



61, quai de Paludate  
33800 Bordeaux



9, rue de Pouilly  
51100 Reims

## Exel Industries

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

Période du 1<sup>er</sup> octobre 2024 au 31 mars 2025

Forvis Mazars SA  
Société anonyme d'expertise comptable et de commissariat aux comptes à  
directoire et conseil de surveillance  
Siège social : 45, rue Kléber 92300 LEVALLOIS- PERRET  
Capital de 8 320 000 euros - RCS Nanterre 784 824 153

Grant Thornton  
Société par actions simplifiée d'expertise comptable et de  
commissariat aux comptes  
Siège social : 29, rue du Pont 92200 Neuilly-sur-Seine  
Capital de 2 297 184 € - RCS Nanterre 632 013 843

## Exel Industries

Société anonyme au capital de 16 969 750 euros  
RCS : Reims 095 550 356

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

Période du 1<sup>er</sup> octobre 2024 au 31 mars 2025

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 1<sup>er</sup> octobre 2024 au 31 mars 2025, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

## 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.

## 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.

Les Commissaires aux comptes

Forvis Mazars SA

Bordeaux, le 2 juin 2025,

DocuSigned by:  
*David Couturier*  
4EE312DD73B34BF...

David COUTURIER  
Associé

Grant Thornton

Membre français de Grant Thornton International

Reims, le 2 juin 2025

Signé par :  
  
2E0EE2A3315F4A9...

Mallory DESMETTRE  
Associé

# **Comptes consolidés condensés au 31/03/2025**

## **SOMMAIRE**

I - Compte de résultat consolidé

II - Bilan consolidé

III - Tableau de flux de trésorerie consolidés

IV - Tableau de variation des capitaux propres consolidés

V - Annexe aux comptes consolidés

# I - Compte de résultat consolidé

<b>Compte de résultat consolidé</b>					
<b>Compte de résultat consolidé</b>		<i>Notes</i>	<b>31/03/2025</b>	30/09/2024	31/03/2024
( en milliers d' Euros )			Semestre	Exercice	Semestre
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>3</b>		<b>443 388</b>	<b>1 099 301</b>	<b>492 746</b>
Achats consommés			(242 083)	(585 144)	(299 437)
Charges de personnel	4		(135 387)	(273 007)	(139 032)
Charges externes			(60 510)	(144 430)	(76 016)
Impôts et taxes			(4 797)	(7 823)	(4 703)
Dotations nettes aux amortissements			(14 961)	(30 027)	(14 173)
Dotations nettes aux provisions & dépréciations d'actifs	5		(2 104)	(1 888)	(3 464)
Variation de stocks produits en-cours et finis			24 779	2 537	61 262
Autres produits et charges d'exploitation			(1 792)	(3 073)	(1 166)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION COURANT</b>			<b>6 534</b>	<b>56 446</b>	<b>16 016</b>
Eléments d'exploitation non récurrents	6		(111)	(1 368)	(1 463)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>			<b>6 423</b>	<b>55 078</b>	<b>14 554</b>
Coût de l'endettement net			(3 141)	(8 262)	(3 636)
Autres charges/produits financiers			(1 585)	(3 844)	(2 798)
Total des charges & produits financiers	7		(4 726)	(12 106)	(6 434)
<b>RESULTAT AVANT IMPOTS</b>			<b>1 697</b>	<b>42 972</b>	<b>8 119</b>
Impôts	8		(586)	(12 572)	(3 969)
Part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	12		382	781	600
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>			<b>1 493</b>	<b>31 181</b>	<b>4 751</b>
Résultat net part du groupe			1 469	31 157	4 701
Résultat net des participations ne conférant pas le contrôle			24	24	49
<i>Résultat par action - part du Groupe (en Euros)</i>			<i>0,2</i>	<i>4,6</i>	<i>0,7</i>
<i>Résultat dilué par action - part du Groupe (en Euros)</i>			<i>0,2</i>	<i>4,6</i>	<i>0,7</i>

Le résultat net par action est calculé à partir du nombre d'actions en circulation durant l'exercice après déduction des actions auto-détenues (cf note 18).

## Etat du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres

(en milliers d'euros)	31/03/2025 Semestre	30/09/2024 Exercice	31/03/2024 Semestre
<b>Résultat net</b>	<b>1 493</b>	<b>31 181</b>	<b>4 751</b>
Réévaluation du passif (de l'actif) au titre des régimes à prestations définies	1 953	1 007	703
Impôts différés sur gains (pertes) actuariels	(486)	(233)	(166)
<b>Eléments non recyclables en résultat</b>	<b>1 467</b>	<b>774</b>	<b>537</b>
Variation des écarts de conversion et hyperinflation	753	(1 003)	(649)
<b>Eléments recyclables en résultat</b>	<b>753</b>	<b>(1 003)</b>	<b>(649)</b>
<b>Total des gains et pertes comptabilisés en capitaux propres</b>	<b>3 713</b>	<b>30 952</b>	<b>4 639</b>
<i>Part du Groupe</i>	<i>3 689</i>	<i>30 928</i>	<i>4 590</i>
<i>Participations ne conférant pas le contrôle</i>	<i>24</i>	<i>24</i>	<i>49</i>

## II - Bilan consolidé

<b>Actif Consolidé</b>					
( en milliers d' Euros )		<i>Notes</i>	31/03/2025	30/09/2024	31/03/2024
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>					
Goodwill	9		72 359	72 359	71 887
Autres immobilisations incorporelles	10		18 099	19 799	21 747
Immobilisations corporelles	11.1		174 618	172 406	163 450
Droits d'utilisation	11.2		28 622	28 556	28 827
Participations dans des entreprises associées	12		4 434	4 052	4 654
Actifs financiers	13		4 044	3 940	3 557
Actifs d'impôt différé	8		35 590	30 981	33 712
<b>Total actifs non courants</b>			<b>337 766</b>	<b>332 094</b>	<b>327 833</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>					
Stocks	14		339 967	295 978	402 548
Créances clients	15		179 147	164 860	181 098
Actifs sur contrats clients			15 343	17 042	11 524
Créances d'impôt courantes			7 441	6 183	4 367
Autres créances courantes	16		23 769	20 940	32 952
Trésorerie & équivalents de trésorerie	17		29 064	50 196	34 521
<b>Total actifs courants</b>			<b>594 732</b>	<b>555 199</b>	<b>667 010</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>			<b>932 498</b>	<b>887 293</b>	<b>994 843</b>
<b>Passif Consolidé</b>					
( en milliers d' Euros )		<i>Notes</i>	31/03/2025	30/09/2024	31/03/2024
<b>CAPITAUX PROPRES</b>					
Capital	18.1		16 970	16 970	16 970
Autres réserves	18.3		440 787	415 246	415 382
Actions propres	18.2		(211)	(232)	(188)
Résultat net de la période			1 469	31 157	4 701
<b>Capitaux propres (part du groupe)</b>			<b>459 015</b>	<b>463 141</b>	<b>436 865</b>
Participations ne donnant pas le contrôle :					
Quote-part de capitaux propres			1 316	1 197	1 206
Quote-part de résultat			24	24	49
<b>Total participations ne donnant pas le contrôle</b>			<b>1 340</b>	<b>1 221</b>	<b>1 256</b>
<b>Total capitaux propres</b>			<b>460 355</b>	<b>464 362</b>	<b>438 121</b>
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>					
Provisions pour retraites et autres avantages similaires	19.2		14 677	16 833	17 371
Autres provisions à long terme	19.1		5 399	5 216	5 460
Dettes financières à long terme	20		73 834	75 269	85 781
Passifs d'impôt différé	8		9 144	8 986	9 659
<b>Total passifs non courants</b>			<b>103 054</b>	<b>106 304</b>	<b>118 271</b>
<b>PASSIFS COURANTS</b>					
Provisions à court terme	19.1		19 575	21 294	21 306
Emprunts et dettes financières à court terme	20		130 208	103 487	161 972
Dettes Fournisseurs			89 214	59 683	119 112
Passifs sur contrats et produits constatés d'avance			31 136	31 446	25 975
Dettes d'impôt courantes			8 607	10 421	19 346
Autres dettes courantes	21		90 348	90 297	90 740
<b>Total passifs courants</b>			<b>369 089</b>	<b>316 628</b>	<b>438 451</b>
<b>TOTAL DU PASSIF</b>			<b>932 498</b>	<b>887 293</b>	<b>994 843</b>

### III - Tableau de flux de trésorerie consolidés

Consolidé					
En milliers d' euros		Notes	31/03/2025	30/09/2024	31/03/2024
<b>A. OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>					
Résultat net part du Groupe			1 469	31 157	4 701
Part des minoritaires dans le résultat			24	24	49
- Quote part dans le résultat des sociétés mises en équivalence			(382)	1	(600)
+ Dotations aux amortissements des immobilisations			14 993	30 192	14 352
+ Dotations nettes aux provisions & dépréciations (a)			(1 782)	2 974	1 691
+ Impôts différés			(5 005)	(4 548)	(4 548)
+ Dépréciation des écarts d'acquisition			-	-	-
- Plus-values nettes sur cessions d'immobilisations et autres flux non monétaires			(97)	(836)	(511)
<b>Capacité d'autofinancement</b>			<b>9 220</b>	<b>58 964</b>	<b>15 134</b>
<b>(-) Besoin/ (+) Ressource en fonds de roulement</b>			<b>(33 288)</b>	<b>(9 420)</b>	<b>(73 445)</b>
<b>Flux net de trésorerie provenant de l'exploitation (c)</b>			<b>(24 068)</b>	<b>49 544</b>	<b>(58 311)</b>
<b>B. OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>					
Acquisitions d'immobilisations (b)			(10 943)	(30 236)	(12 496)
Cessions d'immobilisations			87	2 052	1 340
Incidence des variations de périmètre			98	-	-
<b>Flux net de trésorerie affecté aux investissements</b>			<b>(10 758)</b>	<b>(28 184)</b>	<b>(11 156)</b>
<b>C. OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>					
Augmentation du capital et des primes			-	-	-
Dividendes nets de l'exercice			(7 802)	(10 661)	(10 651)
Emissions de dettes financières			37 944	17 438	47 832
Remboursements de dettes financières			(14 434)	(30 594)	(3 601)
Remboursements de dettes de location			(4 858)	(9 609)	(4 416)
Variation actions autodétenues			(30)	43	109
<b>Flux net de trésorerie affectée au financement</b>			<b>10 820</b>	<b>(33 383)</b>	<b>29 273</b>
<b>D. INCIDENCE DES VARIATIONS DE CHANGE</b>			<b>1 017</b>	<b>(1 758)</b>	<b>(699)</b>
<b>VARIATIONS DE TRESORERIE (A+B+C+D)</b>			<b>(22 989)</b>	<b>(13 781)</b>	<b>(40 893)</b>
Trésorerie nette au début d'exercice			49 511	63 292	63 292
<b>TRESORERIE NETTE A LA CLOTURE</b>			<b>26 522</b>	<b>49 511</b>	<b>22 399</b>
Valeurs mobilières de placement			-	-	3
Disponibilités			29 064	50 196	34 519
- Concours bancaires courants			(2 543)	(685)	(12 122)

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

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

(c) Dont Intérêts financiers versés

et dont Impôt sur les Bénéfices versé (ou remboursé)

3 487 9 046 4 090

8 866 21 581 4 240

## IV – Tableau de variation des capitaux propres consolidés

	Capitaux propres - part Groupe						Participations ne conférant pas le contrôle	Total ensemble consolidé
	Capital	Primes	Réserves consolidées et résultat	Ecart de conversion	Actions propres	Total Part du Groupe		
(en milliers d'euros )								
<b>Capitaux propres au 30/09/2023</b>	<b>16 970</b>	<b>2 528</b>	<b>428 264</b>	<b>(4 660)</b>	<b>(247)</b>	<b>442 855</b>	<b>1 217</b>	<b>444 072</b>
Total des gains et pertes comptabilisés en capitaux propres	-	-	31 778	(850)	-	30 928	24	30 952
Dividendes distribués	-	-	(10 651)	-	-	(10 651)	(10)	(10 661)
Titres d'auto-contrôle	-	-	21	-	-	21	-	21
Variation de périmètre	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres variations	-	-	666	(693)	15	(12)	(10)	(22)
<b>Capitaux propres au 30/09/2024</b>	<b>16 970</b>	<b>2 528</b>	<b>450 078</b>	<b>(6 203)</b>	<b>(232)</b>	<b>463 141</b>	<b>1 221</b>	<b>464 362</b>
Total des gains et pertes comptabilisés en capitaux propres	-	-	2 893	796	-	3 689	24	3 713
Dividendes distribués	-	-	(7 802)	-	-	(7 802)	-	(7 802)
Titres d'auto-contrôle	-	-	(37)	-	-	(37)	-	(37)
Variation de périmètre	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres variations	-	-	446	(442)	21	25	95	119
<b>Solde au 31/03/2025</b>	<b>16 970</b>	<b>2 528</b>	<b>445 578</b>	<b>(5 849)</b>	<b>(211)</b>	<b>459 015</b>	<b>1 340</b>	<b>460 355</b>

# V - Annexe aux comptes consolidés

## Introduction

EXEL Industries est une société anonyme à Conseil d'Administration de droit français cotée à Euronext Paris, Compartiment B. Elle a son siège social situé 54, rue Marcel Paul, 51200 Epernay, France et son établissement principal au 78, boulevard Malesherbes, 75008 Paris, France.

EXEL Industries est un groupe familial français qui conçoit, fabrique et commercialise des biens d'équipement et services associés dans les domaines de l'agroéquipement, de l'industrie et du loisir.

Les comptes consolidés condensés pour le premier semestre clos le 31 mars 2025 ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 21 mai 2025.

## 1. Règles et méthodes comptables et de consolidation

### 1.1 Référentiel comptable

Les comptes consolidés du Groupe EXEL Industries sont préparés en conformité avec les normes comptables internationales IFRS (International Financial Reporting Standards) telles qu'adoptées par l'Union Européenne au 31 mars 2025, et disponibles sur le site internet de la Commission Européenne.

Les comptes consolidés semestriels condensés, conformément à la norme IAS 34 relative à l'information financière intermédiaire, n'incluent pas toutes les informations requises lors de l'établissement des comptes consolidés annuels et doivent être lus en corrélation avec les comptes consolidés annuels au 30 septembre 2024, disponibles sur le site internet de la société : [www.exel-industries.com](http://www.exel-industries.com).

Les comptes consolidés semestriels condensés sont établis selon les mêmes règles et méthodes comptables que celles retenues pour la préparation des comptes consolidés de l'exercice clos le 30 septembre 2024. Par ailleurs, le Groupe n'a pas anticipé de normes, interprétations et amendements dont l'application n'est pas obligatoire à partir de l'exercice ouvert au 1<sup>er</sup> octobre 2024.

Les principes et méthodes comptables appliqués sont détaillés dans les différentes notes concernées.

### 1.2 Evolution du référentiel comptable

#### Mise en œuvre de l'Impôt minimum mondial (Pilier 2)

Le Groupe est concerné par l'impôt minimum mondial et a engagé des travaux pour collecter les données nécessaires à son chiffrage. Selon nos estimations actuelles, aucun impôt complémentaire ne devrait être payé.

L'IASB a publié le 23 mai 2023 un amendement « Réforme fiscale internationale – règles du deuxième pilier du modèle » à la norme IAS 12, relative à la comptabilisation des impôts sur le résultat. Cet amendement accorde une exception obligatoire à l'application d'IAS 12 aux effets fiscaux différés de ces nouvelles règles.

Cette exception est appliquée par le Groupe dans ses comptes au 31 mars 2025.

### 1.3 Base de préparation des états financiers

#### 1.3.1 Base d'évaluation

Les états financiers sont établis selon le principe du coût historique, à l'exception de certaines catégories d'actifs et passifs évaluées conformément aux règles édictées par les normes IFRS.

#### 1.3.2 Jugements et estimations de la Direction

##### 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 comptes consolidés portent notamment sur les hypothèses retenues pour le calcul des impôts différés (cf note 8.1), de la valorisation des actifs incorporels (cf notes 9 et 10), des dépréciations de l'actif courant (cf notes 14 et 15) et des provisions courantes et non courantes (cf note 19).

#### 1.3.3 Méthode de conversion

##### Conversion des éléments en devises

Les comptes des sociétés étrangères sont convertis de leur monnaie fonctionnelle à la monnaie de présentation du Groupe 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 comptabilisées en « Autres éléments du résultat global » puis transférées dans les capitaux propres, 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 monétaires 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.

Le Groupe applique la norme IAS 29 « Information financière dans les économies hyperinflationnistes » pour les comptes des entités dont la monnaie fonctionnelle est celle d'un pays en hyperinflation.

#### 1.3.4 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.

Le coût d'acquisition est évalué à la juste valeur de la contrepartie transférée.

A la date d'acquisition, le goodwill correspond à la différence entre la contrepartie transférée et la juste valeur des actifs identifiables acquis et des passifs assumés. La juste valeur des actifs identifiables acquis et des passifs repris peuvent être ajustés dans une période de 12 mois à compter de la date d'acquisition sur la base de faits et circonstances existants en date d'acquisition. Ces ajustements du goodwill sont rétrospectifs.

Dans le cas d'un écart négatif, celui-ci est immédiatement reconnu en résultat dans les « Eléments d'exploitation non récurrents ».

Le goodwill n'est pas amorti et fait l'objet d'un test de dépréciation dès lors qu'un indice de perte de valeur est identifié et au moins une fois par an à la fin de l'exercice (cf note 9).

## 2.- Périmètre de consolidation

### PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

Les sociétés dans lesquelles EXEL Industries exerce un contrôle exclusif sont intégrées globalement. Le Groupe contrôle une entité s'il détient cumulativement :

- le pouvoir sur l'entité ;
- une exposition ou des droits à des rendements variables en raison de ses liens avec l'entité ;
- la capacité d'exercer son pouvoir sur l'entité de manière à influencer sur le montant des rendements qu'il obtient.

Les sociétés dans lesquelles EXEL Industries a une influence notable sont mises en équivalence. L'influence notable est le pouvoir de participer aux politiques financières et opérationnelles 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).

Dénomination	% d'intérêts		Méthode de consolidation
	03-2025	09-2024	
<b>EXEL Industries SA</b>	100,00%	100,00%	Société mère
<b>TECNOMA SAS (ex SUPRAY Technologies SAS)</b>	100,00%	100,00%	IG
<b>TECNOMA SASU</b>	0,00%	100,00%	NC
<b>PRECICULTURE SAS</b>	100,00%	100,00%	IG
<b>CMC SAS</b>	100,00%	100,00%	IG
<b>NICOLAS SPRAYER SAS</b>	100,00%	100,00%	IG
<b>EXXACT Robotics SASU</b>	100,00%	100,00%	IG
<b>BERTHOUD SASU</b>	0,00%	100,00%	NC
<b>BERTHOUD SAS (ex GAMA technologies SAS)</b>	100,00%	100,00%	IG
BERTHOUD Sprayers Ltd (UK)	100,00%	100,00%	IG
BERTHOUD Sprayers (Ukraine)	100,00%	100,00%	IG
<b>SCI CATHAN</b>	100,00%	100,00%	IG
<b>CAPAGRI</b>	100,00%	100,00%	IG
SCI MAIZY	100,00%	100,00%	IG
<b>VERMOREL ( Roumanie)</b>	100,00%	100,00%	IG
<b>INGELIA ( Roumanie )</b>	90,00%	90,00%	IG
<b>HOZELOCK Exel</b>	100,00%	100,00%	IG
Etablissement Devaux SA	80,97%	81,00%	IG
Duchesnay SA	90,38%	90,39%	IG
SCI Duchesnay	82,37%	82,37%	IG
<b>EVRARD</b>	100,00%	100,00%	IG
<b>POMMIER S.C.E.P.</b>	47,32%	47,32%	ME
<b>EXEL Real Estate (USA)</b>	100,00%	100,00%	IG
<b>EXEL Real Estate Australia (Australie)</b>	100,00%	100,00%	IG
<b>EXEL Real Estate Germany (Allemagne)</b>	100,00%	100,00%	IG
<b>Exel Real Estate Netherlands BV (Pays-Bas)</b>	100,00%	100,00%	IG
<b>Exel Real Estate Denmark (Danemark)</b>	100,00%	100,00%	IG
<b>EMC LLC (Russie)</b>	100,00%	100,00%	IG

Dénomination	% d'intérêts		Méthode de consolidation
	03-2025	09-2024	
<b>SAMES SAS</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>IG</b>
SAMES KREMLIN Allemagne	100,00%	100,00%	IG
SAMES GmbH (Allemagne) (anciennement INTEC SAMES KREMLIN)	100,00%	100,00%	IG
SAMES Iberica Sau (Espagne)	100,00%	100,00%	IG
SAMES S.r.l (Italie)	100,00%	100,00%	IG
SAMES North America corporation (Etats-Unis)	100,00%	100,00%	IG
SAMES Unipessoal Lda (Portugal)	100,00%	100,00%	IG
SAMES KREMLIN Argentine	100,00%	100,00%	IG
SAMES sp. Z o.o (Pologne)	100,00%	100,00%	IG
SAMES Equipamentos de pulverizacao e extusao Ltda (Brésil)	100,00%	100,00%	IG
SAMES Private Limited ( Inde)	100,00%	100,00%	IG
SAMES (Chine)	100,00%	100,00%	IG
SAMES LLC (Russie)	100,00%	100,00%	IG
SAMES (Japon)	100,00%	100,00%	IG
SAMES Norte America SA de C.V. (Mexique)	100,00%	100,00%	IG
SAMES Kazakhstan	100,00%	100,00%	IG
<b>HARDI INTERNATIONAL AS (Danemark)</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>IG</b>
<i>Filiales étrangères :</i>			
HARDI North America Inc. (USA)	100,00%	100,00%	IG
HARDI Australia PTY (Australie)	100,00%	100,00%	IG
ILEMO-HARDI S.A. (Espagne)	100,00%	100,00%	IG
HARDI GmbH (Allemagne)	100,00%	100,00%	IG
HARDI Norge A/S (Norvège)	100,00%	100,00%	IG
HARDI Agricultural Equipement (Chine)	0,00%	100,00%	NC
<i>Filiales françaises :</i>			
HARDI Service	100,00%	100,00%	IG
<b>AGRIFAC MACHINERY BV (Hollande)</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>IG</b>
<i>Filiales étrangères :</i>			
Agrifac UK Ltd (UK)	100,00%	100,00%	IG
Agrifac Australia PTY LTD (Australie)	100,00%	100,00%	IG
Agrifac North America Inc.	100,00%	100,00%	IG
<b>RASINDECK Ltd (UK)</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>IG</b>
Hozelock Ltd (UK)	100,00%	100,00%	IG
Hozelock Holland BV (Hollande)	100,00%	100,00%	IG
Hozelock Sweden AB (Suède)	100,00%	100,00%	IG
<b>TRICOFLEX</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>IG</b>
<b>HOLMER Maschinenbau GmbH (Allemagne)</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>IG</b>
<i>Filiales étrangères :</i>			
Holmer Poland	100,00%	100,00%	IG
Holmer Ukraine	100,00%	100,00%	IG
Holmer Czech Republic	100,00%	100,00%	IG
Holmer USA	100,00%	100,00%	IG
Holmer Turquie	100,00%	100,00%	IG
Holmer Egypte	100,00%	100,00%	IG
<i>Filiales françaises :</i>			
Holmer France (anciennement Holmer Exxact)	100,00%	100,00%	IG
<b>Minworth Property UK</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>IG</b>
<b>ET WORKS INC (USA)</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>IG</b>
ET Ag Center (LLC)	100,00%	100,00%	IG
ET Works Retail (LLC)	100,00%	100,00%	IG
ET Works Canada, Ltd	100,00%	100,00%	IG
<b>EXEL YACHTING</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>IG</b>
<b>ETTORE YACHTING</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>IG</b>
<b>SCI DES VOILIERS</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>IG</b>
<b>GF s.r.l (Italie)</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>IG</b>

IG: Intégration globale - ME: Mise en équivalence - NA: Non applicable

## Evolution de périmètre

Le Groupe Hardi a fermé son entité commerciale en Chine au 31 mars 2025.

## Changement interne au périmètre

Le 1er octobre 2024, les sociétés Tecnomia SASU et Supray Technologies SAS ont fusionné. La société Tecnomia SASU a été absorbée par Supray Technologies SAS, et Supray Technologies SAS a changé de nom pour devenir Tecnomia SAS.

Les sociétés Berthoud SASU et Gama Technologies SAS ont fusionné avec un effet comptable et fiscal au 1<sup>er</sup> octobre 2024. La société Berthoud SASU a été absorbée par Gama Technologies SAS, et Gama Technologies SAS a changé de nom pour devenir Berthoud SAS.

## 3.- Chiffre d'affaires net

### PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

#### Comptabilisation du chiffre d'affaires

Les produits des activités ordinaires sont constitués par la fabrication et la vente de marchandises, d'achat et de revente de marchandises et de vente de services produits dans le cadre des activités principales du Groupe.

Les produits de l'activité sont enregistrés conformément à la norme IFRS 15. Les produits sont constatés dès lors que le Groupe s'est libéré de ses obligations, et donc à la date de livraison des biens ou lorsque le client reçoit les avantages d'un service, date à laquelle le Groupe a un droit certain à recevoir un paiement. Les remises ou rabais accordés aux clients, ou les retours de marchandises sont comptabilisés en déduction du revenu.

Les produits 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.

Majoritairement les contrats du Groupe ne dépassent pas un an et le transfert du contrôle a lieu à une date donnée. Mais il arrive au Groupe de réaliser des projets spécifiques dont la réalisation s'étend sur des durées plus longues et qui peuvent prévoir plusieurs phases, parmi lesquelles la conception, la construction et l'installation. Ces prestations donnent lieu à une comptabilisation progressive du chiffre d'affaires en fonction du degré d'avancement du projet. L'état d'avancement est déterminé selon la méthode d'avancement par les coûts.

#### Information sectorielle

Le métier principal du Groupe EXEL Industries est la pulvérisation, pour l'agriculture et l'industrie. Le Groupe est également présent sur les marchés de l'arrosage grand public et de l'industrie nautique (regroupés dans l'information sectorielle sous un secteur « Loisirs ») et des arracheuses de betteraves.

Le chiffre d'affaires par activité :

En Millions d'Euros	31/03/2025 Semestre	%	30/09/2024 Exercice	%	31/03/2024 Semestre	%
<b>ACTIVITES</b>						
Pulvérisation agricole	194,9	44,0%	503,3	45,8%	248,3	50,4%
Arrachage de Betteraves	44,4	10,0%	170,0	15,5%	44,2	9,0%
Loisirs	60,2	13,6%	134,8	12,3%	58,5	11,9%
Industrie	143,9	32,4%	291,3	26,5%	141,7	28,8%
	<b>443,4</b>		<b>1 099,3</b>		<b>492,7</b>	

La ventilation France et international est la suivante :

En Millions d'Euros	31/03/2025 Semestre	%	30/09/2024 Exercice	%	31/03/2024 Semestre	%
France	92,7	20,9%	202,0	18,4%	99,4	20,2%
International	350,7	79,1%	897,4	81,6%	393,3	79,8%
<b>TOTAL</b>	<b>443,4</b>		<b>1 099,3</b>		<b>492,7</b>	

#### 4.- Charges de personnel et effectifs employés

La participation des salariés aux résultats et les accords d'intéressement, propres à certaines sociétés du Groupe, se sont élevés à 333 K€ 1er semestre 2025, contre 877 K€ pour le semestre précédent. Ces coûts figurent parmi les charges de personnel de la période.

<b>Effectifs permanents par activités</b>	<b>31/03/2025</b>	30/09/2024	31/03/2024
<b>Siège</b>			
Effectifs employés en France	22	23	22
	<b>23</b>	<b>23</b>	<b>22</b>
<b>Pulvérisation agricole</b>			
Effectifs employés en France	695	704	696
Effectifs employés à l'étranger	972	990	1 070
	<b>1 667</b>	<b>1 694</b>	<b>1 766</b>
<b>Arrachage de betteraves</b>			
Effectifs employés en France	27	25	26
Effectifs employés à l'étranger	362	359	368
	<b>389</b>	<b>384</b>	<b>394</b>
<b>Loisirs</b>			
Effectifs employés en France	231	245	243
Effectifs employés à l'étranger	375	380	402
	<b>606</b>	<b>625</b>	<b>645</b>
<b>Industrie</b>			
Effectifs employés en France	620	618	625
Effectifs employés à l'étranger	468	470	457
	<b>1 088</b>	<b>1 088</b>	<b>1 082</b>
<b>ENSEMBLE</b>			
Effectifs employés en France	1 595	1 615	1 612
Effectifs employés à l'étranger	2 177	2 199	2 297
	<b>3 772</b>	<b>3 814</b>	<b>3 909</b>

Les effectifs ont enregistré une diminution de 42 personnes par rapport au 30 septembre 2024.

Au 31 mars 2025, l'effectif permanent se compose de 569 responsables hiérarchiques, de 1637 employés et de 1566 ouvriers.

## 5.- Dotations nettes aux provisions et dépréciations d'exploitation

<b>Consolidé</b>	<b>31/03/2025</b>	30/09/2024	31/03/2024
En milliers d'euros	<b>Semestre</b>	Exercice	Semestre
<b>Dotations aux provisions &amp; dépréciations d'exploitation</b>			
Provisions pour risques et charges	(3 777)	(10 840)	(5 191)
Dépréciations sur actifs courants	(10 001)	(16 975)	(8 930)
<b>Reprises de provisions &amp; dépréciations d'exploitation</b>			
Provisions pour risques et charges	5 331	10 717	5 443
Dépréciations sur actifs courants	6 343	15 210	5 214
<b>TOTAL</b>	<b>(2 104)</b>	<b>(1 888)</b>	<b>(3 464)</b>

## 6.-Éléments d'exploitation non récurrents

### PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

Cette rubrique comprend des éléments dont la nature, la fréquence et le montant ne peuvent être considérés comme faisant partie des activités courantes du Groupe et qui affectent la comparabilité des exercices. Il s'agit notamment des pertes de valeurs issues du résultat des tests de pertes de valeurs, des provisions pour restructurations et pour litiges, des coûts ou produits liés à l'acquisition de titres de participation, des coûts des services passés à la suite d'une modification des avantages du personnel à long terme, des plus ou moins-values de cession d'éléments d'actifs autres que ceux relatifs aux activités cédées ou en cours de cession.

Les éléments d'exploitation non récurrents du Groupe sur l'exercice 2025 s'élèvent à -0,1 M€. Ils comprennent la fermeture d'Hardi Agricultural Equipment et diverses plus-values de cessions d'immobilisations.

Pour rappel, les éléments d'exploitation non récurrents du Groupe pour l'exercice 2024 se sont élevés à -1,4 M€. Ils comprenaient principalement (i) des coûts et provisions liés à la restructuration dans l'activité Arrachage de Betteraves pour -2 M€ ainsi que (ii) diverses plus-values de cessions d'immobilisations pour +0,7M€.

Au premier semestre de l'année dernière, les éléments non récurrents du Groupe pour le premier semestre 2024 se sont élevés à -1,5 M€. Ils comprenaient principalement (i) une provision pour restructuration au sein de l'activité Arrachage de Betteraves pour -2 M€ ainsi que (ii) diverses plus-values de cessions d'immobilisations pour +0,5M€.

## 7.- Produits et (charges) financiers

En milliers d'euros	31/03/2025 Semestre	30/09/2024 Exercice	31/03/2024 Semestre
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	750	1 379	682
Coût de l'endettement financier brut	(3 487)	(9 046)	(4 090)
Intérêts financiers de la dette de loyer	(404)	(605)	(266)
Produits financiers évalués à la juste valeur		11	37
<b>(Coût) / Produit net de l'endettement financier</b>	<b>(3 141)</b>	<b>(8 262)</b>	<b>(3 631)</b>
(Pertes) / Profits de changes & autres (charges) / produits financiers	(1 585)	(3 844)	(2 798)
<b>TOTAL CHARGES ET PRODUITS FINANCIERS</b>	<b>(4 726)</b>	<b>(12 106)</b>	<b>(6 434)</b>

Le résultat financier a enregistré une augmentation de 1,7 M€ par rapport au premier semestre précédent. Cette évolution s'explique principalement par une diminution de l'endettement moyen par rapport au premier semestre précédent, combinée à un taux de change de clôture du GBP identique à celui du 30 septembre 2024.

## 8.- Impôts sur les bénéfices

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

En milliers d'euros	31/03/2025 Semestre	30/09/2024 Exercice	31/03/2024 Semestre
(Charge) / produit d'impôts exigibles	(5 591)	(15 221)	(8 517)
(Charge) / produit d'impôts différés	5 005	2 648	4 548
<b>TOTAL</b>	<b>(586)</b>	<b>(12 572)</b>	<b>(3 969)</b>

### 8.1 – Variation de l'impôt différé

#### PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

Conformément aux dispositions de la norme IAS 12 « Impôts sur le résultat », les provisions pour impôts différés sont constituées selon la méthode du report variable pour toutes les différences temporelles qui proviennent de la différence entre base comptable et base fiscale des actifs et passifs (déficits fiscaux inclus). Les impôts différés sont calculés par application de la législation fiscale en vigueur.

Les effets des modifications de taux d'imposition sont inscrits selon les règles applicables en la matière dans les capitaux propres ou dans le résultat de la période au cours duquel le changement de taux est décidé, en fonction de la comptabilisation d'origine du retraitement dans le résultat ou les réserves.

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 fiscales de certaines filiales dont l'échéance de récupération n'est pas aujourd'hui probable, pour un montant total d'impôt différé de l'ordre de 33M€.

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 fiscale. Conformément à IAS 12, le Groupe ne compense pas les actifs et passifs d'impôt différés issus d'une même transaction et notamment ceux issus de l'application d'IFRS 16.

Consolidé	31/03/2025 Semestre	30/09/2024 Exercice	31/03/2024 Semestre
En milliers d'euros			
<b>Impôts différés nets à l'ouverture : actifs / (passifs)</b>	<b>21 996</b>	<b>19 834</b>	<b>19 834</b>
Impôts différés constatés en capitaux propres	(473)	(241)	(178)
(Charge) / produit d'impôts différés	5 005	2 648	4 548
Variations de périmètre	(1)	(1)	(1)
Ecart de change	(81)	(245)	(150)
<b>Impôts différés nets à la clôture</b>	<b>26 447</b>	<b>21 996</b>	<b>24 053</b>
Dont impôts différés actifs	35 590	30 981	33 712
Dont impôts différés passifs	(9 144)	(8 986)	(9 659)

## 8.2 - Détail des impôts différés par nature

Consolidé	31/03/2025	30/09/2024	31/03/2024
En milliers d'euros			
(actifs si + ; passifs si -)			
<u>Impôts différés liés aux décalages fiscaux temporaires</u>			
Avantages du personnel (provision retraite, participation, congés payés)	5 350	5 763	5 927
Autres différences temporaires entre résultat fiscal et résultat comptable	690	669	1 282
Déficits fiscaux reportables	11 098	6 935	7 511
<u>Impôts différés liés aux écritures de consolidation</u>			
Activation des contrats de location	127	102	102
Annulation des provisions réglementées (amortissements dérogatoires)	(3 029)	(3 062)	(2 939)
Elimination des marges internes en stocks	8 409	8 241	8 708
Ecart de réévaluation	1 229	1 320	1 411
Ajustements des produits tirés des contrats conclus avec des clients	(535)	(500)	562
Autres divers	3 108	2 528	1 489
<b>Impôts différés nets à la clôture</b>	<b>26 446</b>	<b>21 996</b>	<b>24 053</b>
Dont impôts différés actifs	35 590	30 981	33 712
Dont impôts différés passifs	(9 144)	(8 986)	(9 659)

## 8.3 - Réconciliation de la charge d'impôt comptabilisée avec la charge d'impôt théorique

(Calculée au taux d'impôt applicable en France)

En milliers d'euros	31/03/2025	30/09/2024	31/03/2024
	Semestre	Exercice	Semestre
Résultat avant impôt	1 697	42 972	8 119
Dépréciation des écarts d'acquisition	0	0	0
Résultat théorique imposable	1 697	42 972	8 119
Taux d'impôt courant en France	25,83%	25,83%	25,83%
<b>(Charges) / Produits d'impôts théoriques au taux d'impôt courant</b>	<b>(438)</b>	<b>(11 100)</b>	<b>(2 097)</b>
Incidence des :			
Différences fiscales permanentes	393	(3 371)	(463)
Déficits fiscaux non activés	(1 906)	(3 005)	(2 994)
Différentiel de taux d'impôt	746	1 442	809
Crédits d'impôts (1)	1 399	3 802	1 142
Impôts de distribution/dividendes	(295)	(808)	(404)
Divers (dont impact intégration fiscale)	(485)	468	38
<b>(Charges) / Produits d'impôts nets comptabilisés</b>	<b>(586)</b>	<b>(12 572)</b>	<b>(3 969)</b>
<i>Taux effectif du Groupe en %</i>	<i>34,6%</i>	<i>29,3%</i>	<i>48,9%</i>

- (1) Les crédits d'impôts correspondent majoritairement à des crédits d'impôt recherche (C.I.R.). Il s'agit 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.

## 9.- Goodwill

### PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

Pour les sociétés intégrées globalement, l'écart de valeur constaté entre la juste valeur de la contrepartie transférée et la quote-part du groupe dans la juste valeur nette des actifs et passifs acquise existant à la date de prise de contrôle, constitue une survaleur immobilisée à l'actif du bilan consolidé en compte « Goodwill ». A la date de prise de contrôle, le Groupe a la possibilité d'opter pour chaque transaction 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 participations ne conférant pas le contrôle sont évaluées 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 « Eléments d'exploitation non récurrents ».

#### 9.1 Mouvements de la période

En milliers d'euros	31/03/2025	30/09/2024	31/03/2024
<b>Valeurs nettes à l'ouverture</b>	<b>72 359</b>	<b>71 667</b>	<b>71 667</b>
Evolution du Périmètre :			
Augmentations	-	-	-
Diminutions	-	-	-
Dépréciation pour perte de valeur	-	-	-
Autres variations nettes (impact de change)		692	220
<b>Valeurs nettes à la clôture</b>	<b>72 359</b>	<b>72 359</b>	<b>71 887</b>

L'évolution du goodwill s'explique par des écarts de change provenant de la variation de la livre sterling (GBP). Au 31 mars 2025, le taux de change de clôture de la livre sterling est identique à celui du 30 septembre 2024.

#### 9.2 Détail des goodwill par Unité Génératrice de Trésorerie (UGT)

En milliers d'euros	31/03/2025	30/09/2024	31/03/2024
	<b>valeurs nettes</b>	valeurs nettes	valeurs nettes
UGT Pulvérisation agricole	-	-	-
UGT Arrachage de betteraves	-	-	-
UGT Arrosage et pulvérisation de jardin	42 494	42 494	42 022
UGT Pulvérisation industrielle	29 865	29 865	29 865
<b>Total</b>	<b>72 359</b>	<b>72 359</b>	<b>71 887</b>

### 9.3 Tests de pertes de valeur

#### PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

Conformément aux dispositions de la norme IAS 36 « Dépréciation d'actifs », le Groupe effectue à chaque clôture une revue des principales immobilisations incorporelles et corporelles afin d'identifier d'éventuels indices de pertes de valeurs lorsque les événements ou les circonstances laissent supposer que leur valeur comptable pourrait être supérieure à leur valeur recouvrable. Des tests de dépréciations sont mis en œuvre chaque fois qu'il existe un indice de perte de valeur et au minimum une fois par an au quatrième trimestre de chaque exercice. Ce test de dépréciation est réalisé au niveau de chaque UGT à laquelle se rattachent le goodwill ou les immobilisations testées.

La valeur recouvrable est déterminée comme la valeur la plus élevée entre la juste valeur diminuée des coûts de sortie et la valeur d'utilité. Cette dernière est déterminée 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. Lorsque la valeur recouvrable de l'UGT est inférieure à sa valeur nette comptable, une perte de valeur est comptabilisée dans la rubrique « Eléments d'exploitation non récurrents ».

Après comptabilisation de cette dépréciation, l'immobilisation figure au bilan pour sa valeur comptable nette après dépréciation. S'il s'agit d'une immobilisation amortissable, l'amortissement est calculé à partir de la nouvelle valeur nette comptable et sur la durée de vie estimée résiduelle restant à courir de l'immobilisation.

Ce test est effectué au niveau de chaque UGT qui est constituée de l'actif ou du plus petit groupe d'actifs incluant l'actif à tester et générant des entrées de trésorerie largement indépendantes de celles générées par d'autres actifs ou groupes d'actifs. L'UGT correspond aux entités juridiques ou groupe de filiales appartenant à un même secteur d'activité et générant des flux de trésorerie nettement indépendants de ceux générés par d'autres UGT.

Les goodwill ont été affectés à chaque UGT ainsi définies :

Pulvérisation Agricole, Arrachage de Betteraves, Pulvérisateurs et Arrosage de Jardin et Pulvérisation Industrielle.

Au 31 mars 2025, le Groupe a procédé à la revue des indicateurs de perte de valeur susceptible d'entraîner une réduction de la valeur nette comptable des actifs à long terme. A la suite de cette analyse, aucun indice de perte de valeur n'a été identifié et en conséquence aucun test de perte de valeur n'a été mis en œuvre.

## 10.- Autres immobilisations incorporelles

### PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

Les autres immobilisations incorporelles figurent au bilan à leur coût d'acquisition ou à leur valeur d'apport et sont principalement composées :

- de logiciels amortis sur leur durée d'utilité : entre 3 et 5 ans ;
- de marques acquises à durée de vie indéterminée ou amorties linéairement sur leur durée d'utilité ainsi que des relations contractuelles amorties linéairement sur leur durée d'utilité ;
- de brevets amortis en fonction des durées d'utilisation ou de protection, généralement entre 8 et 12 ans ;

Conformément à la norme IAS 38, les dépenses de développement ne sont pas capitalisées par 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 commercial de ces développements reste encore inconnu, voire inexistant à ce moment-là.

Ces frais sont constitués essentiellement par des charges de personnel et comptabilisés en charge dès qu'ils sont supportés.

En milliers d'euros	31/03/2025				30/09/2024	31/03/2024
	Brut	Amort	Dépréciat.	Net	Net	Net
Brevets, marques, licences et logiciels informatiques	40 345	(26 880)	-	13 465	13 830	14 434
Autres immo. incorporelles	18 714	(14 081)	-	4 633	5 970	7 313
<b>TOTAL</b>	<b>59 059</b>	<b>(40 961)</b>	<b>-</b>	<b>18 099</b>	<b>19 799</b>	<b>21 747</b>

Les autres immobilisations incorporelles sont principalement composées de portefeuilles clients valorisés à la suite de l'acquisition de sociétés.

#### Mouvements de la période :

En milliers d'euros	31/03/2025			30/09/2024	31/03/2024
	Brut	Amortissement	Net	Net	Net
<b>Immobilisations incorporelles au début de période</b>	<b>60 823</b>	<b>(41 024)</b>	<b>19 799</b>	<b>23 580</b>	<b>23 580</b>
Acquisitions / dotation	427	(2 209)	(1 782)	(3 851)	(1 823)
Variation de périmètre	-	-	-	-	-
Cessions ou mise au rebut	(2 273)	2 272	(1)	(2)	-
Impact de change & divers	82	2	84	73	(10)
<b>Immobilisations incorporelles en fin de période</b>	<b>59 059</b>	<b>(40 959)</b>	<b>18 099</b>	<b>19 799</b>	<b>21 747</b>

## 11.- Immobilisations corporelles et droits d'utilisation

### PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

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 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,
- 3 à 5 ans sur les autres immobilisations (équipement de bureau, matériel de transport, ...).

Conformément à la norme IFRS 16, les droits d'utilisation sur contrats de location sont comptabilisés en immobilisation corporelle, en contrepartie d'une dette locative. L'actif lié au droit d'utilisation est amorti sur la durée de location. L'obligation locative, évaluée initialement à la valeur actualisée des paiements locatifs fixes sur la durée de location, est désactualisée au taux implicite du contrat de location s'il peut être facilement déterminé ou au taux d'emprunt marginal du Groupe et en considérant la durée du contrat et de la zone monétaire de souscription du contrat. La durée raisonnablement certaine des contrats de location comprend la période non résiliable, les options de renouvellement et les options de sortie anticipée si le preneur est raisonnablement certain de ne pas les exercer. La durée est déterminée par le service qui a souscrit le contrat et elle fait l'objet d'une révision à chaque arrêté comptable.

Le Groupe a choisi de retenir les exemptions prévues par IFRS 16 qui permettent de continuer à enregistrer les loyers des contrats de location d'une durée de 12 mois ou moins et des contrats de location portant sur des actifs de faible valeur, de manière linéaire au compte de résultat sur la durée des contrats.

Les immobilisations corporelles et droits d'utilisation sont dépréciées lorsque leur valeur recouvrable devient inférieure à leur valeur nette comptable (Cf note 9.3 Principe et méthode comptable - Paramètres utilisés pour les tests de pertes de valeur).

En milliers d'euros	31/03/2025				30/09/2024	31/03/2024
	Brut	Amort	Dépréciat.	Net	Net	Net
Terrains et aménagements	59 899	(7 913)	-	51 987	52 652	49 152
Constructions	190 878	(103 586)	-	87 291	86 032	81 595
Installations techniques	242 686	(202 772)	(729)	39 186	40 326	39 289
Autres immobilisations corporelles (a)	49 933	(36 775)	-	13 158	12 937	11 612
Immobilisations corporelles en cours	10 836	(110)	-	10 726	8 619	10 089
Avances et acomptes	892	-	-	892	397	540
<b>TOTAL</b>	<b>555 124</b>	<b>(351 155)</b>	<b>(729)</b>	<b>203 240</b>	<b>200 962</b>	<b>192 277</b>
Immobilisations corporelles	504 412	(329 064)	(729)	174 619	172 406	163 450
Droits d'utilisation	50 713	(22 092)	-	28 621	28 556	28 827

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

Les variations des immobilisations corporelles entre le 30/09/2024 et le 31/03/2025 sont détaillées dans les notes 11.1 et 11.2.

### 11.1 - Mouvements de la période concernant les Immobilisations corporelles

En milliers d'euros	31/03/2025			30/09/2024	31/03/2024
	Brut	Amortissement	Dépréciation	Net	Net
<b>Immobilisations corporelles au début de période</b>	<b>496 977</b>	<b>(323 842)</b>	<b>(729)</b>	<b>172 406</b>	<b>160 188</b>
Acquisitions / dotation	10 279	(7 784)	-	2 495	3 968
Variation de périmètre	-	-	-	-	-
Cessions ou mise au rebut	(2 683)	2 651	-	(32)	(749)
Impact de change & divers	(161)	(89)	-	(249)	44
<b>Immobilisations corporelles en fin de période</b>	<b>504 412</b>	<b>(329 064)</b>	<b>(729)</b>	<b>174 619</b>	<b>163 450</b>

### 11.2 - Mouvements de la période concernant les droits d'utilisation

En milliers d'euros	31/03/2025			30/09/2024	31/03/2024
	Brut	Amortissement	Net	Net	Net
<b>Droits d'utilisation au début de période</b>	<b>49 506</b>	<b>(20 950)</b>	<b>28 556</b>	<b>18 609</b>	<b>18 609</b>
Nouveaux contrats de location, renouvellement, modification / dotation	5 080	(4 999)	81	10 115	10 264
Variation de périmètre	-	-	-	-	-
Fin de location	(3 941)	3 941	-	-	-
Impact de change & divers	68	(84)	(16)	(168)	(46)
<b>Droits d'utilisation en fin de période</b>	<b>50 713</b>	<b>(22 092)</b>	<b>28 621</b>	<b>28 556</b>	<b>28 827</b>

### 12.- Participations dans des entreprises associées

En milliers d'euros	31/03/2025	30/09/2024	31/03/2024
<b>Valeurs nettes à l'ouverture</b>	<b>4 052</b>	<b>4 053</b>	<b>4 053</b>
Acquisition	-	-	-
Variation de Périmètre	-	-	-
Part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence	382	781	600
Distribution de dividendes	-	(782)	-
Cession / sortie	-	-	-
Autres variations nettes (dont change)	-	-	-
<b>Valeurs nettes à la clôture</b>	<b>4 434</b>	<b>4 052</b>	<b>4 654</b>

La participation concerne la société POMMIER, détenue à 47% par le Groupe. Les comptes consolidés incluent des transactions non significatives entre le Groupe et la société POMMIER.

### 13.- Actifs financiers non courants

#### PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

Les actifs financiers comprennent des titres de participation minoritaires, des instruments financiers dérivés et d'autres immobilisations financières.

Les titres de participation représentent les intérêts du Groupe dans le capital de sociétés non consolidées. Lorsque l'objectif de ces détentions est de recouvrer les flux de cessions, ces titres sont comptabilisés à la juste valeur par résultat ou à leur coût d'acquisition que le Groupe estime représenter à leur juste valeur, en l'absence d'un marché actif (IFRS 9).

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).

Le Groupe est amené à utiliser des instruments financiers de couverture des risques sur taux d'intérêts ou sur change afin de limiter son exposition à ceux-ci. La politique du Groupe est de ne pas opérer sur les marchés financiers à des fins de spéculation. Ces instruments sont comptabilisés au bilan à la juste valeur sur les lignes Actifs financiers ainsi que dettes financières à long terme. Leur variation est comptabilisée en résultat financier dans la mesure où ils ne répondent pas à la notion de couverture selon IFRS 9.

Les autres immobilisations financières sont comptabilisées au coût amorti. Une dépréciation est éventuellement constatée s'il existe une indication objective de perte de valeur.

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

En milliers d'euros	31/03/2025			30/09/2024	31/03/2024
	Brut	Dépréciation	Net	Net	Net
Titres de participations	958	-	958	958	915
Autres titres immobilisés	2 322	(1)	2 321	2 364	1 865
Prêts	49	-	49	54	59
Autres immobilisations financières	500	-	500	468	469
Instruments financiers dérivés	216	-	216	95	249
<b>TOTAL</b>	<b>4 046</b>	<b>(1)</b>	<b>4 044</b>	<b>3 940</b>	<b>3 557</b>

Les autres titres immobilisés comprennent des parts dans un fonds d'investissement sur lequel le Groupe n'a pas le contrôle, ni d'influence notable.

Les autres immobilisations financières incluent principalement des dépôts de garanties.

Les instruments financiers dérivés comprennent un cross currency swap EUR/GBP ainsi qu'un contrat avec taux plafond sur une partie de l'endettement de la société. Ces produits couvrent le risque de taux et/ou change. La juste valeur des instruments financiers dérivés à l'actif s'élève à 216 K€ pour un nominal de 24 471 K€.

## 14.- Stocks et en-cours

### PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

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.

Le Groupe peut être amené à constater une dépréciation sur les stocks sur la base de leur perspective d'écoulement dans son réseau commercial et de son utilisation dans le cycle de production ou lorsque la valeur nette de réalisation est inférieure à la valeur comptable.

Les stocks de matières premières et de marchandises sont valorisés au prix d'achat majoré des frais accessoires principalement suivant la méthode du premier entré, premier sorti. Sauf pour l'activité Arrosage et pulvérisation de jardin qui utilise la méthode du coût unitaire moyen pondéré.

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.

Les marges réalisées sur les transactions entre sociétés consolidées sont neutralisées.

En milliers d'euros	31/03/2025			30/09/2024	31/03/2024
	Brut	Dépréciation	Net	Net	Net
Matières premières	196 727	(43 024)	153 703	140 657	181 105
En-cours de biens et services	32 348	(2 218)	30 130	23 809	46 416
Produits intermédiaires et finis	100 978	(7 726)	93 252	71 633	107 238
Marchandises et machines d'occasion	78 703	(15 822)	62 882	59 879	67 790
<b>TOTAL</b>	<b>408 757</b>	<b>(68 789)</b>	<b>339 967</b>	<b>295 978</b>	<b>402 548</b>

Les stocks et en-cours nets s'élevaient à 340,0 M€, en diminution de -63 M€ par rapport au 31/03/2024.

## 15.- Créances clients

### PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

Les créances clients et comptes rattachés sont évaluées à leur valeur nominale. Elles sont dépréciées au cas par cas en fonction de l'ancienneté de la créance et sur les pertes attendues basées sur la durée de vie de la créance. 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 les pertes attendues en fonction de la durée de vie de la créance.

En milliers d'euros	31/03/2025			30/09/2024	31/03/2024
	Brut	Dépréciation	Net	Net	Net
Créances clients	185 613	(6 465)	179 147	164 860	181 098
<b>TOTAL</b>	<b>185 613</b>	<b>(6 465)</b>	<b>179 147</b>	<b>164 860</b>	<b>181 098</b>

Les créances clients nettes s'élèvent à 179,1 M€, en diminution de 2,0 M€ par rapport au 31/03/2024.

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

En milliers d'euros	31/03/2025	30/09/2024	31/03/2024
<b>Dépréciations des créances clients à l'ouverture</b>	<b>(7 873)</b>	<b>(9 281)</b>	<b>(9 281)</b>
Reprise (ou dépréciation) nette	1 422	1 197	588
Variation de périmètre	0	-	-
Autres variations	(14)	211	103
<b>Dépréciations des créances clients à la clôture</b>	<b>(6 465)</b>	<b>(7 873)</b>	<b>(8 590)</b>

Les créances nettes peuvent inclure des risques d'impayés qui sont couverts par des garanties bancaires et par un programme international d'assurance-crédit.

## 16.- Autres créances courantes

En milliers d'euros	31/03/2025 valeurs nettes	30/09/2024 valeurs nettes	31/03/2024 valeurs nettes
Créances fiscales hors IS (principalement TVA)	8 229	8 938	16 017
Créances sociales	264	235	200
Avances et acomptes versés	2 677	1 204	3 747
Débiteurs divers	2 546	4 012	3 416
Charges constatées d'avance	10 054	6 551	9 572
<b>TOTAL</b>	<b>23 769</b>	<b>20 940</b>	<b>32 952</b>

## 17.- Trésorerie et équivalents de trésorerie

### PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

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. Elle est soumise à un risque négligeable de changement de valeur.

Les découverts bancaires, étant assimilés à un financement, figurent au passif courant du bilan.

En milliers d'euros	31/03/2025	30/09/2024	31/03/2024
Equivalents de trésorerie	-	-	3
Disponibilités	29 064	50 196	34 519
<b>TOTAL</b>	<b>29 064</b>	<b>50 196</b>	<b>34 521</b>

La société ne détient aucun portefeuille d'actions sur le marché.

## 18.- Capitaux propres

### 18.1 Capital social

Le capital de la société mère est composé de 6 787 900 actions ordinaires de 2,5 euros de nominal, au 31/03/2025 comme au 30/09/2024. Par ailleurs, la société ne dispose pas d'instruments dilutifs, tels que des plans d'options de souscription ou d'achat d'actions.

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

### 18.2 Actions propres

#### PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

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, conformément à la norme IAS 32 « Instruments financiers ». Le résultat de cession des actions propres est imputé sur les capitaux propres, net d'impôt sur les sociétés, et ne contribue pas au résultat de l'exercice.

Le nombre d'actions propres auto-détenues est de 5 379 titres au 31/03/2025 contre 4 675 titres au 30/09/2024. Ces actions auto-détenues sont présentées en déduction des capitaux propres à leur coût d'acquisition.

### **18.3 Distributions de dividendes**

L'Assemblée générale des actionnaires du 4 février 2025 a décidé de verser un dividende de 1,15€ par action sur l'exercice 2024/2025 au titre de l'exercice 2023/2024. Aucun acompte n'a été versé au titre du dividende relatif à l'exercice 2024/2025.

### **18.4 Politique de gestion des capitaux 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 capitaux propres suffisant pour sécuriser la structure financière du Groupe. Ce niveau est suivi à partir du ratio d'Endettement Financier Net (cf note 20.3) rapporté aux Capitaux Propres.

Le Groupe a par ailleurs mis en place 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.

### **18.5 Plan d'options et assimilés**

Il n'existe pas de plan en cours d'options de souscription ou d'achat d'actions ou de plan d'attribution gratuite d'actions.

## **19.- Provisions et engagements de retraite**

### **PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES**

Selon la norme IAS 37 « Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels », 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 ou de la charge. Les provisions dont l'échéance est à plus d'un an sont actualisées, si l'impact est significatif.

## 19.1 Provisions

### PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

Une provision pour garantie contractuelle envers les clients est constituée pour couvrir le coût estimé de la garantie des machines et des pièces détachées au moment de leur vente aux réseaux ou à la clientèle finale. Elle couvre la garantie contractuelle, ainsi que son éventuelle extension après étude au cas par cas. La provision est établie sur la base de projections de données statistiques historiques.

Les engagements résultant de plans de restructuration sont comptabilisés lorsque des plans détaillés ont été établis et qu'un commencement de mise en œuvre ou une annonce a créé une attente fondée chez les personnes concernées.

Les provisions comprennent également des provisions destinées à faire face à des risques et litiges de nature commerciale, fiscale et sociale notamment liés à l'exploitation

#### Par nature :

<b>Consolidé</b>			
En milliers d'euros	<b>31/03/2025</b>	30/09/2024	31/03/2024
Garantie contractuelle envers les clients	18 576	19 457	18 949
Autres engagements sociaux divers (hors plans sociaux)	3 140	3 242	2 853
Litiges commerciaux et charges sur chantiers en cours	2 507	2 692	2 547
Restructurations et réorganisations	232	640	2 042
Risque fiscal hors impôts sur les bénéfices	291	309	303
Divers	228	170	72
<b>TOTAL</b>	<b>24 974</b>	<b>26 510</b>	<b>26 766</b>
Part plus d'un an	5 399	5 216	5 460
Part moins d'un an	19 575	21 294	21 306

#### Détail des variations :

En milliers d'euros	Garantie contractuelle envers les clients	Autres engagements sociaux divers (hors plans sociaux)	Litiges commerciaux et charges sur chantiers en cours	Restructurations et réorganisations	Autres provisions	TOTAL
<b>Provisions au 30/09/2024</b>	<b>19 457</b>	<b>3 242</b>	<b>2 692</b>	<b>640</b>	<b>479</b>	<b>26 510</b>
Dotation	2 680	177	275		118	3 250
Reprise (prov. utilisées)	(3 048)	(207)	(197)	(263)	(15)	(3 730)
Reprise (prov. non utilisées)	(602)	(17)	(263)	(145)	(68)	(1 095)
Reclassements & autres		-				-
Variation périmètre & change	90	(55)			5	40
<b>Provisions au 31/03/2025</b>	<b>18 577</b>	<b>3 140</b>	<b>2 507</b>	<b>232</b>	<b>519</b>	<b>24 975</b>
Dont part à plus d'un an	3 173	980	1 139	-	106	5 398

La colonne « Autres provisions » comprend les provisions pour « risques fiscaux hors impôts sur les bénéfices » ainsi que les provisions « divers ».

Les provisions pour risques et charges atteignent 25,0 M€, en diminution de 1,5 M€ par rapport à l'année dernière, principalement liée à la diminution des provisions pour garantie contractuelle.

## 19.2 Engagements de retraite

### PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

Conformément à la législation et aux pratiques de chaque pays, à certains accords professionnels et/ou d'entreprise, le Groupe offre à ses salariés différents régimes de retraite, indemnités de fin de carrière ou régimes post-emploi. Les modalités d'évaluation et de comptabilisation suivies par le Groupe sont celles édictées par la norme IAS 19 « Avantages du personnel ».

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 dans les « Autres éléments du résultat global », donc sans incidence sur le résultat.

Pour les régimes à prestations définies, la charge comptabilisée en résultat d'exploitation 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.

Les salariés du Groupe bénéficient, selon les pays, de régimes 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).

L'hypothèse relative aux taux d'actualisation a été revue pour tenir compte de leur évolution à la clôture semestrielle :

- Sociétés françaises : 3,25% au 31/03/2025 contre 3,45% au 30/09/2024
- Société anglaise HOZELOCK Ltd : 5,70% au 31/03/2025 contre 5,00% au 30/09/2024

L'hypothèse d'inflation chez HOZELOCK Ltd demeure inchangée à 3,00%, comme au 30/09/2024.

Les autres hypothèses actuarielles au 31/03/2025 sont identiques à celles utilisées pour la clôture au 30/09/2024.

Le coût de la période est composé :

- De la charge afférente à ces engagements de retraite et comptabilisée en « résultat d'exploitation courant »,
- Des intérêts enregistrés en « résultat financier »,
- Des impacts liés aux modifications de régime comptabilisés en « Eléments d'exploitation non récurrents ».

Réconciliation entre les engagements de retraite et la provision comptabilisée au passif du bilan au 31/03/2025 :

En milliers d'euros	31/03/2025	30/09/2024	31/03/2024
<b>Engagements totaux à la clôture</b>	<b>69 258</b>	<b>73 608</b>	<b>71 824</b>
Juste valeur des actifs de couverture des retraites	(54 582)	(56 773)	(54 453)
<b>Provision à la clôture</b>	<b>14 676</b>	<b>16 833</b>	<b>17 371</b>

La provision pour retraite a varié de la façon suivante sur l'exercice :

En milliers d'euros	<b>Total</b> <b>31/03/2025</b>	Total 30/09/2024	Total 31/03/2024
<b>Provision à l'ouverture</b>	<b>16 833</b>	<b>18 060</b>	<b>18 060</b>
Charges de la période	706	3 915	562
Modification de régime	-	62	-
Ecart actuariels (comptabilisés en capitaux propres)	(1 953)	(1 006)	(704)
Prestations versées et rendements attendus des actifs	(914)	(4 445)	(636)
Variation de change	4	248	89
Variation de périmètre	-	-	-
<b>Provision à la clôture</b>	<b>14 677</b>	<b>16 833</b>	<b>17 371</b>
Dont part à plus d'un an	14 677	16 833	17 371

## 20.- Passifs financiers

### PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

Les emprunts et dettes financières sont évalués à leur valeur nominale historique qui est considérée comme proche de leur coût amorti.

Conformément à la norme IFRS 16, une dette locative est comptabilisée pour les contrats de location. La dette locative est initialement calculée sur la base de la valeur actualisée des paiements futurs relatifs aux contrats. Le Groupe a choisi de retenir les exemptions prévues par IFRS 16 qui permettent de continuer à enregistrer les loyers des contrats de location d'une durée de 12 mois ou moins et des contrats de location portant sur des actifs de faible valeur, de manière linéaire au compte de résultat sur la durée des contrats.

## 20.1 Détail des dettes financières par nature

<b>Consolidé</b>			
En milliers d'euros	<b>31/03/2025</b>	30/09/2024	31/03/2024
Découvert bancaire - France et étranger	2 543	685	12 122
Dettes de location	28 980	28 774	29 162
Emprunts auprès des établissements de crédit - France et étranger (a)	118 939	103 095	166 646
Compte-courant d'actionnaires	37 810	34 367	33 976
Dettes sur participation des salariés	301	583	241
Dettes financières diverses	15 342	11 124	5 477
Avances conditionnées	128	128	128
<b>TOTAL DETTES FINANCIERES</b>	<b>204 041</b>	<b>178 756</b>	<b>247 752</b>
Selon échéancier ci-après :			
Part non courante (à plus d'1 an)	73 834	75 269	85 781
Part courante (à moins d'1 an)	130 207	103 487	161 972
<b>TOTAL DETTES FINANCIERES</b>	<b>204 041</b>	<b>178 756</b>	<b>247 752</b>

Le taux d'intérêt moyen sur le semestre 2025 est de 1,81 %, contre 2,14% sur le premier semestre précédent et de 4,41% sur l'exercice 2024.

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

<b>Consolidé</b>			
En milliers d'euros	<b>31/03/2025</b>	30/09/2024	31/03/2024
France	118 651	103 035	166 358
Etranger	288	61	288
<b>TOTAL</b>	<b>118 939</b>	<b>103 095</b>	<b>166 646</b>
Dettes à taux fixe	55 150	55 677	62 410
Dettes à taux variable	63 789	47 418	104 236

Les emprunts auprès des établissements de crédit incluent des emprunts à taux indexé sur des critères ESG pour 84,0 M€ au 31/03/2025 contre 65,0 M€ au 30/09/2024. Ces critères ESG concernent des objectifs de réduction des accidents du travail et des doses de produits phytopharmaceutiques pulvérisés.

## 20.3 Endettement financier net

### PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

L'endettement financier net est calculé en additionnant la dette financière non courante (y compris les dettes de location issues de l'application de la norme IFRS 16 et hors dette relative à la participation des salariés) et la dette financière courante (y compris les dettes de location issues de l'application de la norme IFRS 16), auxquelles sont déduites la trésorerie et les équivalents de trésorerie.

En milliers d'euros - Dettes en (+) / Disponibilités (-)	Trésorerie nette	Actifs financiers divers	Emprunts auprès des établissements de crédit	Compte courant d'actionnaires	Dettes de location	Dettes financières diverses et avances	TOTAL
<b>Endettement financier net au 30/09/2024</b>	(49 511)	(95)	103 095	34 367	28 774	11 253	<b>127 882</b>
Flux de trésorerie	22 867		15 843	3 443	(4 858)	4 225	41 519
Variation de périmètre	122		-		0	0	122
Effets de change & autres variations non cash		(120)	0	-	5 064	(7)	4 938
<b>Endettement financier net au 31/03/2025</b>	<b>(26 522)</b>	<b>(216)</b>	<b>118 938</b>	<b>37 810</b>	<b>28 980</b>	<b>15 471</b>	<b>174 461</b>

Réconciliation de l'endettement financier net avec le tableau de flux de trésorerie :

<b>Endettement financier net au 30/09/2024</b>	<b>127 882</b>
Trésorerie nette - ouverture	(49 511)
Trésorerie nette - clôture	(26 522)
<b>Variation de la trésorerie nette</b>	<b>22 989</b>
Emissions de dettes financières	37 944
Remboursements de dettes financières	-14 434
Remboursements de dettes de location	-4 858
<b>Emissions/remboursements dettes financières</b>	<b>18 652</b>
<b>Variation de périmètre non-cash</b>	<b>0</b>
<b>Autres variations non-cash</b>	<b>4 938</b>
<b>Endettement financier net au 31/03/2025</b>	<b>174 461</b>

## 21.- Détail des autres dettes courantes

En milliers d'euros	31/03/2025	30/09/2024	31/03/2024
Avances et acomptes reçus	35 031	34 905	37 428
Dettes fiscales (hors IS) et dettes sociales	50 230	49 130	48 702
Autres dettes	5 086	6 261	4 609
<b>TOTAL</b>	<b>90 348</b>	<b>90 297</b>	<b>90 740</b>

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

En milliers d'euros	31/03/2025	30/09/2024	31/03/2024
Stocks nets	43 765	302	105 591
Avances & acomptes versés	1 400	(1 671)	892
Créances clients nettes	12 036	(1 975)	7 705
Créance d'IS courante	1 469	1 741	(50)
Autres créances nettes & comptes de régul.	1 071	(3 598)	5 418
	59 741	(5 202)	119 555
Avances & acomptes reçus	65	5 017	7 290
Dettes fournisseurs	29 374	(19 938)	39 547
Dettes sur immobilisations	(176)	31	(235)
Dettes fiscales & sociales (hors dette IS courante)	985	(1 210)	(1 787)
Dette d'IS courante	(1 806)	(4 608)	4 227
Autres dettes & comptes de régul.	(1 558)	2 406	(4 849)
	26 884	(18 302)	44 193
<b>(+) Besoin/ (-) Ressource en fonds de roulement</b>	<b>32 858</b>	<b>13 101</b>	<b>75 362</b>
Dettes s/ immob. reclassées en partie Investissements	176	(31)	235
Impact fermetures de sociétés s/ variation de BFR	(3)	-	-
Impact du change s/ variation de BFR	(603)	3 712	1 682
<b>(+) Besoin/ (-) Ressource en fonds de roulement d'exploitation (hors impact de change &amp; périmètre)</b>	<b>33 288</b>	<b>9 420</b>	<b>73 445</b>

## 23.- Transactions avec les parties liées

Le Groupe dans le cadre de la convention de trésorerie existante entre EXEL SAS et EXEL Industries a effectué des versements ou des retraits en compte-courant financier ; le montant du compte-courant de trésorerie s'élève à 37,8 M€ au 31/03/2025 et figure dans les dettes financières (cf note 20). EXEL Industries a enregistré une charge nette d'intérêts de 748 K€ correspondant à un taux d'intérêt à Euribor 1 mois +1,5% au titre de cette convention de trésorerie.

Le contrat de prestations de services signé entre EXEL SAS et EXEL Industries pour la réalisation de prestations administratives fiscales, juridiques et financières a été maintenu au cours du semestre.

## 24.- Engagements hors bilan

### 24.1 - Garanties données sur dettes financières

Certains crédits à moyen terme sont garantis par un nantissement sur les matériels acquis. Au 31/03/2025, 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 0,7 M GBP au 31/03/2025. Cet engagement se termine le 31/07/2025.

### 24.2 – Ouverture de lignes de crédit à moyen terme

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

### 24.3 - Caution donnée

Aucune.

### 24.4 – Autres engagements

Au 31 mars 2025, le Groupe EXEL Industries s'est engagé sur les deux prochains exercices pour un montant de 7,4 M€ dans un projet de démolition, construction et rénovation d'un site industriel en France.

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

## 25.- Passifs éventuels

### PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

Dans le cas où un passif n'est ni probable, ni ne peut être évalué de façon fiable 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.

Dans le cadre normal de ses activités, le Groupe est impliqué dans des actions judiciaires et est soumis à des contrôles fiscaux, douaniers et administratifs.

Le Groupe estime qu'il n'existe aucun fait exceptionnel ni affaire contentieuse comportant des risques probables significatifs, susceptibles d'affecter le patrimoine, le résultat ou la situation financière du Groupe, qui n'ait fait l'objet de provisions estimées nécessaires à la clôture de l'exercice.

## **26.- Risque de liquidité**

Les emprunts contractés par le Groupe EXEL Industries auprès d'établissements de crédit ne prévoient aucune condition d'exigibilité anticipée basée sur des ratios financiers (« *covenants* »).

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

## **27.- Evènements postérieurs à la clôture de l'exercice**

A la date d'arrêté des comptes consolidés par le Conseil d'Administration du 21 mai 2025, il n'existe aucun événement postérieur à la clôture susceptible d'avoir un effet significatif sur la situation financière et le patrimoine du Groupe.