

5.- Immobilisations corporelles

En milliers d'euros	29/02/2012			31/08/2011	28/02/2011
	Brut	Amort	Dépréciat.	Net	Net
Terrains	17 012	(1 011)	0	16 001	15 338
Constructions	66 913	(38 647)	0	28 266	28 507
Installations techniques	82 880	(68 956)	0	13 924	15 229
Autres immobilisations corporelles (a)	24 106	(18 741)	0	5 365	4 522
Immobilisations corporelles en cours	7 709	0	0	7 709	5 077
Avances et acomptes	187	0	0	187	252
TOTAL	198 807	(127 355)	0	71 452	68 925
					68 108

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

Parmi les immobilisations corporelles figurent des éléments acquis en location-financement pour 5 278 K€ (cf. note sur les dettes financières).

5.1 - Mouvements de la période concernant les valeurs brutes

En milliers d'euros	29/02/2012	31/08/2011	28/02/2011
Immobilisations corporelles brutes au début de période	191 720	181 685	181 685
Acquisitions de la période nettes de transfert	5 245	11 575	6 044
Apports de sociétés acquises et variation de périmètre	0	0	0
Cessions ou mise au rebut de la période	(622)	(1 221)	(265)
Impact de change & divers	2 463	(319)	(35)
Immobilisations corporelles brutes en fin de période	198 807	191 720	187 429

5.2 - Mouvements de la période concernant les amortissements cumulés

En milliers d'euros	29/02/2012	31/08/2011	28/02/2011
Amortissements cumulés en début de période	122 796	115 379	115 379
Dotations de l'exercice	4 346	8 811	4 393
Variation de périmètre	0	0	0
Reprises sur cessions ou mise au rebut	(539)	(1 104)	(281)
Impact de change & divers	753	(290)	(169)
Amortissements cumulés en fin de période	127 355	122 796	119 322

6.- Participations dans des entreprises associées

En milliers d'euros	29/02/12	31/08/11	28/02/11
Valeurs nettes à l'ouverture	2 460	2 176	2 176
Acquisition			
Variation de Périmètre			
Part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence	210	483	178
Distribution de dividendes		(199)	
Cession / sortie			
Autres variations nettes	0	0	(0)
Valeurs nettes à la clôture	2 670	2 460	2 353

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

Les agrégats financiers résumés de la société Pommier sur le 1^{er} semestre 2012 sont :

Actifs	7,6 M€
Passifs (hors capitaux propres)	2,0 M€
Chiffre d'affaires (6 mois)	5,9 M€
Résultat net (6 mois)	0,4 M€

7.- Actifs financiers non courants

Consolidé	29/02/2012			31/08/2011	28/02/2011
	Brut	Dépréciation	Net	Net	Net
Titres de participations	102	0	102	102	102
Créances sur participations	0		0	0	(0)
Autres titres immobilisés	8	(3)	5	5	5
Prêts	49		49	48	48
Autres immobilisations financières	331	(187)	145	195	167
TOTAL	491	(190)	301	351	323

Les titres de participations correspondent à des participations minoritaires dans des sociétés de commercialisation de matériels agricoles en Europe, détenues à 10%.

8.- Stocks et en-cours

En milliers d'euros	29/02/2012			31/08/2011	28/02/2011
	Brut	Dépréciation	Net	Net	Net
Matières premières	96 053	(17 406)	78 647	62 181	58 384
En-cours de biens et services	20 009	(1 674)	18 335	20 279	15 666
Produits intermédiaires et finis	42 385	(1 912)	40 473	29 681	35 065
Marchandises	9 814	(3 664)	6 150	5 472	6 561
TOTAL	168 261	(24 656)	143 606	117 613	115 676

9.- Crédits clients

En milliers d'euros	29/02/2012			31/08/2011	28/02/2011
	Brut	Dépréciation	Net	Net	Net
Crédits clients	106 605	(3 679)	102 927	79 580	78 265
TOTAL	106 605	(3 679)	102 927	79 580	78 265

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 crédits clients se présente ainsi :

En milliers d'euros	29/02/2012	31/08/2011	28/02/2011
Dépréciations des crédits clients à l'ouverture	(3 422)	(3 859)	(3 859)
Dépréciation (ou reprise) nette enregistrée en résultat	(257)	438	277
Variation de périmètre			
Autres variations			
Dépréciations des crédits clients à la clôture	(3 679)	(3 422)	(3 582)

10.- Autres crédits

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

En milliers d'euros	29/02/2012 valeurs nettes	31/08/2011 valeurs nettes	28/02/2011 valeurs nettes
Crédits fiscaux hors IS (principalement TVA)	8 400	6 006	6 910
Crédits sociaux	296	280	172
Avances et acomptes versés	2 350	1 667	1 819
Débiteurs divers	1 514	879	1 124
Charges constatées d'avance	2 744	2 654	2 707
TOTAL	15 303	11 485	12 732

11.- Trésorerie et équivalents de trésorerie

En milliers d'euros	29/02/2012	31/08/2011	28/02/2011
Valeurs mobilières de placement Disponibilités	26 954 26 864	16 477 28 362	7 335 25 062
TOTAL	53 818	44 840	32 397

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 29/02/2012. 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 29/02/2012 est de 4 516.

➤ 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	En milliers d'euros	31/08/2011	Dotation	Reprise (provisions utilisées)	Reprise (provisions non utilisées)	Reclassement & autres	Variation périmètre & change	29/02/2012
Provisions pour risques	15 447	1 840	(1 097)	(245)	75	65	16 086	
Provisions pour charges	8 965	726	(100)	0	-75	9	9 526	
TOTAL	24 412	2 566	(1 196)	(245)	0	75	25 613	
Dont provisions non courantes	22 886						24 312	
Dont provisions courantes	1 526						1 301	
TOTAL	24 412	0	0	0	0	0	25 613	

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	29/02/2012	31/08/2011	28/02/2011
Litiges commerciaux et charges sur chantiers en cours	2 196	1 967	3 129
Garantie contractuelle envers les clients	7 032	6 689	7 241
Risques fermeture d'établissement et filiales étrangères	30	30	30
Engagements de retraite charges sociales comprises	9 337	8 803	9 593
Autres engagements sociaux divers (hors plan sociaux)	2 212	1 787	2 724
Risques brevets et litiges rattachés	2 655	2 585	2 517
Risque fiscal et provisions pour impôt	456	426	623
Divers	394	599	584
TOTAL	24 312	22 886	26 441

- Provisions pour risques et charges courantes

Consolidé En milliers d'euros	29/02/2012	31/08/2011	28/02/2011
Plans sociaux	130	175	348
Risques fermeture d'établissement et filiales étrangères	0	0	0
Risque fiscal et provisions pour impôt	9	0	0
Autres engagements sociaux divers	1 161	1 351	993
TOTAL	1 301	1 526	1 341

13.3 Engagements de retraite

Les salariés du Groupe bénéficient, selon les pays :

- d'indemnités de départ à la retraite qui sont versées en une fois au moment du départ à la retraite (Régimes à prestations définies, qui concernent presque uniquement les salariés français) ;
 - ou de compléments de retraites qui sont versés annuellement aux retraités (Régime à cotisations définies).
- Pour les régimes à cotisations définies, le Groupe comptabilise en charges de personnel les cotisations à payer lorsqu'elles sont encourues.
 - 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 primes versées sur un fonds externalisé auprès d'une compagnie d'assurance.

Au 29/02/2012, aucun calcul actuariel n'a été établi. Un complément de provisions pour engagements de retraite a été comptabilisé en résultat opérationnel, sur la base de la charge estimée de l'exercice.

14.- Détail des dettes financières par nature

Consolidé En milliers d'euros	29/02/2012	31/08/2011	28/02/2011
Crédit d'exploitation court terme et découvert bancaire France et étranger (b)	50 958	38 643	29 744
Location financement (a)	1 325	1 463	1 599
Emprunts auprès des établissements de crédit - France et étranger (c)	36 911	16 661	23 758
Dettes sur participation des salariés	263	342	349
Dettes financières diverses	143	163	153
Avances conditionnées (d)	56	34	168
TOTAL DETTES FINANCIERES	89 655	57 306	55 771
Selon échéancier ci-après :			
Part non courante (à plus d'1 an)	18 140	14 404	12 786
Part courante (à moins d'1 an)	71 515	42 903	42 985
TOTAL DETTES FINANCIERES	89 655	57 306	55 771

Le taux d'intérêt moyen du 1^{er} semestre de l'exercice 2012 est de 2,0 % contre 2,3 % 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	3 498	(1 478)	2 020	(1 325)
Installations	1 633	(1 485)	148	
Matériels informatiques	147	(147)	0	
Logiciels informatiques	470	(441)	29	
TOTAL	5 749	(3 551)	2 197	(1 325)
dont immobilisations incorporelles	470	(441)	29	
dont immobilisations corporelles	5 278	(3 110)	2 168	
TOTAL	5 749	(3 551)	2 197	(1 325)

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 27,0 M€. Elles concernent principalement les filiales étrangères au Danemark, en Italie et en Espagne.

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

Consolidé		29/02/2012	31/08/2011	28/02/2011
	En milliers d'euros			
France		18 629	14 771	14 561
Etranger		18 282	1 890	9 198
TOTAL		36 911	16 661	23 758
Dont dettes à taux fixe		2 140	2 282	2 475
Dont dettes à taux variable		34 771	14 379	21 283

(d) Il s'agit d'avances octroyées par la DRIRE et l'ANVAR 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 29/02/2012, les dettes financières en devises se décomposent ainsi :

- Dettes financières libellées en DKK 33 296 K€ (soit 247.579 K DKK)
- Dettes financières libellées en USD 4 520 K€ (soit 6.076 KUSD)
- Dettes financières libellées en AUD 4 766 K€ (soit 5.917 K AUD)
- Dettes financières libellées en GBP 1 208 K€(soit 1.020 K GBP)
- Dettes financières libellées en SEK 75 K€(soit 662 K SEK)
- Dettes financières libellées en NOK 62 K€(soit 462 K NOK)

15.- Echéancier des dettes financières au 29 février 2012

Consolidé	En milliers d'euros	Moins d'un an	De 1 an à 5 ans	Plus de 5 ans	Total
Crédit d'exploitation court terme et découverts bancaires - France et étranger	50 958	0	0	0	50 958
Location financement	179	590	555	1 325	
Dettes auprès des établissements de crédit - France et étranger	20 207	16 514	189	36 911	
Dettes financières diverses	171	234		405	
Dettes conditionnées	0	56		56	
TOTAL	71 515	17 395	745	89 655	

16.- Détail des autres dettes courantes

Consolidé En milliers d'euros	29/02/2012	31/08/2011	28/02/2011
Avances et acomptes reçus	9 112	12 429	7 634
Dettes fiscales (hors IS) et dettes sociales	28 980	29 430	25 598
Autres dettes	7 110	2 617	3 683
Produits constatés d'avance	8 157	3 408	3 802
TOTAL	53 358	47 884	40 717

17.- Chiffre d'affaires net

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

Consolidé En Millions d'Euros	29/02/2012 Semestre	%	31/08/2011 Exercice	%	28/02/2011 Semestre	%
MARCHE						
Protection des végétaux	162.7	68.0%	302.6	70.4%	120.6	68.9%
Protection des matériaux	76.5	32.0%	127.5	29.6%	54.3	31.1%
	239.2		430.1		174.9	
ZONE GEOGRAPHIQUE						
France	102.9	43.0%	167.4	38.9%	72.5	41.5%
Export	136.3	57.0%	262.7	61.1%	102.4	58.5%
	239.2		430.1		174.9	

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 929 K€ pour le 1^{er} semestre clos le 29 février 2012, contre 475 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	29/02/2012	31/08/2011	28/02/2011
Cadres	499	514	490
ETAM	842	881	749
Ouvriers	1 414	1 278	1 410
	2 755	2 673	2 649

Effectifs permanents par branche	29/02/2012	31/08/2011	28/02/2011
Protection des végétaux			
Effectifs employés en France	1 146	1 116	1 125
Effectifs employés à l'étranger	928	887	859
	2 074	2 003	1 984
Protection des matériaux			
Effectifs employés en France	364	399	392
Effectifs employés à l'étranger	317	271	273
	681	670	665
ENSEMBLE			
Effectifs employés en France	1 510	1 515	1 517
Effectifs employés à l'étranger	1 245	1 158	1 132
	2 755	2 673	2 649

19.- Dotations nettes aux provisions et dépréciations

Consolidé En milliers d'euros	29/02/2012 Semestre	31/08/2011 Exercice	28/02/2011 Semestre
Dotations aux provisions & dépréciations d'exploitation			
Provisions pour risques et charges	(2 354)	(3 732)	(1 844)
Dépréciations sur actifs courants	(1 116)	(2 393)	(1 303)
Reprises de provisions & dépréciations d'exploitation	1 481	5 871	3 257
TOTAL	(1 989)	(254)	110

20.-Charges et produits non récurrents

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

Le montant net des produits et charges non récurrents du groupe est positif de 31 K€. Il comprend principalement :

- des plus-values nettes de cession d'immobilisations ;
- des dotations nettes à provisions, au titre de litiges & contentieux antérieurs.

21.- Produits et (charges) financiers

Consolidé En milliers d'euros	29/02/2012 Semestre	31/08/2011 Exercice	28/02/2011 Semestre
PRODUITS FINANCIERS			
Produits des valeurs mobilières, autres intérêts et produits assimilés	146	358	165
Produits nets cessions de valeurs mobilières	26	49	18
COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER BRUT	172	407	183
Intérêts et charges assimilées	(967)	(1 655)	(807)
	(967)	(1 655)	(807)
Produit (Coût) net de l'endettement financier	(795)	(1 248)	(624)
(PERTES) PROFITS DE CHANGES & AUTRES PRODUITS (CHARGES) FINANCIERS	3 386	(2 868)	(1 569)
TOTAL CHARGES ET PRODUITS FINANCIERS	2 590	(4 116)	(2 192)

22.- Impôts sur les bénéfices

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

Consolidé En milliers d'euros	29/02/2012 Semestre	31/08/2011 Exercice	28/02/2011 Semestre
(Charge) / produit d'impôts exigibles	(4 868)	(3 975)	82
(Charge) / produit d'impôts différés	706	(17)	1 275
TOTAL	(4 162)	(3 992)	1 356

22.1– Variation de l'impôt différé

Consolidé En milliers d'euros	29/02/2012 Semestre	31/08/2011 Exercice	28/02/2011 Semestre
Impôts différés nets à l'ouverture : actifs / (passifs)	8 254	8 593	8 593
Impôts différés constatés en capitaux propres	25	(286)	(410)
(Charge) / produit d'impôts différés	706	(17)	1 275
Variations de périmètre			
Ecart de conversion	73	(36)	(36)
Impôts différés nets à la clôture	9 058	8 254	9 421
<i>Dont impôts différés passifs</i>	<i>(1 348)</i>	<i>(904)</i>	<i>(716)</i>
<i>Dont impôts différés actifs</i>	<i>10 406</i>	<i>9 158</i>	<i>10 138</i>

22.2 - Détail des impôts différés par nature

Consolidé En milliers d'euros	29/02/2012 Semestre	31/08/2011 Exercice	28/02/2011 Semestre
(actifs si + ; passifs si -)			
<u>Impôts différés liés aux décalages fiscaux temporaires</u>			
Avantages du personnel (participation, congés payés, provision retraite)	4 315	4 113	3 874
Autres différences temporaires entre résultat fiscal et résultat comptable	1 920	1 964	1 975
Déficits fiscaux reportables	1 376	1 451	2 025
<u>Impôts différés liés aux écritures de consolidation</u>			
Activation des contrats de location-financement	(312)	(294)	(298)
Annulation des provisions réglementées (amortissements dérogatoires)	(1 663)	(1 479)	(1 376)
Elimination des marges internes en stocks	3 254	2 222	2 468
Autres divers	169	278	754
Impôts différés nets à la clôture	9 058	8 254	9 421
<i>Dont impôts différés passifs</i>	<i>(1 348)</i>	<i>(904)</i>	<i>(716)</i>
<i>Dont impôts différés actifs</i>	<i>10 406</i>	<i>9 158</i>	<i>10 138</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 En milliers d'euros	29/02/2012 Semestre	31/08/2011 Exercice	28/02/2011 Semestre
Résultat net avant impôt	9 639	16 609	(6 436)
Taux d'impôt courant en France	36.10%	34.43%	34.43%
(Charges) / Produits d'impôts théoriques au taux d'impôt courant	(3 480)	(5 719)	2 216
Incidence des :			
Différences fiscales permanentes	(291)	(714)	(148)
Déficits fiscaux non activés	(647)	(68)	(585)
Différentiel de taux d'impôt sur les filiales étrangères	72	347	(207)
Crédits d'impôts	0	2 023	0
Divers (dont impact intégration fiscale)	183	139	80
(Charges) / Produits d'impôts nets comptabilisés	(4 162)	(3 992)	1 356
<i>Taux effectif du Groupe en %</i>	<i>43.18%</i>	<i>24.03%</i>	<i>21.07%</i>

Les crédits d'impôts correspondent majoritairement à des crédits d'impôt recherche (C.I.R.). Ceux-ci ne sont comptabilisés qu'en fin d'exercice, au moment du calcul final de l'impôt sur les bénéfices.

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

En milliers d'euros (+) Augmentation / (-) Baisse	29/02/2012	31/08/2011	28/02/2011
Stocks nets	25 993	30 035	29 986
Avances & acomptes versés	683	112	265
Créances clients nettes	23 347	5 269	3 954
Créance d'IS courante	(3 286)	3 234	2 082
Autres créances nettes & comptes de régul.	3 135	2 021	3 116
	49 872	40 671	39 402
Avances & acomptes reçus	(3 318)	8 260	3 465
Dettes fournisseurs	15 770	13 622	21 837
Dettes sur immobilisations	(61)	43	339
Dettes fiscales & sociales (hors dette IS courante)	(451)	2 197	(1 635)
Dette d'IS courante	2 772	(942)	(1 553)
Autres dettes & comptes de régul.	9 243	(3 988)	590
	23 957	19 192	23 044
Variation du BFR	25 916	21 479	16 359
Dettes s/ immob. reclassées en partie investissements	61	(43)	(339)
Impact changement périmètre s/ variation de BFR	0	0	0
Impact du change s/ variation de BFR	1 078	322	202
Variation du BFR impactant la trésorerie d'exploitation (hors impact de change & périmètre)	24 777	21 200	16 496

24.- Engagements hors bilan & passifs éventuels

24.1 - Garanties données sur dettes financières

Certains crédits à moyen terme sont garantis par un nantissement sur les matériels acquis. Au 29/02/2012, le montant des nantissements était non significatif et représentait moins de 1 % de la valeur brute des immobilisations corporelles totales du Groupe.

Les lignes de crédit à court terme sont généralement garanties par l'affectation des encours clients financés. Au 29/02/2012, le total des concours bancaires courants se montait à 51 M€ et le total des encours clients nets de dépréciations à 102,9 M€.

Aucun titre de société filiale n'est donné en garantie pour des emprunts.

24.2 – Ouverture de lignes de crédit à moyen terme

Dans le cadre de l'acquisition de HARDI, et/ou pour d'autres opérations éventuelles de croissance externe, le Groupe Exel Industries a bénéficié d'ouverture de lignes de crédit à moyen terme auprès de ses banques. Au 29/02/2012, seuls 15 M€ de ces lignes de crédits moyen terme sont utilisées.

24.3 - Caution donnée

Dans le cadre de l'acquisition de HARDI, intervenue au 1^{er} décembre 2007, le Groupe EXEL Industries a consenti une caution en faveur de la Nordea Bank, pour l'ensemble des lignes de crédit (moyen terme et court terme) consenties par cette banque à HARDI et ses filiales. Au 29/02/2012, l'encours net des dettes financières de HARDI et de ses filiales envers la Nordea Bank est de 278,8 M DKK (soit 37,5 M€).

24.4 – Autres engagements

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

25.- 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.

26.- Risque fiscal

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

27.- 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 de l'exercice, le chiffre d'affaires du groupe a été impacté positivement à hauteur de +1,06 M€ par les variations de change, notamment du dollar australien, 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.

28.- Evènements postérieurs à la clôture du semestre

Il n'y a pas d'évènements postérieurs à la clôture de 1^{er} semestre de l'exercice.

C – RAPPORT D’ACTIVITE SEMESTRIEL

Au 1^{er} Semestre 2011/2012 (*de septembre à février*), le chiffre d'affaires consolidé s'est élevé à 239,2 M€ en progression de 37 % aussi bien en France qu'à l'Export. Elle se répartit de façon comparable dans la Protection des Végétaux (+ 34,9 %) et dans la Protection des Matériaux (+ 40,8 %).

1. L'évolution de l'activité par pôle au 1^{er} semestre 2011/2012

• La Protection des Végétaux

Sur le 1^{er} semestre 2011/2012, le chiffre d'affaires de la Protection des Végétaux s'élève à 162,7 M€, en croissance de + 34,9 % par rapport au 1^{er} semestre de l'exercice précédent.

Toutes nos filiales agricoles sont en progression, portées par une conjoncture d'investissement positive chez les agriculteurs – le dynamisme étant plus fort en France qu'à l'Export.

La croissance de l'Export provient pour l'essentiel de l'Europe de l'Ouest, des CIS et d'un début de croissance des Etats-Unis. En outre, les ventes ont progressé en Australie.

Sur cette période, le segment Grand Public est en léger retrait.

Compte tenu de la croissance de la population mondiale, le potentiel du marché de la Protection des Végétaux devrait rester solide à moyen et long terme.

• La Protection des Matériaux

Sur le 1^{er} semestre 2011/2012, le chiffre d'affaires dans la Protection des Matériaux s'élève à 76,5 M€, soit une progression de + 40,8 %. Ce chiffre d'affaires est réalisé de façon prépondérante à l'Export.

Cette forte croissance s'explique principalement par le développement des ventes, en Amérique du Sud et en Amérique du Nord dans le secteur automobile.

Sur le 1^{er} semestre, les entrées de commandes sont supérieures à celles enregistrées l'an passé.

2. Les comptes consolidés du 1^{er} semestre 2011/2012

Pour les comptes consolidés, les éléments les plus importants à souligner au 29 février 2012 sont les suivants :

Le résultat net consolidé du semestre s'établit à 5 686 K€ se décomposant comme suit :

Chiffre d'affaires	239 205 K€
Autres produits	843 K€
Soit un montant total de Produits d'Exploitation de	240 048 K€

Le montant total des Charges opérationnelles s'élève à..... 233 031 K€ qui se subdivisent en :

Achats consommés et variations d'encours.....	111 547 K€
Autres achats et charges externes	40 265 K€
Impôts et taxes diverses.....	3 745 K€
Charges de personnel.....	70 743 K€
Amortissements	4 497 K€
Dotations nettes aux provisions et autres charges	2 234 K€

Le RESULTAT OPERATIONNEL COURANT est de 7 017 K€

Produits et Charges non récurrents.....	31 K€
Produits et Charges financiers nets	2 590 K€
Charge d'impôt.....	4 162 K€

3. Les comptes sociaux du 1^{er} semestre 2011/2012

Pour les comptes sociaux, les éléments les plus importants à souligner au 29 février 2012 sont les suivants :

Le Chiffre d'Affaires hors taxes est de	3 453 K€
Le Résultat d'Exploitation se monte à	3 115 K€
Le Résultat Courant se monte à	15 474 K€
Le Résultat Net se monte à	13 123 K€

4. Les perspectives

Le chiffre d'affaires consolidé du 1^{er} semestre 2011/2012 est en croissance de 37 %, grâce à une belle progression de la France ; mais à l'Export, toutes les zones Export sont en croissance et de façon assez homogène et équilibrée.

Pour poursuivre dans cette voie, nous allons renforcer nos équipes à l'Export et garder pour objectifs :

- La conquête de nouvelles parts de marché dans le monde ;
- L'amélioration de notre rentabilité ;
- Le renforcement de notre trésorerie disponible ;
- La poursuite de nos investissements en R&D et dans nos sites de production.

5. La nomination par cooptation d'un nouvel administrateur

Nous vous informons que M. René MARCHESE nous a fait part de sa décision de démissionner comme administrateur.

Par suite de la vacance provoquée par la démission de M. MARCHESE, nous vous proposons de nommer par cooptation M. Claude LOPEZ.

M. Claude LOPEZ a déjà une riche expérience au sein d'entreprises internationales et nous avons pensé que cette expérience pourrait être un atout supplémentaire pour notre Groupe. C'est pourquoi nous lui avons proposé de devenir administrateur, mais aussi membre du Comité d'Audit.

6. La nomination d'un nouveau membre au Comité d'Audit

Nous vous rappelons que notre Comité d'Audit comprend déjà 2 membres indépendants, M. René MARCHESE et Mme Marie-Claude BERNAL, cette dernière assurant aussi la Présidence du Comité.

Comme M. René MARCHESE nous a fait part de son souhait de quitter le Comité d'Audit, nous vous proposons de nommer à sa place M. Claude LOPEZ.

Nous vous précisons que M. Claude LOPEZ remplit les conditions d'indépendance et de compétences notamment en matière financière et comptable préconisées par la réglementation.

**D – RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L’INFORMATION
FINANCIERE SEMESTRIELLE 2012**

EXEL INDUSTRIES

Société Anonyme
54 rue Marcel Paul
51200 EPERNAY

Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle 2012

Période du 1er septembre 2011 au 29 février 2012

SA Philippe VENET – GRANT THORNTON
9 rue de Pouilly
51100 REIMS

DELOITTE & ASSOCIES
Immeuble Park Avenue
81 boulevard de Stalingrad
69100 VILLEURBANNE

EXEL INDUSTRIES

Société Anonyme
54 rue Marcel Paul
51200 EPERNAY

Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle 2012

Période du 1er septembre 2011 au 29 février 2012

Aux actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société EXEL INDUSTRIES, relatifs à la période du 1er septembre 2011 au 29 février 2012, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés condensés ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration, dans un contexte de forte volatilité des marchés, de crise économique et financière décrit dans la note 1.17 de l'annexe et caractérisé par une difficulté certaine à appréhender les perspectives d'avenir, qui prévalait déjà à la clôture de l'exercice précédent. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

I- Conclusion sur les comptes

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

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

II- Vérification spécifique

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

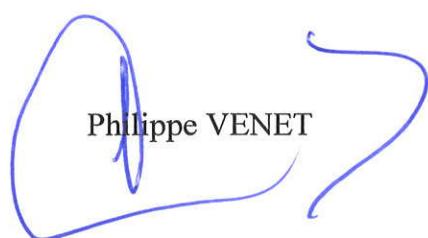
Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés condensés.

Reims et Villeurbanne, le 27 avril 2012

Les Commissaires aux Comptes

SA PHILIPPE VENET – GRANT THORNTON

DELOITTE & ASSOCIES



Philippe VENET



Dominique NATALE