

EXEL INDUSTRIES

Société anonyme

54 rue Marcel Paul

51200 EPERNAY

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

MAZARS

61 rue Henri Reignault
92400 COURBEVOIE

S.A. au capital de 8 320 000 €
784 824 153 RCS Nanterre

DELOITTE & ASSOCIES

106 cours Charlemagne
69002 LYON

S.A.S. au capital de 1 723 040 €
572 028 041 RCS Nanterre

EXEL INDUSTRIES

Société anonyme

54 rue Marcel Paul

51200 EPERNAY

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Aux actionnaires de la société EXEL INDUSTRIES

En exécution de la mission qui nous a été confiée par l'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, relatifs à la période du 1er octobre 2019 au 31 mars 2020, 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 arrêtés par le conseil d'administration le 28 mai 2020, sur la base des éléments disponibles à cette date dans un contexte évolutif de crise sanitaire liée au Covid-19. 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.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 1.1 "Référentiel comptable" qui expose les modalités de première application de la norme IFRS 16 "Contrats de location" à compter du 1er octobre 2019.

Vérification spécifique

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

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

Courbevoie et Lyon, le 2 juin 2020

Les commissaires aux comptes

MAZARS



Lionel GOTLIB

DELOITTE & ASSOCIES



Nathalie LORENZO CASQUET

Comptes condensés au 31/03/2020

SOMMAIRE

- I - Bilan consolidé au 31/03/2020
- II - Compte de résultat consolidé
- III - Tableau de variation des capitaux propres consolidés
- IV - Tableau de flux de trésorerie consolidé
- V - Annexe aux comptes consolidés

I - Bilan consolidé au 31 mars 2020

Actif Consolidé (en milliers d' Euros)	Notes	31/ 03/ 2020	30/09/2019	31/03/2019
ACTIFS NON COURANTS				
Ecart s d'acquisition	3	62 344	65 191	65 449
Immobilisations incorporelles	4	34 702	12 746	13 328
Immobilisations corporelles	5.1	137 919	136 902	141 518
Droits d'utilisation	5.2	14 642	-	-
Participations dans entreprises associées	6	3 342	3 519	3 466
Actifs financiers	7	1 925	1 548	1 528
Actifs d'impôt différé	22	26 091	24 917	23 897
Total actifs non courants		280 964	244 824	249 186
ACTIFS COURANTS				
Stocks	8	291 635	228 323	290 720
Créances clients	9	137 023	108 552	163 643
Actif sur contrat clients		11 501	11 148	11 982
Créances d'impôt courantes		3 634	15 169	9 015
Autres créances	10	16 016	13 691	16 241
Trésorerie & équivalents de trésorerie	11	68 823	88 963	48 789
Total actifs courants		528 631	465 845	540 390
TOTAL DE L'ACTIF		809 596	710 669	789 576

Passif Consolidé (en milliers d' Euros)		Notes	31/03/2020	30/09/2019	31/03/2019
CAPITAUX PROPRES					
Capital	12		16 970	16 970	16 970
Autres réserves			339 849	337 885	337 864
Actions propres			(87)	(80)	(147)
Résultat de l'exercice			(36 414)	4 096	1 158
Capitaux propres (part du groupe)			320 318	358 870	355 844
Participations ne donnant pas le contrôle :					
Quote-part de capitaux propres			14	11	14
Quote-part de résultat			2	3	1
Total participations ne donnant pas le contrôle			16	14	16
Total capitaux propres			320 334	358 884	355 859
PASSIFS NON COURANTS					
Provisions à long terme	13		45 202	47 072	43 183
Dettes financières à long terme	14&15		59 516	57 081	61 015
Impôts différés passifs			7 371	4 597	3 286
Total passifs non courants			112 089	108 750	107 482
PASSIFS COURANTS					
Provisions à court terme	13		15 126	16 499	7 689
Part à moins d'un an des emprunts	14&15		109 646	52 704	73 542
Concours bancaires courants	14&15		55 910	41 052	69 083
Dettes Fournisseurs			77 481	48 938	87 326
Passif sur contrat et produits constatés d'avance			25 518	26 664	27 631
Dettes d'impôt courantes			8 013	9 392	8 135
Autres dettes courantes	16		85 478	47 785	52 828
Total passifs courants			377 172	243 034	326 233
TOTAL DU PASSIF			809 596	710 669	789 576

II - Compte de résultat consolidé au 31 mars 2020

Compte de résultat consolidé (en milliers d' Euros)	Notes	31/03/2020 semestre	30/09/2019 exercice	31/03/2019 semestre
Chiffre d'affaires	17	314 291	776 687	348 904
Production stockée		22 719	(5 208)	24 523
Autres produits opérationnels		528	190	287
Total produits opérationnels		337 538	771 669	373 714
Achats consommés		(190 313)	(397 636)	(228 425)
Variation du stock de matières premières et consommables		18 093	3 573	35 353
Autres achats et charges externes		(53 234)	(118 622)	(57 689)
Impôts et taxes		(3 748)	(7 668)	(4 024)
Charges de personnel	18	(98 887)	(195 594)	(101 565)
Dotations nettes aux amortissements		(10 341)	(15 311)	(7 622)
Dotations nettes aux provisions & dépréciations d'actifs	19	1 295	(4 374)	(3 137)
Autres charges opérationnelles		(1 490)	(3 262)	(1 639)
Total charges opérationnelles récurrentes		(338 627)	(738 893)	(368 748)
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT		(1 088)	32 776	4 966
Produits non récurrents		2 769	3 277	314
Charges non récurrentes		(31 671)	(25 344)	(4 552)
Total des charges & produits non récurrents	20	(28 901)	(22 067)	(4 238)
RESULTAT OPERATIONNEL		(29 990)	10 710	728
Produits financiers		5 731	12 803	7 524
Charges financiers		(11 922)	(13 947)	(6 590)
Total des charges & produits financiers	21	(6 191)	(1 144)	934
RESULTAT AVANT IMPOTS		(36 181)	9 565	1 662
Impôts	22	(417)	(5 725)	(708)
Part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	6	182	258	205
RESULTAT NET DE LA PERIODE		(36 415)	4 098	1 159
Résultat net part du groupe		(36 417)	4 096	1 158
Résultat net part des minoritaires		2	3	1
<i>Résultat par action (en Euros)</i>		-5,4	0,6	0,2
<i>Résultat dilué par action (en Euros)</i>		-5,4	0,6	0,2

Etat des gains et pertes comptabilisés sur la période

(en milliers d'euros)	31/03/2020 Semestre	30/09/2019 Exercice	31/03/2019 Semestre
Résultat net	(36 415)	4 098	1 159
Gains (pertes) actuariels nets des régimes à prestations définies	-	(997)	-
Impôts différés sur gains (pertes) actuariels	-	381	-
Variation des écarts de conversion	(2 117)	3 044	2 334
Plus ou moins-value sur cession d'actions propres (nette d'impôt)	(15)	(88)	(69)
Total des gains et pertes comptabilisés en capitaux propres	(38 547)	6 439	3 424
<i>Part revenant aux actionnaires</i>	<i>(38 549)</i>	<i>6 436</i>	<i>3 423</i>
<i>Part revenant aux intérêts minoritaires</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>1</i>

III – Tableau de variation des capitaux propres consolidés

(en milliers d'euros)	Capitaux propres - part Groupe							Intérêts minoritaires	Total ensemble consolidé
	Capital	Primes	Réserves consolidées	Ecart de conversion	Actions propres	Total Part du Groupe			
Solde au 30/09/2018	16 970	2 528	347 917	(4 592)	(136)	362 687	15	362 701	
Total des gains et pertes comptabilisés en capitaux propres	-	-	3 392	3 044	-	6 436	3	6 439	
Dividendes distribués			(7 736)			(7 736)		(7 736)	
Adoption de la norme IFRS 9			(93)			(93)		(93)	
Adoption de la norme IFRS 15			(2 481)	14		(2 467)		(2 467)	
Variation de périmètre			-	-		-		-	
Autres variations			328	(341)	56	43	(3)	40	
Solde au 30/09/2019	16 970	2 528	341 326	(1 876)	(80)	358 868	15	358 884	
Total des gains et pertes comptabilisés en capitaux propres	-	-	(36 517)	(2 032)	-	(38 549)	2	(38 547)	
Dividendes distribués			-			-		-	
Variation de périmètre			-			-		-	
Autres variations			9 704	(9 698)	(7)	(1)	(1)	(3)	
Solde au 31/03/2020	16 970	2 528	314 513	(13 606)	(87)	320 318	16	320 334	

IV - Tableau de flux de trésorerie consolidé

Consolidé			
En milliers d' euros	Notes	31/ 03/ 2020	30/09/2019
		31/03/2019	
A. OPERATIONS D'EXPLOITATION			
Résultat net part du Groupe		(36 414)	4 096
Part des minoritaires dans le résultat		(2)	3
- Quote part dans le résultat des mises en équivalence		177	(258)
+ Dotations aux amortissements des immobilisations		10 434	15 182
+ Dotations nettes aux provisions & dépréciations (a)		17 241	9 276
- Plus-values nettes sur cessions d'immobilisations		(21)	2 066
Capacité d'autofinancement		(8 583)	30 365
(+) Besoin/ (-) Ressource en fonds de roulement	23	18 593	(9 258)
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation (c)		(27 176)	39 623
B. OPERATIONS D'INVESTISSEMENTS			
Acquisitions d'immobilisations (b)		(7 890)	(10 268)
Cessions d'immobilisations		123	366
Incidence des variations de périmètre		(41 393)	-
Trésorerie affectée aux investissements		(49 160)	(9 902)
C. OPERATIONS DE FINANCEMENT			
Augmentation du capital et des primes		-	-
Dividendes nets de l'exercice		-	(7 739)
Emissions de dettes financières		70 109	7 485
Remboursements de dettes financières		(27 344)	(15 921)
Variation actions autodétenues		(21)	(73)
Trésorerie résultant du financement		42 744	(16 248)
D. INCIDENCE DES VARIATIONS DE CHANGE		(1 406)	1 493
VARIATIONS DE TRESORERIE (A+B+C+D)		(34 999)	14 966
Trésorerie nette au début d'exercice		47 911	32 945
Variation de l'exercice		(34 999)	14 966
TRESORERIE NETTE FIN D'EXERCICE		12 913	47 911
Valeurs mobilières de placement		3	3
Disponibilités		68 820	88 960
- Concours bancaires courants		(55 910)	(41 052)
TRESORERIE NETTE FIN D'EXERCICE		12 913	47 911

(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)

1 979	4 541	2 226
-4 596	15 978	6 423

V - Annexe aux comptes consolidés

1. Règles et méthodes comptables et de consolidation

1.1 Référentiel comptable

Les états financiers du Groupe EXEL Industries sont préparés en conformité avec les normes comptables internationales IFRS (International Financial Reporting Standards) telles qu'adoptées par l'Union Européenne au 31 mars 2020, et disponibles sur le site internet de la Commission Européenne.

➤ Normes, amendements de normes et interprétations adoptés par l'Union européenne et d'application obligatoire à partir de l'exercice ouvert au 1er octobre 2019

L'Union européenne a adopté les textes suivants qui sont d'application obligatoire par le Groupe pour son exercice ouvert le 1er octobre 2019. Ces nouveaux textes présentés ci-dessous qui s'applique dans le Groupe, n'ont pas d'incidence matérielle sur les états financiers consolidés du Groupe.

- **Première application d'IFRS 16 « Contrats de location ».**

Le 13 janvier 2016, l'IASB a publié une nouvelle norme sur la comptabilisation des contrats de location. Cette norme, qui remplace la norme IAS 17 et ses interprétations, va conduire à comptabiliser au bilan des preneurs la plupart des contrats de location selon un modèle unique, sous la forme d'un droit d'utilisation de l'actif et d'une dette de location (abandon pour les preneurs de la classification en contrats de location simple ou contrats de location financement). Cette nouvelle norme est applicable aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2019.

Le Groupe en tant que preneur est principalement engagé dans des baux immobiliers et des locations de véhicules.

Le Groupe a réalisé la transition vers la norme IFRS 16 selon la méthode rétrospective simplifiée. Au 1er Octobre 2019, le montant de la dette locative est calculé en actualisant les loyers résiduels avec les taux correspondant à la durée résiduelle estimée des contrats.

En tant que preneur, le Groupe utilise le taux d'emprunt marginal, calculé par zone monétaire, correspond au taux sans risque en vigueur dans la zone augmentée de la prime de risque du Groupe. Le taux d'emprunt marginal moyen pondéré appliqué aux passifs de location au 1er Octobre 2019 était de 1,3 %.

Les droits d'utilisation correspondant sont comptabilisés pour un montant égal à celui de la dette locative. La première application de la norme IFRS 16 est donc sans incidence sur le montant des capitaux propres du Groupe au 1er Octobre 2019.

Conformément aux possibilités offertes par la norme IFRS 16, le Groupe a choisi d'appliquer les exemptions et mesures de simplification suivantes :

- les contrats de courte durée et les contrats portant sur des actifs de faible valeur ne sont pas retraités,
- les baux d'une durée résiduelle inférieure à 12 mois sont assimilés à des baux de courte durée et ne feront l'objet d'aucun retraitement.

En application des dispositions de la norme IFRS 16 relatives à l'approche rétrospective simplifiée, les données comparatives relatives à l'exercice 2019 qui seront présentées en regard des données de l'exercice 2020 ne seront pas retraitées.

Périodes comparatives retraitées de l'impact d'IFRS 16 :

Compte de résultat consolidé (en milliers d' Euros)	Notes	31/ 03/ 2020 Publié	Impact IFRS 16	31/ 03/ 2020 Retraité	31/03/2019 Publié
Chiffre d'affaires	17	314 291	0	314 291	348 904
Production stockée		22 719		22 719	24 523
Autres produits opérationnels		528		528	287
Total produits opérationnels		337 538	0	337 538	373 714
Achats consommés		(190 313)	0	(190 313)	(228 425)
Variation du stock de matières premières et consommables		18 093		18 093	35 353
Autres achats et charges externes		(53 234)	(2 628)	(55 862)	(57 689)
Impôts et taxes		(3 748)		(3 748)	(4 024)
Charges de personnel	18	(98 887)		(98 887)	(101 565)
Dotations nettes aux amortissements		(10 341)	2 576	(7 765)	(7 622)
Dotations nettes aux provisions & dépréciations d'actifs	19	1 295		1 295	(3 137)
Autres charges opérationnelles		(1 490)		(1 490)	(1 639)
Total charges opérationnelles récurrentes		(338 627)	(52)	(338 679)	(368 748)
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT		(1 088)	(52)	(1 140)	4 966
Produits non récurrents		2 769		2 769	314
Charges non récurrentes		(31 671)		(31 671)	(4 552)
Total des charges & produits non récurrents	20	(28 901)	0	(28 901)	(4 238)
RESULTAT OPERATIONNEL		(29 990)	(52)	(30 042)	728
Produits financiers		5 731		5 731	7 524
Charges financiers		(11 922)	79	(11 843)	(6 590)
Total des charges & produits financiers	21	(6 191)	79	(6 112)	934
RESULTAT AVANT IMPOTS		(36 181)	27	(36 154)	1 662
Impôts	22	(417)	(8)	(424)	(708)
Part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	6	182		182	205
RESULTAT NET DE LA PERIODE		(36 415)	19	(36 396)	1 159

Actif Consolidé		31/ 03/ 2020	Impact IFRS 16	31/ 03/ 2020	30/ 09/ 2019
(en milliers d' Euros)	Notes	Publié		Retraité	Publié
ACTIFS NON COURANTS					
Ecart s d'acq uisit ion	3	62 344	-	62 344	65 191
Immobilisations incorporelles	4	34 702	-	34 702	12 746
Immobilisations corporelles	5.1	137 919	-	137 919	136 902
Droits d'utilisation	5.2	14 642	(14 285)	357	-
Participations dans entreprises associées	6	3 342	-	3 342	3 519
Actifs financiers	7	1 925	-	1 925	1 548
Actifs d'impôt différé	22	26 091	(8)	26 083	24 917
Total actifs non courants		280 964	(14 293)	266 672	244 824
ACTIFS COURANTS					
St ocks	8	291 635	-	291 635	228 323
Créances clients	9	137 023	-	137 023	108 552
Act if sur contrat clients		11 501	-	11 501	11 148
Créances d'impôt courantes		3 634	-	3 634	15 169
Autres créances	10	16 016	-	16 016	13 691
Trésorerie & équivalents de trésorerie	11	68 823	-	68 823	88 963
Total actifs courants		528 631	-	528 631	465 845
TOTAL DE L'ACTIF		809 596	(14 293)	795 303	710 669
Passif Consolidé					
(en milliers d' Euros)	Notes	31/ 03/ 2020	Impact IFRS 16	31/ 03/ 2020	30/ 09/ 2019
		Publié		Retraité	Publié
CAPITAUX PROPRES					
Capital	12	16 970	-	16 970	16 970
Autres réserves		339 849	-	339 849	337 885
Actions propres		(87)	-	(87)	(80)
Résultat de l'exercice		(36 414)	19	(36 394)	4 096
Capitaux propres (part du groupe)		320 318	19	320 338	358 870
Participations ne donnant pas le contrôle :					
Quote-part de capitaux propres		14	-	14	11
Quote-part de résultat		2	-	2	3
Total participations ne donnant pas le contrôle		16	0	16	14
Total capitaux propres		320 334	19	320 354	358 884
PASSIFS NON COURANTS					
Provisions à long terme	13	45 202	-	45 202	47 072
Dettes financières à long terme	14&15	59 516	(9 385)	50 131	57 081
Impôts différés passifs		7 371	-	7 371	4 597
Total passifs non courants		112 089	(9 385)	102 704	108 751
PASSIFS COURANTS					
Provisions à court terme	13	15 126	-	15 126	16 499
Part à moins d'un an des emprunts	14&15	109 646	(4 927)	104 719	52 704
Concours bancaires courants	14&15	55 910	-	55 910	41 052
Dettes Fournisseurs		77 481	-	77 481	48 938
Passif sur contrat et produits constatés d'avance		25 518	-	25 518	26 664
Dettes d'impôt courantes		8 013	-	8 013	9 392
Autres dettes courantes	16	85 478	-	85 478	47 785
Total passifs courants		377 172	(4 927)	372 245	243 034
TOTAL DU PASSIF		809 596	(14 293)	795 303	710 669

- **Première application d'IFRIC 23 : « Incertitude relative au traitement des impôts sur le résultat »**

L'interprétation IFRIC23 clarifie les principes de reconnaissance et d'évaluation applicables aux risques fiscaux portant sur l'impôt sur le résultat lorsqu'il y a une incertitude sur les traitements retenus par une entité en la matière, au regard des dispositions fiscales applicables. Cette interprétation, adoptée par l'Union européenne en octobre 2018, est applicable à compter du 1er octobre 2019 et n'a pas eu d'impact sur les états financiers.

1.2 Principes de consolidation & périmètre (cf note 2)

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

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

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

1.3 Regroupements d'entreprises

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

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

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

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

1.4 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 survalueur immobilisée à l'actif du bilan consolidé en compte "Ecart d'acquisition". A la date de prise de contrôle, le Groupe a la possibilité d'opter pour la comptabilisation du regroupement d'entreprises selon la méthode du goodwill partiel ou la méthode du goodwill complet. Dans le cas de la méthode du goodwill complet, les intérêts minoritaires sont évalués à la juste valeur et le Groupe comptabilise un goodwill sur la totalité des actifs et passifs identifiables.

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

L'ensemble des écarts d'acquisition résiduels figure au bilan pour une valeur nette de 62 344K€ au 31 mars 2020.

1.5 Immobilisations incorporelles (cf note 4)

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

➤ *Frais de développement*

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

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

Ces frais sont constitués essentiellement par des charges de personnel.

1.6 Immobilisations corporelles (cf note 5)

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

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

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

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

1.7 Pertes de valeur sur actifs immobilisés

Actifs immobilisés à durée de vie définie

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

La valeur recouvrable est déterminée comme la valeur la plus élevée entre la juste valeur diminuée des coûts de sortie et la valeur d'utilité ; cette dernière est déterminée par référence à des flux de trésorerie futurs actualisés (discounted cash-flows : DCF) provenant de l'utilisation de l'immobilisation l'UGT. Après comptabilisation de cette provision, l'immobilisation figure au bilan pour sa valeur comptable nette après dépréciation. S'il s'agit d'une immobilisation amortissable, l'amortissement est calculé à partir de la nouvelle valeur nette comptable et sur la durée de vie estimée résiduelle restant à courir de l'immobilisation.

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

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

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

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 écarts d'acquisition ont été affectés à chaque UGT ainsi définies :

Pulvérisation Agricole, Arrachage de Betteraves, Pulvérisateurs et Arrosage de Jardin et Pulvérisation Industrielle (note 3).

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 juste valeur diminuée des coûts de vente et la valeur d'utilité. La valeur d'utilité est déterminée à partir de projections actualisées de flux de trésorerie futurs d'exploitation sur une durée de 5 ans et d'une valeur terminale évaluée sur la base d'une capitalisation à l'infini des flux de trésorerie.

Le contexte macro-économique très incertain a conduit à une augmentation du niveau de risque général pris en compte dans nos tests de dépréciation d'actifs. Il en résulte une dépréciation des survaleurs de la Pulvérisation Agricole de 26M€, comptabilisée en charges non récurrentes dans nos comptes au 31 mars 2020.

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 sur les pertes attendues basées sur la durée de vie de la créance.

1.11 Trésorerie et équivalents de trésorerie (cf note 11)

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

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

1.12 Impôts sur les bénéfiques (cf note 22)

➤ *Impôts différés*

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

Les actifs d'impôts différés ne font l'objet de la constatation d'un actif d'impôt différé que si leur récupération est probable. Notamment, il n'a pas été activé d'impôt différé au titre des pertes de certaines filiales dont l'échéance de récupération n'est pas aujourd'hui probable, pour un montant total d'impôt différé de l'ordre de 17M€.

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

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

➤ *Intégration fiscale*

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

➤ *Crédits d'impôts*

• *Crédit Impôt Recherche (CIR)*

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

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

Selon la norme IFRS 16, un preneur comptabilise un actif lié au droit d'utilisation et une dette financière représentative de l'obligation 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.

La durée raisonnablement certaine des contrats de location est déterminée par le service qui a souscrit le contrat et elle fait l'objet d'une révision à chaque arrêté comptable.

Au compte de résultat, une charge d'amortissement du droit d'utilisation de l'actif est enregistrée en marge opérationnelle et une charge financière relative aux intérêts sur la dette de loyers est présentée en résultat financier.

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.

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

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

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

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

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

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

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

1.17 Utilisation d'estimations

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

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

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

1.18 Information sectorielle

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

1.19 Instruments financiers

➤ *Actions propres*

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

➤ *Instruments financiers dérivés*

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

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

➤ *Passifs financiers*

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

1.20 Produits des activités ordinaires

Les produits des activités ordinaires sont constitués par 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 liés à la vente de marchandises sont constatés dès lors que débute le transfert de contrôle des marchandises ou des services. 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

Denomination	%de contrôle		%d'intérêts		Méthode de consolidation
	03-2020	09-2019	03-2020	09-2019	
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
PREQ CULTURE SAS	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
CMC SAS	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
NICOLAS SPRAYER SAS	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
EXXACT Robotics SASU	100,00%		100,00%		IG
BERTHOUD Agricole SAS	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
FISCHER Nouvelle sarl (Suisse)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
BERTHOUD Sprayers Ltd (UK)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
MATROT UK Ltd (UK)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
SCI CATHAN	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
CAPAGRI	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
SQ MAIZY	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
VERMOREL (Roumanie)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
INGELIA (Roumanie)	90,00%	90,00%	90,00%	90,00%	IG
HOZELOCK Exel	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
EXEL Real Estate (USA)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
EXEL Real Estate Australia (Australie)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
EXEL Real Estate Germany (Allemagne)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
Exel Real Estate Netherlands BV (Pays- Bas)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
EMC LLC (Russie)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
SAMES KREMLIN SAS	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
<i>Filiales françaises :</i>					
API SQM SAS	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
<i>Filiales étrangères :</i>					
SAMES KREMLIN Allemagne	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
INTEC SAMES KREMLIN (Allemagne)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
SAMES KREMLIN Espagne	99,90%	99,90%	99,90%	99,90%	IG
SAMES KREMLIN Italie	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
SAMES KREMLIN Etats-Unis	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
SAMES KREMLIN Portugal	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
SAMES KREMLIN Argentine	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
SAMES KREMLIN Pologne	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
SAMES KREMLIN Brésil	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
SAMES KREMLIN Afrique du Sud		100,00%		100,00%	IG
SAMES KREMLIN Inde	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
SAMES KREMLIN Chine	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
SAMES KREMLIN Russie	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
SAMES KREMLIN Japon	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
SAMES KREMLIN Mexique	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
HARDI INTERNATIONALAS (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 Agricultural Equipement (Chine)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
<i>Filiales françaises :</i>					
Groupe Hardi France SA	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
HARDI Service	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
POMMIER S.C.E.P.	47,32%	47,32%	47,32%	47,32%	ME

Dénomination	%de contrôle		%d'intérêts		Méthode de consolidation
	03-2020	09- 2019	03-2020	09-2018	
AGRIFAC MACHINERY BV (Hollande)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
<i>Filiales étrangères :</i>					
Agrifac UK Ltd (UK)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
Agrifac Australia PTY LTD (Australie)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
RASINDECK Ltd (UK)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
Ashspring Ltd (UK)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
Thistlehaven Ltd (UK)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
Hozelock Group Ltd (UK)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
Hozelock Ltd (UK)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
Hozelock Holland BV (Hollande)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
Hozelock Sweden AB (Suède)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
Hozelock Australia Pty (Australie)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
TRICOFLEX	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
Hozelock Tricoflex Gmbh (Allemagne)		100,00%		100,00%	IG
Tricoflex Scandinavia AB (Suède)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
HOLMER Maschinenbau Gmbh (Allemagne)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
<i>Filiales étrangères :</i>					
Holmer Poland	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
Holmer Ukraine	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
Holmer Czech Republic	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
Holmer USA	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
Holmer Turquie	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
<i>Filiales françaises :</i>					
Holmer EXXACT	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
Holmer France	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
Minworth Property UK	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
ET WORKS INC (USA)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
ET Ag Center (LLC)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
ET Works Retail (LLC)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG
ET Works Canada, Ltd	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

Le 04 novembre 2019, Le groupe EXEL Industries annonce la création de la société « EXXACT Robotics », spécialisée dans les technologies d'agriculture de précision mettant en œuvre l'intelligence artificielle, la robotique, l'électronique et l'agronomie.

Le 03 février 2020, le Groupe Sames Kremlin a acquis à 100% de la société allemande Intec GmbH & Co. KG.. La société acquise fabrique et commercialise des équipements d'encollage dédiés à l'industrie automobile, principalement dans les usines d'assemblage de carrosseries (ferrage).

Durant le semestre :

- le Groupe Sames Kremlin a cédé la société Sames Kremlin Afrique du Sud à son dirigeant local,
- le Groupe Tricoflex a finalisé la fermeture de sa société commerciale Hozelock Tricoflex Gmbh en Allemagne,
- la société Caruelle Nicolas SAS change de dénomination pour devenir Nicolas Sprayers SAS

Incidences des évolutions de périmètre sur les comptes au 30 mars 2020 (En Million d'Euros) :

- sur le chiffre d'affaires consolidé : 4.7 M€
- sur le résultat opérationnel : -0.3 M€
- sur les actifs non courants : 48.1 M€
- sur les actifs courants : 44,6 M€
- sur les passifs non courants : 7.3 M€
- sur les passifs courants : 27,7 M€

3.- Ecart d'acquisition

3.1 Mouvements de l'exercice

En milliers d'euros	31/03/20	30/09/19	31/03/19
Valeurs nettes à l'ouverture	65 192	64 462	64 462
Evolution du Périmètre :			
Augmentations	23 231		
Diminutions			
Dépréciation pour perte de valeur	(25 967)		
Autres variations nettes (impact de change)	(112)	730	987
Valeurs nettes à la clôture	62 344	65 192	65 449

Un goodwill provisoire, déterminé sur la base d'une évaluation partielle à la juste valeur de la société Intec Sames Kremlin a été reconnu pour 23,2 millions d'euros. En conformité avec la norme IFRS 3, le groupe réalisera l'évaluation complète des actifs acquis et des passifs repris dans la limite des 12 mois à compter de la date d'acquisition.

Paramètres utilisés pour les tests de pertes de valeur :

L'ensemble des tests ont été réalisés selon les principales hypothèses suivantes pour l'exercice 2020 :

- le taux de croissance à l'infini utilisé à partir de la sixième année s'établit à 1,7% (1,7% en 2019) ;
- le taux d'actualisation s'élève à 9,0% (8,3% en 2019) ;

Le taux d'actualisation utilisé pour les tests de dépréciation correspond au coût moyen pondéré du capital (CMPC ou WACC) estimés à une date proche de la date de clôture. Le WACC est calculé sur la base d'un endettement cible de 25 % des fonds propres et d'un taux sans risque de 0,02 % (moyenne OAT FR 10 ans). Le taux de croissance a été apprécié en fonction des prévisions d'inflation du FMI pondéré par zone géographique.

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

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

Au 31 mars 2020, le groupe a réalisé une analyse de sensibilité sur les hypothèses de taux de croissance à l'infini et sur le taux d'actualisation en appliquant une augmentation de 100 pb du taux d'actualisation ou une diminution de 50 pb du taux de croissance à l'infini. Cette analyse indique une dépréciation complémentaire de L'UGT pulvérisation agricole de 557 K€.

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

(Valeur nette comptable)

En milliers d'euros	31/03/20	30/09/19	31/03/19
UGT Pulvérisation agricole	557	26 620	26 260
UGT Arrachage de betteraves	-	-	-
UGT Arrosage et pulvérisation de jardin	33 700	33 715	34 332
UGT Pulvérisation industrielle	28 088	4 857	4 857
Total	62 344	65 192	65 449

4.- Immobilisations incorporelles

En milliers d'euros	31/03/2020				30/09/2019	31/03/2019
	Brut	Amort	Dépréciat.	Net	Net	Net
Brevets, marques, licences et logiciels informatiques	33 111	(17 434)	-	15 677	12 715	13 304
Autres immo. incorporelles	19 635	(610)	-	19 025	31	24
TOTAL	52 746	(18 044)	0	34 702	12 746	13 328

L'évolution des immobilisations incorporelles est expliquée pour 22,0 millions d'euros par l'entrée dans le périmètre d'INTEC Sames-Kremlin GmbH.

5.- Immobilisations corporelles et droits d'utilisation

En milliers d'euros	31/03/2020				30/09/2019	31/03/2019
	Brut	Amort	Dépréciat.	Net	Net	Net
Terrains et aménagements	47 710	(4 521)	-	43 188	43 285	43 428
Constructions	144 348	(74 180)	-	70 168	60 627	62 317
Installations techniques	181 633	(154 762)	-	26 872	24 600	23 962
Autres immobilisations corporelles (a)	35 753	(26 836)	-	8 917	5 061	5 373
Immobilisations corporelles en cours	3 337	(92)	-	3 245	3 312	6 277
Avances et acomptes	172	-	-	172	17	160
TOTAL	412 953	(260 391)	-	152 561	136 902	141 518
Immobilisations corporelles	395 670	(257 751)	-	137 919		
Droits d'utilisation	17 282	(2 640)	-	14 642		

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

Les variations des immobilisations corporelles entre le 30/09/2019 et le 31/03/2020 sont détaillées dans les tableaux 5.1 et 5.2.

5.1 - Mouvements de la période concernant les Immobilisations corporelles

En milliers d'euros	31/03/2020			30/09/2019	31/03/2019
	Brut	Amortissement	Net	Net	Net
Immobilisations corporelles au début de période	390 321	(253 420)	136 902	142 285	142 285
Droits d'utilisations des contrats de location financement (a)	(848)	743	(105)	-	-
Acquisitions / dotation	3 523	(6 469)	(2 946)	(3 892)	(2 279)
Variation de périmètre	5 244	44	5 288	-	-
Cessions ou mise au rebut	(438)	383	(55)	(2 345)	(26)
Impact de change & divers (b)	(2 132)	968	(1 164)	854	1 537
Immobilisations corporelles en fin de période	395 670	(257 751)	137 919	136 902	141 518

- (a) Les droits d'utilisations des contrats de location financement étaient les exercices précédents, présentés dans les immobilisations corporelles. Dorénavant les droits d'utilisation des biens loués sont découpés et présenté en 5.2.
- (b) L'« impact de change et divers » comprend les reclassements entre valeurs brutes et amortissements.

5.2 - Mouvements de la période concernant les droits d'utilisation

En milliers d'euros	31/03/2020		
	Brut	Amortissement	Net
Droits d'utilisations bruts au début de période	848	(743)	105
Première application d'IFRS16	15 378	-	15 378
Acquisitions / dotation	2 021	(2 625)	(604)
Variation de périmètre	106	-	106
Cessions ou mise au rebut	(681)	681	-
Impact de change & divers	(390)	47	(343)
Droits d'utilisations bruts en fin de période	17 282	(2 640)	14 642

6.- Participations dans des entreprises associées

En milliers d'euros	31/03/20	30/09/19	31/03/19
Valeurs nettes à l'ouverture	3 519	3 261	3 261
Acquisition	-	-	-
Variation de Périmètre	-	-	-
Part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence	182	258	205
Distribution de dividendes	(360)	-	-
Cession / sortie	-	-	-
Autres variations nettes (dont change)	-	-	-
Valeurs nettes à la clôture	3 342	3 519	3 466

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

7.- Actifs financiers non courants

En milliers d'euros	31/03/2020			30/09/2019	31/03/2019
	Brut	Dépréciation	Net	Net	Net
Titres de participations	645	(0)	645	414	393
Créances sur participations	-	-	-	-	-
Autres titres immobilisés	3	(1)	2	2	2
Prêts	180	0	180	40	43
Autres immobilisations financières	1 285	(187)	1 098	1 091	1 090
TOTAL	2 113	(188)	1 925	1 548	1 528

Les autres immobilisations financières incluent principalement des dépôts de garanties.

8.- Stocks et en-cours

En milliers d'euros	31/ 03/ 2020			30/09/2019	31/03/2019
	Brut	Dépréciation	Net	Net	Net
Matières premières	140 154	(26 090)	114 065	98 250	120 544
En-cours de biens et services	44 523	(601)	43 922	15 308	23 084
Produits intermédiaires et finis	78 947	(3 763)	75 184	55 529	82 114
Marchandises	72 032	(13 568)	58 464	59 236	64 977
TOTAL	335 657	(44 022)	291 635	228 323	290 720

9.- Créances clients

En milliers d'euros	31/ 03/ 2020			30/ 09/ 2019	31/ 03/ 2019
	Brut	Dépréciation	Net	Net	Net
Créances clients	144 169	(7 146)	137 023	108 552	163 643
TOTAL	144 169	(7 146)	137 023	108 552	163 643

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 basées sur la durée de vie de la créance.

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

En milliers d'euros	31/ 03/ 2020	30/ 09/ 2019	31/ 03/ 2019
Dépréciations des créances clients à l'ouverture	(6 622)	(4 992)	(4 992)
Première application d'IFRS 9	-	(137)	(137)
Reprise (ou dépréciation) nette enregistrée en résultat	(361)	(2 483)	(1 833)
Variation de périmètre	(262)	0	0
Autres variations	99	990	935
Dépréciations des créances clients à la clôture	(7 146)	(6 622)	(6 026)

10.- Autres créances

En milliers d'euros	31/03/2020 valeurs nettes	30/09/2019 valeurs nettes	31/03/2019 valeurs nettes
Créances fiscales hors IS (principalement TVA)	8 127	6 356	9 479
Créances sociales	135	272	88
Avances et acomptes versés	1 267	1 007	1 033
Débiteurs divers	1 567	2 087	179
Charges constatées d'avance	4 920	3 968	5 461
TOTAL	16 016	13 691	16 241

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

11.- Trésorerie et équivalents de trésorerie

En milliers d'euros	31/03/2020	30/09/2019	31/03/2019
Valeurs mobilières de placement	3	3	3
Disponibilités	68 820	88 960	48 786
TOTAL	68 823	88 963	48 789

La valeur de marché des valeurs mobilières de placement, composées principalement de Sicav de Trésorerie, est proche des valeurs inscrites au bilan. La société ne détient aucun portefeuille d'actions sur le marché.

12.- Capital social

Le capital de la société mère est composé de 6 787 900 actions ordinaires de 2,5 euros de nominal, au 31/03/2020. Par ailleurs, la société ne dispose pas d'instruments dilutifs.

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

Le nombre d'actions propres auto-détenues au 31/03/2020 est de 2477 titres.

➤ Politique de gestion des fonds propres

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

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

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

13.- Provisions pour risques et charges

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

Consolidé	30/09/2019	Dotation	Reprise (prov. utilisées)	Reprise (prov. non utilisées)	Ecart actuariels (passés en réserve)	Reclassmt cptes & autres	Variation périmètre & change	31/03/2020
En milliers d'euros								
Provisions pour risques	33 739	4 444	(6 727)	(41)		-	(2)	31 413
Provisions pour charges	29 832	724	(1 536)	-	-	-	(105)	28 915
TOTAL	63 571	5 168	(8 263)	(41)	-	-	(107)	60 328
Dont provisions non courantes	47 072							45 202
Dont provisions courantes	16 499							15 126
TOTAL	63 571							60 328

13.2 Ventilation des provisions entre provisions courantes et provisions non courantes

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

➤ Provisions pour risques et charges non courantes

Consolidé	31/03/2020	30/09/2019	31/03/2019
En milliers d'euros			
Litiges commerciaux et charges sur chantiers en cours	596	354	777
Garantie contractuelle envers les clients	11 658	12 369	12 763
Restructurations et réorganisations	3 631	4 446	49
Engagements de retraite charges sociales comprises	27 059	27 777	28 061
Autres engagements sociaux divers (hors plan sociaux)	565	563	401
Risque fiscal et provisions pour impôt	283	299	285
Divers	1 410	1 264	846
TOTAL	45 202	47 072	43 182

➤ Provisions pour risques et charges courantes

Consolidé En milliers d'euros	31/ 03/ 2020	30/09/2019	31/03/2019
Litiges commerciaux et charges sur chantiers en cours	4 571	4 348	2 948
Restructurations et réorganisations	9 133	10 490	3 133
Risque fiscal et provisions pour impôt	-	-	5
Autres engagements sociaux & divers	1 422	1 661	1 604
TOTAL	15 126	16 499	7 690

13.3 Engagements de retraite

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

➤ Régimes à cotisations définies

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

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

- Régimes à prestations définies

Cela concerne :

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

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

Au 31/03/2020, un complément de provisions pour engagements de retraite a été comptabilisé en résultat, sur la base de la charge estimée de l'exercice.

14.- Détail des dettes financières par nature

Consolidé En milliers d'euros	31/03/2020	30/09/2019	31/03/2019
Crédit d'exploitation court terme et découvert bancaire - France et étranger (b)	55 910	41 052	69 083
Dettes de location (a)	15 181	765	882
Emprunts auprès des établissements de crédit - France et étranger (c)	135 085	72 191	94 639
Compte-courant d'actionnaires	17 731	35 561	37 411
Dettes sur participation des salariés	258	763	568
Dettes financières diverses	905	502	968
Avances conditionnées (d)	3	3	88
TOTAL DETTES FINANCIERES	225 073	150 837	203 639
Selon échéancier ci-après :			
Part non courante (à plus d'1 an)	59 516	57 081	61 015
Part courante (à moins d'1 an)	165 557	93 756	142 625
TOTAL DETTES FINANCIERES	225 073	150 837	203 639

Le taux d'intérêt moyen du 1^{er} semestre de l'exercice est de 0,8 % contre 0,9 % sur l'exercice précédent.

- (a) Les dettes de location regroupent les opérations de location financement et de location simple qui ont été reconnues en immobilisations et en dettes financières (cf chapitre V note 1.1 - IFRS16).
- (b) Les dettes bancaires à court terme à l'étranger s'élèvent à 8,1M€. Elles concernent principalement la filiale étrangère au Danemark.
- (c) Les emprunts auprès des établissements de crédit s'analysent ainsi :

Consolidé En milliers d'euros	31/ 03/ 2020	30/09/2019	31/03/2019
France	134 507	71 505	93 751
Etranger	579	686	888
TOTAL	135 085	72 191	94 639
Dont dettes à taux fixe	50 031	53 581	50 947
Dont dettes à taux variable	85 055	18 610	43 692

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

➤ **Dettes financières en devises**

Au 31/03/2020, les dettes financières en devises se décomposent ainsi :

Dettes financières libellées en GBP	28 029 K€ (soit 24 846 KGBP)
Dettes financières libellées en DKK	8 215 K€ (soit 61 342 KDKK)
Dettes financières libellées en USD	7 173 K€ (soit 7 858 KUSD)
Dettes financières libellées en AUD	1 425 K€ (soit 2 561 KAUD)

➤ **Endettement financier net :**

Consolidé			
En milliers d'euros - Dettes en (+)/ Disponibilités (-)	31/ 03/ 2020	30/09/2019	31/03/2019
Trésorerie nette	(12 913)	(47 911)	20 294
Emprunts auprès des établissements de crédit	135 085	72 191	94 639
Compte-courant d'actionnaires	17 731	35 561	37 411
Dettes de location	15 181	763	882
Dettes financières diverses	905	502	936
Avances conditionnées	3	3	88
Endettement financier net	155 992	61 109	154 250

15.- Echancier des dettes financières au 31 mars 2020

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	55 910	-	-	55 910
Dettes de loyers	5 239	8 822	1 119	15 181
Dettes auprès des établissements de crédit - France et étranger	85 837	48 426	823	135 085
Dettes sur participation des salariés et dettes diverses	839	300	24	1 162
Dettes conditionnées	-	3	-	3
TOTAL	147 825	57 551	1 965	207 341
Compte-courant d'actionnaires	17 731	-	-	17 731
TOTAL DETTES FINANCIERES	165 557	57 551	1 965	225 073

16.- Détail des autres dettes courantes

En milliers d'euros	31/03/2020	30/09/2019	31/03/2019
Avances et acomptes reçus	44 391	5 739	9 921
Dettes fiscales (hors IS) et dettes sociales	29 683	30 825	31 973
Autres dettes	11 403	11 221	10 934
TOTAL	85 478	47 785	52 828

17.- Chiffre d'affaires net

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

Consolidé	31/03/2020		30/09/2019		31/03/2019	
	Semestre	%	Exercice	%	Semestre	%
En Millions d'Euros						
MARCHE						
Pulvérisateur agricole	156,1	49,7%	356,0	45,8%	177,2	50,8%
Arracheuse de Betteraves	31,8	10,1%	113,4	14,6%	31,4	9,0%
Arrosage et pulvérisation de jardin	39,3	12,5%	112,5	14,5%	45,2	12,9%
Pulvérisation Industrielle	87,1	27,7%	194,8	25,1%	95,2	27,3%
	314,3		776,7		348,9	
ZONE GEOGRAPHIQUE						
France	73,1	23,2%	169,4	21,8%	83,3	23,9%
International	241,2	76,8%	607,3	78,2%	265,6	76,1%
	314,3		776,7		348,9	

18.- Charges de personnel et effectifs employés

La participation des salariés aux fruits de l'expansion et les accords d'intéressement, propres à certaines sociétés du groupe, se sont élevés à 580 K€ sur le 1^{er} semestre 2019/2020, contre 1266 K€ pour le 1^{er} semestre de l'exercice précédent. Ils figurent parmi les charges de personnel de la période.

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

Effectifs permanents	31/ 03/ 2020	30/09/2019	31/03/2019
Cadres	678	690	690
ETAM	1 212	1 186	1 245
Ouvriers	1 521	1 478	1 595
Total	3 411	3 354	3 530

Effectifs permanents par branche	31/ 03/ 2020	30/09/2019	31/03/2019
Siège			
Effectifs employés en France	13	13	12
	13	13	12
Pulvérisation agricole			
Effectifs employés en France	717	729	754
Effectifs employés à l'étranger	960	979	1 098
	1 677	1 708	1 852
Arracheuse de betteraves			
Effectifs employés en France	22	31	32
Effectifs employés à l'étranger	325	322	365
	347	353	397
Arrosage et pulvérisation de jardin			
Effectifs employés en France	129	137	134
Effectifs employés à l'étranger	258	249	255
	387	386	389
Pulvérisation Industrielle			
Effectifs employés en France	589	593	581
Effectifs employés à l'étranger	398	301	299
	987	894	880
ENSEMBLE			
Effectifs employés en France	1 470	1 503	1 513
Effectifs employés à l'étranger	1 941	1 851	2 017
	3 411	3 354	3 530

19.- Dotations nettes aux provisions et dépréciations

Consolidé	31/03/2020	30/09/2019	31/03/2019
En milliers d'euros	Semestre	Exercice	Semestre
Dotations aux provisions & dépréciations d'exploitation			
Provisions pour risques et charges	(3 719)	(9 364)	(3 021)
Dépréciations sur actifs courants	(4 686)	(12 461)	(6 378)
Reprises de provisions & dépréciations d'exploitation	0		
Provisions pour risques et charges	5 035	10 893	4 726
Dépréciations sur actifs courants	4 665	6 557	1 536
TOTAL	1 295	(4 374)	(3 137)

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 comprend la dépréciation d'une partie du goodwill de l'UGT Pulvérisation agricole pour 26 M€, des dépréciations de stocks pour 2,1 M€ en complément du plan annoncé durant l'exercice 2019, et le coût des opérations d'acquisition et de cession de titres de participations réalisé sur le semestre.

21.- Produits et (charges) financiers

Consolidé	31/03/2020	30/09/2019	31/03/2019
En milliers d'euros	Semestre	Exercice	Semestre
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	281	700	276
Coût de l'endettement financier brut	(1 979)	(4 541)	(2 226)
Intérêts financiers de la dette de loyer	(80)	-	-
(Coût) / Produit net de l'endettement financier	(1 779)	(3 841)	(1 950)
(Pertes) / Profits de changes & autres (charges) / produits financiers	(4 412)	2 697	2 884
TOTAL CHARGES ET PRODUITS FINANCIERS	(6 191)	(1 144)	934

22.- Impôts sur les bénéfices

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

Consolidé	31/03/2020	30/09/2019	31/03/2019
En milliers d'euros	Semestre	Exercice	Semestre
(Charge)/ produit d'impôts exigibles	(5 923)	(10 330)	(6 079)
(Charge)/ produit d'impôts différés	5 506	4 605	5 371
TOTAL	(417)	(5 725)	(708)

22.1 – Variation de l'impôt différé

Consolidé	31/03/2020	30/09/2019	31/03/2019
En milliers d'euros	Semestre	Exercice	Semestre
Impôts différés nets à l'ouverture : actifs / (passifs)	20 320	14 127	14 127
Impôts différés constatés en capit aux propres	(0)	1 238	871
(Charge)/ produit d'impôts différés	5 506	4 605	5 371
Variations de périmètre	(6 652)	0	0
Ecart s de change	(454)	350	243
Impôts différés nets à la clôture	18 720	20 320	20 612
Dont impôts différés actifs	26 091	24 917	23 898
Dont impôts différés passifs	(7 371)	(4 597)	(3 286)

22.2 - Détail des impôts différés par nature

Consolidé	31/03/2020	30/09/2019	31/03/2019
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)	6 894	7 869	7 472
Autres différences temporaires entre résultat fiscal et résultat comptable	166	(18)	(1 281)
Déficits fiscaux reportables	14 973	10 360	10 996
<u>Impôts différés liés aux écritures de consolidation</u>			
Activation des contrats de location-financement	9	11	11
Annulation des provisions réglementées (amortissements dérogatoires)	(2 134)	(2 358)	(2 213)
Élimination des marges internes en stocks	3 521	3 383	4 483
Écarts de réévaluation	(1 258)	(478)	39
Ajustements des produits tirés des contrats conclus avec des clients	(5 445)	784	
Autres divers	1 992	768	1 106
Impôts différés nets à la clôture	18 720	20 320	20 612
Dont impôts différés actifs	26 091	24 917	23 898
Dont impôts différés passifs	(7 371)	(4 597)	(3 286)

22.3 - 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	31/03/2020	30/09/2019	31/03/2019
	Semestre	Exercice	Semestre
Résultat net avant impôt et dépréciation des écarts d'acquisition	(10 214)	9 565	1 662
Taux d'impôt courant en France	32,00%	34,43%	34,43%
(Charges) / Produits d'impôts théoriques au taux d'impôt courant	3 268	(3 293)	(572)
Incidence des :			
Différences fiscales permanentes	(826)	(3 660)	(1 034)
Déficits fiscaux non activés	(1 065)	(2 958)	(672)
Différentiel de taux d'impôt sur les filiales étrangères	(394)	2 086	372
Crédits d'impôts	423	2 365	529
Impôts de distribution/dividendes	(285)	(340)	(107)
Divers (dont impact intégration fiscale)	(1 538)	75	776
(Charges) / Produits d'impôts nets comptabilisés	(417)	(5 725)	(708)
<i>Taux effectif du Groupe en %</i>	<i>N/A</i>	<i>59,8%</i>	<i>42,6%</i>

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

La ligne « Divers » intègre des ajustements sur exercices antérieurs et des changements de taux d'impôts pour les années futures pour 0,8 M€ et des litiges fiscaux pour 0,6 M€.

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

En milliers d'euros	31/03/2020	30/09/2019	31/03/2019
Stocks nets	39 336	(7 400)	55 777
Avances & acptes versés	317	312	340
Créances clients nettes	27 091	(30 139)	25 354
Créance d'IS courante	(11 981)	8 490	2 352
Autres créances nettes & comptes de régul.	2 278	(65)	3 949
	57 041	(28 802)	87 773
Avances & acptes reçus	21 812	(225)	3 937
Dettes fournisseurs	27 867	(13 891)	24 286
Dettes sur immobilisations	(287)	119	(67)
Dettes fiscales & sociales (hors dette IS courante)	(2 241)	(2 068)	(957)
Dette d'IS courante	(1 462)	2 842	1 828
Autres dettes & comptes de régul.	(1 175)	(2 153)	(1 677)
	44 514	(15 376)	27 350
(+) Besoin/ (-) Ressource en fonds de roulement	12 527	(13 426)	60 423
Dettes s/ immob. reclassées en partie Investissements	287	(119)	67
Impact changement périmètre s/ variation de BFR	(10 566)	-	-
Impact du change s/ variation de BFR	4 213	(4 049)	(3 460)
(+) Besoin/ (-) Ressource en fonds de roulement d'exploitation (hors impact de change & périmètre)	18 593	(9 258)	63 816

24.- Engagements hors bilan & passifs éventuels

24.1 - Garanties données sur dettes financières

Certains crédits à moyen terme sont garantis par un nantissement sur les matériels acquis. Au 31/03/2020, 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 8 M GBP au 31/03/2020.

24.2 – Ouverture de lignes de crédit à moyen terme

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

24.3 – Autres engagements

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

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 certain qui ne fasse pas l'objet d'une provision.

27.- Evènements postérieurs à la clôture du semestre

Le Groupe poursuit la réorganisation de sa branche Pulvérisation agricole. A partir du 1er avril 2020, BERTHOUD Agricole et TECNOMA Technologies filialisent leurs activités commerciales qui sont logées respectivement dans les nouvelles filiales BERTHOUD (SASU) et TECNOMA (SASU) .

Depuis le 27 avril, BERTHOUD Agricole et TECNOMA Technologies changent de dénomination sociale pour devenir respectivement GAMA Technologies et SUPRAY Technologies.

Les mesures de confinement liées à la crise COVID19 ont été reconduites sur l'ensemble de nos zones géographiques durant le mois d'avril et de mai avec un impact important sur l'activité. Les mesures d'économies mises en place et les mesures d'aides gouvernementales doivent nous permettre d'amortir l'impact sur le deuxième semestre.