

EXEL INDUSTRIES

Société Anonyme

54 rue Marcel Paul
51200 EPERNAY

Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle 2015

MAZARS
61 rue Henri Regnault
92400 COURBEVOIE

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 2015

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 2014 au 28 février 2015, 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.

Courbevoie et Villeurbanne, le 27 avril 2015

Les Commissaires aux Comptes

MAZARS



Christine DUBUS

DELOITTE & ASSOCIES



Dominique NATALE

EXEL INDUSTRIES

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

**Comptes condensés au
28/02/2015**

SOMMAIRE

- I - Bilan consolidé au 28/02/15
- 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 28 février 2015

Actif Consolidé (en milliers d' Euros)	Notes	28/02/2015	31/08/2014	28/02/2014
ACTIFS NON COURANTS				
Ecarts d'acquisition	3	57 560	55 577	60 292
Immobilisations incorporelles	4	1 823	2 009	2 007
Immobilisations corporelles	5	124 629	120 412	83 061
Participations dans entreprises associées	6	3 098	2 957	3 008
Actifs financiers	7	427	425	421
Actifs d'impôt différé	22	25 699	20 447	15 529
Total actifs non courants		213 235	201 829	164 317
ACTIFS COURANTS				
Stocks	8	228 458	199 611	215 257
Créances clients	9	138 000	151 127	137 281
Créances d'impôt courantes		4 043	909	4 703
Autres créances	10	19 719	18 760	20 958
Trésorerie & équivalents de trésorerie	11	45 534	111 950	67 708
Total actifs courants		435 754	482 358	445 906
TOTAL DEL'ACTIF		648 989	684 188	610 223
Passif Consolidé (en milliers d' Euros)	Notes	28/02/2015	31/08/2014	28/02/2014
CAPITAUX PROPRES				
Capital	12	16 970	16 970	16 970
Autres réserves		227 781	199 894	203 795
Actions propres		(215)	(246)	(106)
Résultat de l'exercice		(8 150)	34 003	(988)
Capitaux propres (part du groupe)		236 385	250 621	219 671
Participations ne donnant pas le contrôle :				
Quote-part de capitaux propres		118	110	108
Quote-part de résultat		13	13	7
Total participations ne donnant pas le contrôle		131	123	116
Total capitaux propres		236 516	250 744	219 787
PASSIFS NON COURANTS				
Provisions à long terme	13	61 852	56 700	50 626
Dettes financières à long terme	14&15	68 090	73 665	73 286
Impôts différés passifs		11 015	11 376	10 711
Total passifs non courants		140 957	141 741	134 624
PASSIFS COURANTS				
Provisions à court terme	13	1 523	1 840	2 938
Part à moins d'un an des emprunts	14&15	63 714	59 014	22 490
Concours bancaires courants	14&15	56 064	75 000	58 571
Dettes Fournisseurs		79 599	68 996	90 069
Dettes d'impôt courantes		4 442	8 611	4 114
Autres dettes courantes	16	66 174	78 242	77 630
Total passifs courants		271 516	291 702	255 813
TOTAL DU PASSIF		648 989	684 188	610 223

II - Compte de résultat consolidé au 28 février 2015

Compte de résultat consolidé (en milliers d'Euros)	Notes	28/02/2015 semestre	31/08/2014 exercice	28/02/2014 semestre
Chiffre d'affaires	17	290 220	775 401	333 133
Autres produits opérationnels		2 294	2 914	1 330
Total produits opérationnels		292 514	778 315	334 463
Variation des stocks de produits finis et travaux en cours		12 244	7 271	11 199
Achats consommés		(146 494)	(397 163)	(168 671)
Autres achats et charges externes		(52 874)	(111 445)	(61 827)
Impôts et taxes		(4 827)	(9 973)	(4 976)
Charges de personnel	18	(93 979)	(195 950)	(98 791)
Dotations aux amortissements		(7 484)	(13 880)	(6 420)
Dotations nettes aux provisions & dépréciations d'actifs	19	(2 281)	(1 051)	1 751
Autres charges opérationnelles		(2 886)	(1 502)	(476)
Total charges opérationnelles récurrentes		(298 581)	(723 694)	(328 211)
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT		(6 067)	54 622	6 252
Produits non récurrents		1 111	8 175	3 889
Charges non récurrentes		(4 809)	(10 470)	(2 832)
Total des charges & produits non récurrents	20	(3 698)	(2 295)	1 057
RESULTAT OPERATIONNEL		(9 765)	52 327	7 310
Produits financiers		12 168	8 004	3 044
Charges financiers		(12 668)	(8 172)	(4 711)
Total des charges & produits financiers	21	(500)	(168)	(1 667)
RESULTAT AVANT IMPOTS		(10 265)	52 159	5 643
Impôts	22	1 987	(18 772)	(6 874)
Part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	6	141	629	250
RESULTAT NET DE LA PERIODE		(8 137)	34 016	(981)
Résultat net part du groupe		(8 150)	34 003	(988)
Résultat net part des minoritaires		13	13	7
<i>Résultat par action (en Euros)</i>		<i>-1.2</i>	<i>5.0</i>	<i>-0.1</i>
<i>Résultat dilué par action (en Euros)</i>		<i>-1.2</i>	<i>5.0</i>	<i>-0.1</i>

III – Tableau de variation des capitaux propres consolidés

Etat des produits et charges comptabilisés sur la période

(en milliers d'euros)	28/02/2015	31/08/2014	28/02/2014
Résultat net	(8 137)	34 016	(981)
Gains (pertes) actuariels nets des régimes à prestations définies	-	(6 601)	-
Impôts différés sur gains (pertes) actuariels	-	1 626	-
Variation des écarts de conversion	1 852	(832)	(1 946)
Plus ou moins-value sur cession d'actions propres (nette d'impôt)	(22)	(7)	26
Total des produits et charges comptabilisés au bilan	(6 307)	28 201	(2 900)
<i>Part revenant aux actionnaires</i>	<i>(6 320)</i>	<i>28 188</i>	<i>(2 906)</i>
<i>Part revenant aux intérêts minoritaires</i>	<i>13</i>	<i>13</i>	<i>6</i>

(en milliers d'euros)	Capitaux propres - part groupe						Intérêts minoritaires	Total ensemble consolidé
	Capital	Primes	Réserves consolidées	Ecarts de conversion	Actions propres	Total Part du Groupe		
Solde au 31/08/2013	16 970	2 528	209 688	283	(194)	229 275	113	229 388
Total des produits et des charges comptabilisés au bilan	-	-	29 021	(833)	-	28 188	13	28 201
Dividendes distribués			(6 786)			(6 786)	(3)	(6 789)
Variation de périmètre			-			-		-
Autres variations			(4)	0	(52)	(56)	0	(56)
Solde au 31/08/2014	16 970	2 528	231 919	(550)	(246)	250 621	123	250 744
Total des produits et des charges comptabilisés au bilan	-	-	(8 172)	1 852	-	(6 320)	19	(6 301)
Dividendes distribués			(7 936)			(7 936)	(12)	(7 948)
Variation de périmètre			-			-		-
Autres variations			(24)	13	31	21	-	21
Solde au 28/02/2015	16 970	2 528	215 788	1 315	(215)	236 385	131	236 516

IV - Tableau de flux de trésorerie consolidé

Consolidé				
En milliers d'euros	Notes	28/02/2015	31/08/2014	28/02/2014
A. OPERATIONS D'EXPLOITATION				
Résultat net part du Groupe		(8 150)	34 003	(988)
Part des minoritaires dans le résultat		13	13	7
- Quote part dans le résultat des mises en équivalence		(141)	(629)	(250)
+ Dotations aux amortissements des immobilisations		7 484	13 880	6 420
+ Dotations nettes aux provisions & dépréciations (a)		(1 407)	(2 188)	(3 012)
- Plus-values nettes sur cessions d'immobilisations		(32)	(925)	(103)
Capacité d'autofinancement		(2 232)	44 155	2 073
Variation du Besoin en Fonds de Roulement	23	26 847	23 438	16 332
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation (c)		(31 984)	20 717	(14 258)
B. OPERATIONS D'INVESTISSEMENTS				
Acquisitions d'immobilisations (b)		(6 858)	(18 040)	(6 151)
Cessions d'immobilisations		168	1 686	164
Incidence des variations de périmètre		14	(32 957)	0
Trésorerie affectée aux investissements		(6 676)	(49 312)	(5 988)
C. OPERATIONS DE FINANCEMENT				
Augmentation du capital et des primes		-	-	-
Dividendes nets de l'exercice		(7 947)	(6 359)	(6 789)
Emissions de dettes financières		8 624	46 279	2 691
Remboursements de dettes financières		(9 582)	(50 570)	(43 884)
Variation actions autodétenues		(4)	(62)	129
Trésorerie résultant du financement		(8 910)	(10 712)	(47 852)
D. INCIDENCE DES VARIATIONS DE CHANGE		(2 813)	(1 093)	(115)
VARIATIONS DE TRESORERIE (A+B+C+D)		(47 478)	(40 400)	(68 213)
Trésorerie nette au début d'exercice		36 950	77 350	77 350
Variation de l'exercice		(47 478)	(40 400)	(68 213)
TRESORERIE NETTE FIN D'EXERCICE		(10 528)	36 950	9 137

Valeurs mobilières de placement		6 762	15 827	8 491
Disponibilités		38 773	96 123	59 217
- Concours bancaires courants		(56 063)	(75 000)	(58 571)
TRESORERIE NETTE FIN D'EXERCICE		(10 528)	36 950	9 137

(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	1 392	2 437	686
et dont Impôt sur les Bénéfices versé (ou remboursé)	10 083	12 844	7008

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 28 février 2015, 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 2014**

- IFRS 10 – Etats financiers consolidés (applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2014) ;
- IFRS 11 – Accords conjoints (applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2014) ;
- IFRS 12 – Information à fournir sur les participations dans les autres entités (applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2014) ;
- IAS 27 révisée – Etats financiers individuels (applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2014) ;
- IAS 28 révisée – Participations dans les entreprises associées et coentreprises (applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2014).
- IFRIC 21 – Droits ou taxes (applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 13 juin 2014)
- Amendement IAS 32 – Compensation des actifs et passifs financiers (applicable aux périodes ouvertes à compter du 1er janvier 2014) ;
- Amendement IAS 36 – Information à fournir – Valeur recouvrable des actifs non financiers (applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2014)

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 n'a pas appliqué par anticipation ces nouvelles normes ou interprétations ; il ne prévoit pas d'impact significatif sur ses états financiers.

Par ailleurs, le groupe ne s'attend pas, à ce stade, à ce que les normes, amendements et interprétations, publiés par l'IASB et d'application obligatoire au 1^{er} septembre 2014 mais non encore approuvés au niveau européen ou dont la Commission européenne a décidé de différer la date d'application, aient un impact significatif sur les comptes des prochains exercices.

Le Groupe n'a pas appliqué par anticipation ces nouvelles normes ou interprétations ; il ne prévoit pas d'impact significatif sur ses états financiers.

Les états financiers consolidés au 28 février 2015 sont établis suivant les principes et méthodes comptables identiques à ceux appliqués au 28 février 2014 et 31 août 2014.

Les comptes consolidés d'EXEL Industries ont été arrêtés par le Conseil d'Administration le 17/04/2015.

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 survalue 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 survalue 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 57 560 K€ au 28 février 2015.

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 2014 :

- le taux de croissance à l'infini s'établit à 2%, ce taux est identique à celui retenu pour l'exercice 2013
- le taux d'actualisation s'élève à 8,1 % (contre 9,3 % pour l'exercice 2013)

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 28 février 2015, 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 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 3220 K€ sur le 1^{er} semestre 2015, contre une économie d'impôt de 728 K€ sur le 1^{er} semestre de l'exercice précédent.

➤ *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)*

La Loi de Finances 2013 a instauré un nouveau crédit d'impôt en France : le CICE, entré en vigueur à compter du 1^{er} Janvier 2013. Le CICE porte sur les rémunérations versées au titre de l'année civile inférieures ou égales à 2,5 SMIC. Son taux est de 4% pour l'année civile 2013, et de 6% pour l'année civile 2014.

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 28/02/2015, un produit à recevoir a été comptabilisé pour le CICE relatif aux salaires de la période Janvier 2014 à Février 2015. Le total des CICE comptabilisés dans le Groupe s'élève à 2070 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'arrêt 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 31 août 2014, 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

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 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 0,9 M€, la position est valorisée à -29 K€.
 - ✓ des Forwards sur devises pour réduire le risque de change sur le Dollar Américain pour un nominal de 1,6M€ et valorisé à 172 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

Dénomination	% de contrôle		% d'intérêts		Méthode de consolidation
	02-2015	08-2014	02-2015	08-2014	
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
HOLMER EXXACT (ex. 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
<i>Filiales françaises :</i>					
SCM SAS	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
API Technologies 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
Kremlin Rexson Italie	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
Exel North America (USA)	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
Mexique	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
SAMES Technologies SAS :	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
<i>Filiales étrangères :</i>					
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
Japon	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 Russia LLC (Russie)	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
		02-2015	08-2014	02-2015	08-2014	
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%	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
Hozelock Tricoflex Iberica (Espagne)		100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
Tricoflex Scandinavia AB (Suède)		100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
HOLMER Agrar Gmbh (Allemagne)		100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
Holmer Maschinenbau Gmbh		100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
GEBO - Bottmersdorfer Gerätebau GmbH		100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
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 France		100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
Holmer USA		100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
Minworth Property UK		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

Au cours du mois de septembre, la société SAMES Technologie SAS a créé une filiale commerciale au Japon.

3.- Ecart d'acquisition

3.1 Mouvements de l'exercice

En milliers d'euros	28/02/15	31/08/14	28/02/14
Valeurs nettes à l'ouverture	55 577	59 633	59 633
Evolution du Périmètre :			
Augmentations	-	-	-
Diminutions	-	-	-
Dépréciation pour perte de valeur	-	(5 551)	-
Autres variations nettes (impact de change)	1 982	1 495	659
Valeurs nettes à la clôture	57 560	55 577	60 292

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

En milliers d'euros	28/02/15	31/08/14	28/02/14
Kremlin Rexson	2 228	2 228	2 228
Sames	2 629	2 629	2 629
Matrot	-	-	5 296
Hardi et ses filiales	14 237	14 251	14 223
Rasindeck (a)	37 909	35 912	35 104
Autres filiales	557	557	811
Total	57 560	55 577	60 292

4.- Immobilisations incorporelles

En milliers d'euros	28/02/2015				31/08/2014	28/02/2014
	Brut	Amort	Dépréciat.	Net	Net	Net
Brevets, marques, licences et logiciels informatiques (a)	14 709	(13 075)	-	1 634	1 751	1 687
Autres immo. incorporelles	1 147	(958)	-	189	258	320
TOTAL	15 856	(14 033)	0	1 823	2 009	2 007

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

5.- Immobilisations corporelles

En milliers d'euros	28/02/2015				31/08/2014	28/02/2014
	Brut	Amort	Dépréciat.	Net	Net	Net
Terrains	20 718	(1 433)	-	19 286	19 924	16 661
Constructions	116 097	(54 254)	-	61 843	59 129	27 130
Installations techniques	184 411	(155 561)	-	28 850	27 925	26 989
Autres immobilisations corporelles (a)	34 419	(26 545)	-	7 874	8 682	8 234
Immobilisations corporelles en cours	6 708	-	-	6 708	4 701	3 164
Avances et acomptes	68	-	-	68	52	882
TOTAL	362 421	(237 792)	-	124 629	120 412	83 061

(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 7 092 K€ (cf. note sur les dettes financières).

5.1 - Mouvements de la période concernant les valeurs brutes

En milliers d'euros	28/02/2015	31/08/2014	28/02/2014
Immobilisations corporelles brutes au début de période	346 378	288 812	288 812
Acquisitions (nettes de transfert)	6 509	16 959	5 531
Variation de périmètre	-	32 832	101
Cessions ou mise au rebut	(1 018)	(3 959)	(908)
Impact de change & divers	10 552	11 734	7 093
Immobilisations corporelles brutes en fin de période	362 421	346 378	300 629

5.2 - Mouvements de la période concernant les amortissements cumulés

En milliers d'euros	28/02/2015	31/08/2014	28/02/2014
Amortissements cumulés en début de période	225 966	204 628	204 628
Dotations de l'exercice	7 167	13 040	5 934
Variation de périmètre	-	789	66
Reprises sur cessions ou mise au rebut	(754)	(3 235)	(878)
Impact de change & divers	5 413	10 743	7 819
Amortissements cumulés en fin de période	237 792	225 966	217 569

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	28/02/15	31/08/14	28/02/14
Valeurs nettes à l'ouverture	2 957	2 758	2 758
Acquisition		-	
Variation de Périmètre		-	
Part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence	141	629	250
Distribution de dividendes		(429)	
Cession / sortie		-	
Autres variations nettes (dont change)	0	0	0
Valeurs nettes à la clôture	3 098	2 957	3 008

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	28/02/2015			31/08/2014	28/02/2014
	Brut	Dépréciation	Net	Net	Net
Titres de participations	102	-	102	102	102
Créances sur participations	-	-	-	(0)	(0)
Autres titres immobilisés	9	(3)	6	6	6
Prêts	48	-	48	48	48
Autres immobilisations financières	457	(187)	271	269	264
TOTAL	617	(190)	427	425	421

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	28/02/2015			31/08/2014	28/02/2014
	Brut	Dépréciation	Net	Net	Net
Matières premières	145 033	(34 577)	110 455	94 865	108 825
En-cours de biens et services	24 863	(1 980)	22 883	24 725	23 230
Produits intermédiaires et finis	69 319	(3 203)	66 116	52 080	61 076
Marchandises	33 254	(4 250)	29 004	27 942	22 126
TOTAL	272 469	(44 011)	228 458	199 611	215 257

9.- Créances clients

En milliers d'euros	28/02/2015			31/08/2014	28/02/2014
	Brut	Dépréciation	Net	Net	Net
Créances clients	145 946	(7 947)	138 000	151 127	137 281
TOTAL	145 946	(7 947)	138 000	151 127	137 281

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	28/02/2015	31/08/2014	28/02/2014
Dépréciations des créances clients à l'ouverture	(7 876)	(9 386)	(9 386)
Dépréciation (ou reprise) nette enregistrée en résultat	(71)	1 510	253
Variation de périmètre	-	-	
Autres variations	-	-	
Dépréciations des créances clients à la clôture	(7 947)	(7 876)	(9 133)

10.- Autres créances

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

En milliers d'euros	28/02/2015 valeurs nettes	31/08/2014 valeurs nettes	28/02/2014 valeurs nettes
Créances fiscales hors IS (principalement TVA)	9 674	10 992	12 665
Créances sociales	274	455	375
Avances et acomptes versés	1 936	1 981	1 874
Débiteurs divers	3 090	186	1 606
Charges constatées d'avance	4 745	5 145	4 438
TOTAL	19 719	18 760	20 958

11.- Trésorerie et équivalents de trésorerie

En milliers d'euros	28/02/2015	31/08/2014	28/02/2014
Valeurs mobilières de placement	6 762	15 827	8 491
Disponibilités	38 772	96 123	59 217
TOTAL	45 534	111 950	67 708

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 28/02/2015. 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 28/02/2015 est de 4488 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 En milliers d'euros	31/08/2014	Dotation	Reprise (prov. utilisées)	Reprise (prov. non utilisées)	Ecart actuariels (passés en réserve)	Variation périmètre & change	28/02/2015
Provisions pour risques	22 950	6 404	(3 314)	(225)		(151)	25 664
Provisions pour charges	35 590	1 293	(1 306)	(25)		2 161	37 712
TOTAL	58 540	7 696	(4 621)	(251)	-	2 010	63 375
Dont provisions non courantes	56 700						61 852
Dont provisions courantes	1 840						1 523
TOTAL	58 540						63 375

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	28/02/2015	31/08/2014	28/02/2014
Litiges commerciaux et charges sur chantiers en cours	6 421	5 084	3 895
Garantie contractuelle envers les clients	10 615	11 767	12 298
Risques fermeture d'établissement et filiales étrangères	-	30	30
Engagements de retraite charges sociales comprises	37 574	35 452	29 940
Autres engagements sociaux divers (hors plan sociaux)	1 484	1 437	3 477
Risque fiscal et provisions pour impôt	200	200	255
Divers	5 559	2 730	731
TOTAL	61 852	56 700	50 626

➤ Provisions pour risques et charges courantes

Consolidé En milliers d'euros	28/02/2015	31/08/2014	28/02/2014
Litiges commerciaux et charges sur chantiers en cours	-	-	-
Plans sociaux	-	4	1 424
Risques fermeture d'établissement et filiales étrangères	-	-	-
Risque fiscal et provisions pour impôt	15	15	-
Autres engagements sociaux & divers	1 508	1 821	1 514
TOTAL	1 523	1 840	2 938

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 28/02/2015, aucun calcul actuariel n'a été établi. 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	28/02/2015	31/08/2014	28/02/2014
Crédit d'exploitation court terme et découvert bancaire - France et étranger (b)	56 064	75 000	58 571
Location financement (a)	1 877	1 241	635
Emprunts auprès des établissements de crédit - France et étranger (c)	104 314	107 761	94 446
Compte-courant d'actionnaires	24 987	23 016	-
Dettes sur participation des salariés	2	141	143
Dettes financières diverses	137	107	140
Avances conditionnées (d)	488	413	413
TOTAL DETTES FINANCIERES	187 867	207 679	154 347
Selon échéancier ci-après :			
Part non courante (à plus d'1 an)	68 090	73 665	73 286
Part courante (à moins d'1 an)	119 778	134 014	81 061
TOTAL DETTES FINANCIERES	187 867	207 679	154 347

Le taux d'intérêt moyen du 1^{er} semestre de l'exercice est de 1,3 % contre 1 % sur l'exercice précédent.

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

En milliers d'euros	Valeur brute	Amortissement	Valeur nette	Emprunts restant
Terrains & constructions	2 192	(1 474)	718	
Installations, matériels & outillages	2 173	(1 824)	350	
Autres immobilisations	2 727	(1 141)	1 585	(1 877)
Logiciels informatiques	1 074	(841)	233	
TOTAL	8 166	(5 280)	2 886	(1 877)
dont immobilisations incorporelles	1 074	(841)	233	
dont immobilisations corporelles	7 092	(4 439)	2 653	
TOTAL	8 166	(5 280)	2 886	(1 877)

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 17 M€. Elles concernent principalement la filiale étrangère au Danemark.

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

Consolidé En milliers d'euros	28/02/2015	31/08/2014	28/02/2014
France	97 611	98 256	88 577
Etranger	7 137	9 505	5 869
TOTAL	104 748	107 761	94 446
Dont dettes à taux fixe	3 820	2 185	2 472
Dont dettes à taux variable	100 928	105 576	91 974

(d) Il s'agit d'avances octroyées par des organismes publiques 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 28/02/2015, les dettes financières en devises se décomposent ainsi :

➤ Dettes financières libellées en DKK	15 711 K€ (soit 117 297 K DKK)
➤ Dettes financières libellées en USB	6 498 K€ (soit 7 303 K USB)
➤ Dettes financières libellées en GBP	1 126 K€ (soit 820 K GBP)
➤ Dettes financières libellées en NOK	189 K€ (soit 1.469 K NOK)
➤ Dettes financières libellées en SEK	184 K€ (soit 1 723 K SEK)

15.- Echancier des dettes financières au 28 février 2014

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	56 064	-	-	56 064
Location financement	510	1 367	-	1 877
Dettes auprès des établissements de crédit - France et étranger	38 091	53 286	12 938	104 314
Compte-courant d'actionnaires	24 987	-	-	24 987
Dettes financières diverses	112	27	-	139
Dettes conditionnées	15	473	-	488
TOTAL	119 778	55 152	12 938	187 867

16.- Détail des autres dettes courantes

Consolidé En milliers d'euros	28/02/2015	31/08/2014	28/02/2014
Avances et acomptes reçus	11 125	13 090	16 792
Dettes fiscales (hors IS) et dettes sociales	36 789	43 165	42 081
Autres dettes	7 892	9 514	8 515
Produits constatés d'avance	10 368	12 473	10 242
TOTAL	66 174	78 242	77 630

17.- Chiffre d'affaires net

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

Consolidé En Millions d'Euros	28/02/2014 Semestre	%	31/08/2014 Exercice	%	28/02/2014 Semestre	%
MARCHE						
Protection des végétaux	207.1	71.3%	586.1	75.6%	249.8	75.0%
Protection des matériaux	83.2	28.7%	189.3	24.4%	83.3	25.0%
	290.2		775.4		333.1	
ZONE GEOGRAPHIQUE						
France	82.5	28.4%	250.0	32.2%	117.6	35.3%
Export	207.7	71.6%	525.4	67.8%	215.5	64.7%
	290.2		775.4		333.1	

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 452 K€ sur le 1^{er} semestre 2014/2015, contre 1366 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	28/02/2015	31/08/2014	28/02/2014
Cadres	704	684	682
ETAM	1 209	1 192	1 194
Ouvriers	1 623	1 646	1 750
	3 536	3 522	3 626

Effectifs permanents par branche	28/02/2015	31/08/2014	28/02/2014
Protection des végétaux			
Effectifs employés en France	1 135	1 187	1 162
Effectifs employés à l'étranger	1 493	1 446	1 569
	2 628	2 633	2 731
Protection des matériaux			
Effectifs employés en France	630	545	559
Effectifs employés à l'étranger	278	344	336
	908	889	895
ENSEMBLE			
Effectifs employés en France	1 765	1 732	1 721
Effectifs employés à l'étranger	1 771	1 790	1 905
	3 536	3 522	3 626

19.- Dotations nettes aux provisions et dépréciations

Consolidé	28/02/2015	31/08/2014	28/02/2014
En milliers d'euros	Semestre	Exercice	Semestre
Dotations aux provisions & dépréciations d'exploitation			
Provisions pour risques et charges	(3 567)	(7 676)	(4 069)
Dépréciations sur actifs courants	(3 005)	(7 999)	(3 277)
Reprises de provisions & dépréciations d'exploitation			
Provisions pour risques et charges	2 372	6 014	3 627
Dépréciations sur actifs courants	1 919	8 610	5 470
TOTAL	(2 281)	(1 051)	1 751

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 négatif de 3.7 M€. Cette charge provient principalement du provisionnement des plans de restructuration en cours.

21.- Produits et (charges) financiers

Consolidé En milliers d'euros	28/02/2015 Exercice	31/08/2014 Semestre	28/02/2014 Semestre
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	372	740	399
Coût de l'endettement financier brut	(1 392)	(2 437)	(686)
(Coût) / Produit net de l'endettement financier	(1 020)	(1 697)	(288)
(Pertes) / Profits de changes & autres (charges) / produits financiers	521	1 529	(1 379)
TOTAL CHARGES ET PRODUITS FINANCIERS	(500)	(168)	(1 667)

22.- Impôts sur les bénéfices

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

Consolidé En milliers d'euros	28/02/2015 Semestre	31/08/2014 Exercice	28/02/2014 Semestre
(Charge) / produit d'impôts exigibles	(2 780)	(21 291)	(7 165)
(Charge) / produit d'impôts différés	4 767	2 519	291
TOTAL	1 987	(18 772)	(6 874)

22.1- Variation de l'impôt différé

Consolidé En milliers d'euros	28/02/2015 Semestre	31/08/2014 Exercice	28/02/2014 Semestre
Impôts différés nets à l'ouverture : actifs / (passifs)	9 072	4 417	4 417
Impôts différés constatés en capitaux propres	16	1 745	(15)
(Charge) / produit d'impôts différés	4 767	2 519	291
Variations de périmètre	0	0	0
Ecart de change	829	391	124
Impôts différés nets à la clôture	14 684	9 072	4 817
<i>Dont impôts différés actifs</i>	<i>25 699</i>	<i>20 447</i>	<i>15 529</i>
<i>Dont impôts différés passifs</i>	<i>(11 015)</i>	<i>(11 376)</i>	<i>(10 711)</i>

22.2 - Détail des impôts différés par nature

Consolidé En milliers d'euros	28/02/2015 Semestre	31/08/2014 Exercice	28/02/2014 Semestre
(actifs si + ; passifs si -)			
<u>Impôts différés liés aux décalages fiscaux temporaires</u>			
Avantages du personnel (provision retraite, participation, congés payés)	11 025	10 523	9 180
Autres différences temporaires entre résultat fiscal et résultat comptable	(386)	502	646
Déficits fiscaux reportables	7 968	2 396	3 242
<u>Impôts différés liés aux écritures de consolidation</u>			
Activation des contrats de location-financement	(47)	(74)	(110)
Annulation des provisions réglementées (amortissements dérogatoires)	(2 631)	(2 580)	(2 541)
Elimination des marges internes en stocks	4 074	3 560	3 639
Plus-values latentes sur rachat de créances	(9 351)	(9 351)	(9 351)
Elimination plus-values de cessions internes d'immobilisations	3 861	4 003	
Autres divers	172	94	113
Impôts différés nets à la clôture	14 684	9 072	4 817
<i>Dont impôts différés actifs</i>	<i>25 699</i>	<i>20 447</i>	<i>15 529</i>
<i>Dont impôts différés passifs</i>	<i>(11 015)</i>	<i>(11 376)</i>	<i>(10 711)</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	28/02/2015 Semestre	31/08/2014 Exercice	28/02/2014 Semestre
Résultat net avant impôt et dépréciation des écarts d'acquisition	(10 265)	57 710	5 643
Taux d'impôt courant en France	38.00%	38.00%	38.00%
(Charges) / Produits d'impôts théoriques au taux d'impôt courant	3 901	(21 930)	(2 144)
Incidence des :			
Différences fiscales permanentes	196	(1 110)	8
Déficits fiscaux non activés	(297)	967	(4 765)
Différentiel de taux d'impôt sur les filiales étrangères	(2 078)	2 219	290
Crédits d'impôts	49	1 601	0
Impôts de distribution/dividendes	(256)	(319)	(219)
Divers (dont impact intégration fiscale)	473	(200)	(43)
(Charges) / Produits d'impôts nets comptabilisés	1 987	(18 772)	(6 874)
<i>Taux effectif du Groupe en %</i>	<i>19.36%</i>	<i>32.53%</i>	<i>121.82%</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 (+) Augmentation / (-) Baisse	28/02/2015	31/08/2014	28/02/2014
Stocks nets	28 888	22 869	38 514
Avances & acptes versés	(46)	3	(105)
Créances clients nettes	(13 128)	14 888	1 041
Créance d'IS courante	1 152	(1 675)	2 119
Autres créances nettes & comptes de régul.	1 005	(797)	1 510
	17 871	35 288	43 080
Avances & acptes reçus	(1 965)	5 951	9 652
Dettes fournisseurs	10 674	3 447	24 510
Dettes sur immobilisations	(71)	111	120
Dettes fiscales & sociales (hors dette IS courante)	(6 377)	(204)	(1 288)
Dette d'IS courante	(6 151)	6 772	2 276
Autres dettes & comptes de régul.	(3 726)	(3 751)	(6 980)
	(7 617)	12 325	28 291
Variation du BFR	25 488	22 963	14 790
Dettes s/ immob. reclassées en partie Investissements	71	(111)	(120)
Impact changement périmètre s/ variation de BFR	-	916	(0)
Impact du change s/ variation de BFR	(1 429)	(1 280)	(1 421)
Variation du BFR impactant la trésorerie d'exploitation (hors impact de change & périmètre)	26 847	23 438	16 332

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 28/02/2015, 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 15 M GBP au 28/02/2015.

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

Le nombre d'heures acquises au titre du droit individuel à la formation (DIF) s'élève à 165 716 heures au 31/08/2014. Il n'a pas été actualisé au 28/02/2015.

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 du semestre, le chiffre d'affaires du groupe a été impacté positivement à hauteur de 4,3 M€ par les variations de change, notamment du dollar US (USD) et 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.

28.- Evénements 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.