


mazars

61, quai de Paludate
33800 Bordeaux

 **Grant Thornton**

9, rue de Pouilly
51100 REIMS

EXEL Industries

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1^{er} octobre 2023 au 31 mars 2024

Mazars
Société anonyme d'expertise comptable et de commissariat aux comptes à directoire
et conseil de surveillance
Siège social : 61, rue Henri Regnault 92075 Paris La Défense Cedex
Capital de 8 320 000 euros - RCS Nanterre 784 824 153

Grant Thornton
Société par actions simplifiée d'expertise et de
commissariat aux comptes

Capital de 2 297 184 € - RCS Nanterre 632 013 843

EXEL Industries

Société anonyme au capital de 16 969 750 euros
54, rue Marcel Paul – 51200 EPERNAY
RCS : Reims 095 550 356

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1^{er} octobre 2023 au 31 mars 2024

Aux Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés de la société EXEL Industries, relatifs à la période du 1^{er} octobre 2023 au 31 mars 2024, 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.

I. Conclusion sur les comptes

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

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

II. Vérification spécifique

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

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

Les Commissaires aux comptes

Mazars

Bordeaux, le 28 mai 2024

David COUTURIER

Associé

Grant Thornton

Membre français de Grant Thornton International

Reims, le 28 mai 2024

Mallory DESMETTRE

Associée

DocuSigned by:
 David Couturier
4EE312DD73B34BF...

Comptes consolidés condensés au 31/03/2024

SOMMAIRE

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

I - Bilan consolidé

Actif Consolidé		31/03/2024	30/09/2023*	31/03/2023*
(en milliers d' Euros)				
	<i>Notes</i>			
ACTIFS NON COURANTS				
Goodwill	3	71 887	71 667	71 338
Autres immobilisations incorporelles	4	21 747	23 580	25 973
Immobilisations corporelles	5.1	163 450	160 188	155 740
Droits d'utilisation	5.2	28 827	18 609	17 226
Participations dans des entreprises associées	6	4 654	4 053	4 246
Actifs financiers	7	3 557	3 508	3 793
Actifs d'impôt différé	22	33 712	26 890	25 650
Total actifs non courants		327 833	308 496	303 965
ACTIFS COURANTS				
Stocks	8	402 548	298 799	356 820
Créances clients	9	181 098	172 242	189 040
Actifs sur contrats clients		11 524	13 276	12 075
Créances d'impôt courantes		4 367	4 488	8 736
Autres créances courantes	10	32 952	26 825	32 919
Trésorerie & équivalents de trésorerie	11	34 521	64 862	44 390
Total actifs courants		667 010	580 492	643 980
TOTAL DE L'ACTIF		994 843	888 988	947 945

Passif Consolidé		31/03/2024	30/09/2023	31/03/2023
(en milliers d' Euros)				
	<i>Notes</i>			
CAPITAUX PROPRES				
Capital	12	16 970	16 970	16 970
Autres réserves		415 382	383 637	387 727
Actions propres		(188)	(247)	(224)
Résultat net de la période		4 701	42 496	4 170
Capitaux propres (part du groupe)		436 865	442 855	408 643
Participations ne donnant pas le contrôle :				
Quote-part de capitaux propres		1 206	1 215	16
Quote-part de résultat		49	2	1
Total participations ne donnant pas le contrôle		1 256	1 217	17
Total capitaux propres		438 121	444 072	408 660
PASSIFS NON COURANTS				
Provisions pour retraites et autres avantages similaires	13.2	17 371	18 060	16 207
Autres provisions à long terme	13.1	5 460	5 553	6 135
Dettes financières à long terme	14&15	85 781	80 033	94 885
Passifs d'impôt différé	22	9 659	7 057	12 615
Total passifs non courants		118 271	110 704	129 842
PASSIFS COURANTS				
Provisions à court terme	13.1	21 306	19 512	18 145
Emprunts et dettes financières à court terme	14&15	161 972	102 630	126 657
Dettes Fournisseurs		119 112	79 983	106 281
Passifs sur contrats et produits constatés d'avance		25 975	28 449	29 999
Dettes d'impôt courantes		19 346	15 269	13 621
Autres dettes courantes	16	90 740	88 368	114 741
Total passifs courants		438 451	334 211	409 443
TOTAL DU PASSIF		994 843	888 988	947 945

*L'exercice clos au 30/09/2023 et le semestre clos au 31/03/2023 ont été retraités à la suite de l'application de l'amendement IAS 12 « Impôt différé rattaché à des actifs et des passifs issus d'une même transaction » (cf note 1.1).

II - Compte de résultat consolidé

Compte de résultat consolidé		Notes	31/03/2024	30/09/2023	31/03/2023
(en milliers d' Euros)			Semestre	Exercice	Semestre
Chiffre d'affaires	17		492 746	1 094 266	483 058
Achats consommés			(299 437)	(585 833)	(278 593)
Charges de personnel	18		(139 032)	(257 210)	(127 316)
Charges externes			(76 016)	(139 866)	(67 020)
Impôts et taxes			(4 703)	(6 825)	(4 132)
Dotations nettes aux amortissements			(14 173)	(27 564)	(13 550)
Dotations nettes aux provisions & dépréciations d'actifs	19		(3 464)	(6 040)	(2 984)
Variation de stocks produits en-cours et finis			61 262	(649)	27 383
Autres produits et charges d'exploitation			(1 166)	(3 514)	(1 049)
RESULTAT D'EXPLOITATION COURANT			16 016	66 766	15 795
Eléments d'exploitation non récurrents	20		(1 463)	3 885	91
RESULTAT D'EXPLOITATION			14 554	70 651	15 887
Coût de l'endettement net			(3 636)	(5 938)	(2 164)
Autres charges/produits financiers			(2 798)	(4 118)	(6 122)
Total des charges & produits financiers	21		(6 434)	(10 055)	(8 287)
RESULTAT AVANT IMPOTS			8 119	60 596	7 600
Impôts	22		(3 969)	(19 028)	(3 915)
Part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	6		600	931	485
RESULTAT NET DE LA PERIODE			4 751	42 499	4 171
Résultat net part du groupe			4 701	42 496	4 170
Résultat net des participations ne conférant pas le contrôle			49	2	1
<i>Résultat par action - part du Groupe (en Euros)</i>			<i>0,7</i>	<i>6,3</i>	<i>0,6</i>
<i>Résultat dilué par action - part du Groupe (en Euros)</i>			<i>0,7</i>	<i>6,3</i>	<i>0,6</i>

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

(en milliers d'euros)	31/03/2024 Semestre	30/09/2023 Exercice	31/03/2023 Semestre
Résultat net	4 751	42 499	4 171
Réévaluation du passif (de l'actif) au titre des régimes à prestations définies	703	(8 309)	(4 652)
Impôts différés sur gains (pertes) actuariels	(166)	2 079	1 166
Eléments non recyclables en résultat	537	(6 230)	(3 486)
Variation des écarts de conversion et hyperinflation	(649)	(5 883)	(4 510)
Eléments recyclables en résultat	(649)	(5 883)	(4 510)
Total des gains et pertes comptabilisés en capitaux propres	4 639	30 386	(3 825)
<i>Part du Groupe</i>	<i>4 590</i>	<i>30 384</i>	<i>(3 826)</i>
<i>Participations ne conférant pas le contrôle</i>	<i>49</i>	<i>2</i>	<i>1</i>

III – Tableau de variation des capitaux propres consolidés

(en milliers d'euros)	Capitaux propres - part Groupe						Participations ne conférant pas le contrôle	Total ensemble consolidé
	Capital	Primes	Réserves consolidées et résultat	Ecarts de conversion	Actions propres	Total Part du Groupe		
Capitaux propres au 30/09/2022	16 970	2 528	400 589	(251)	(191)	419 645	15	419 660
Total des gains et pertes comptabilisés en capitaux propres	-	-	35 150	(4 767)	-	30 384	2	30 386
Dividendes distribués	-	-	(7 123)	-	-	(7 123)	-	(7 123)
Titres d'auto-contrôle	-	-	10	-	-	10	-	10
Variation de périmètre	-	-	-	-	-	-	1 199	1 199
Autres variations	-	-	(362)	358	(55)	(59)	-	(59)
Capitaux propres au 30/09/2023	16 970	2 528	428 264	(4 660)	(247)	442 855	1 217	444 072
Total des gains et pertes comptabilisés en capitaux propres	-	-	5 146	(556)	-	4 590	49	4 639
Dividendes distribués	-	-	(10 651)	-	-	(10 651)	-	(10 651)
Titres d'auto-contrôle	-	-	37	-	-	37	-	37
Variation de périmètre	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres variations	-	-	386	(411)	60	35	(11)	24
Solde au 31/03/2024	16 970	2 528	423 182	(5 627)	(188)	436 865	1 256	438 121

IV - Tableau de flux de trésorerie consolidés

Consolidé					
En milliers d'euros		Notes	31/03/2024	30/09/2023	31/03/2023
A. OPERATIONS D'EXPLOITATION					
Résultat net part du Groupe			4 701	42 496	4 170
Part des minoritaires dans le résultat			49	2	1
- Quote part dans le résultat des sociétés mises en équivalence			(600)	(293)	(485)
+ Dotations aux amortissements des immobilisations			14 352	27 555	13 560
+ Dotations nettes aux provisions & dépréciations (a)			1 691	(2 122)	(959)
+ Impôts différés			(4 548)	(6 397)	(863)
+ Dépréciation des écarts d'acquisition			-	-	-
- Plus-values nettes sur cessions d'immobilisations et autres flux non monétaires			(511)	(1 744)	(529)
Capacité d'autofinancement			15 134	59 497	14 895
(-) Besoin/ (+) Ressource en fonds de roulement			(73 445)	23 151	(10 990)
Flux net de trésorerie provenant de l'exploitation (c)			(58 311)	82 648	3 905
B. OPERATIONS D'INVESTISSEMENT					
Acquisitions d'immobilisations (b)			(12 496)	(20 308)	(9 022)
Cessions d'immobilisations			1 340	2 911	673
Incidence des variations de périmètre			-	(3 110)	37
Flux net de trésorerie affecté aux investissements			(11 156)	(20 507)	(8 312)
C. OPERATIONS DE FINANCEMENT					
Augmentation du capital et des primes			-	-	-
Dividendes nets de l'exercice			(10 651)	(7 125)	(7 123)
Emissions de dettes financières			47 832	17 165	15 746
Remboursements de dettes financières			(3 601)	(59 971)	(26 309)
Remboursements de dettes de location			(4 416)	(7 543)	(3 530)
Variation actions autodétenues			109	(43)	(3)
Flux net de trésorerie affectée au financement			29 273	(57 517)	(21 219)
D. INCIDENCE DES VARIATIONS DE CHANGE			(699)	(4 222)	(2 151)
VARIATIONS DE TRESORERIE (A+B+C+D)			(40 893)	402	(27 777)
Trésorerie nette au début d'exercice			63 292	62 889	62 889
TRESORERIE NETTE A LA CLOTURE			22 399	63 292	35 112
Valeurs mobilières de placement			3	3	3
Disponibilités			34 519	64 859	44 388
- Concours bancaires courants			(12 122)	(1 570)	(9 278)

(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)

4 090	6 817	2 802
4 240	12 860	(1 780)

V - Annexe aux comptes consolidés condensés

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.

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 2024 ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 23 mai 2024.

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 2024, 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 2023, disponibles sur le site internet de la société : 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 annuels de l'exercice clos le 30 septembre 2023. La seule exception concerne la première application de l'amendement IAS 12 « impôt sur le résultat » concernant les impôts différés rattachés à des actifs et passifs issus d'une même transaction.

- Impôt différé rattaché à des actifs et des passifs issus d'une même transaction (amendement IAS 12)

Cet amendement a été publié au Journal Officiel de l'Union Européenne le 12/08/2022 et est applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2023. Selon cet amendement, un impôt différé passif doit être comptabilisé pour la différence temporaire taxable et un impôt différé actif pour la différence temporaire déductible. Cet amendement vise notamment la comptabilisation des contrats de location selon IFRS 16. Le Groupe constatait déjà pour ce retraitement un impôt différé pour le montant net entre les différences temporelles déductibles et imposables au titre de ces transactions. En conséquence, l'application de cet amendement entraîne uniquement un impact bilantiel lié à la décompensation des impôts différés actif et passif pour 7,5 M€ au 31/03/2024, 4,8 M€ au 30/09/2023 et 4,5 M€ au 31/03/2023. (cf note 22).

Le Groupe n'a pas anticipé de normes, interprétations ou amendements dont l'application n'est pas obligatoire à partir de l'exercice ouvert au 1^{er} octobre 2023.

1.2 Principes de consolidation et périmètre (cf note 2)

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).

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.

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. 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 (voir ci-après).

1.4 Goodwill (cf note 3)

Pour les sociétés intégrées globalement, l'écart de valeur constaté entre la juste valeur de la contrepartie transférée et la quote-part du groupe dans la juste valeur nette des actifs et passifs acquise existant à la date de prise de contrôle, constitue une survaleur immobilisée à l'actif du bilan consolidé en compte « 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 ».

L'ensemble des goodwill résiduels figure au bilan pour une valeur nette de 71 887K€ au 31 mars 2024.

1.5 Autres immobilisations incorporelles (cf note 4)

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 ;
- de marques acquises à durée de vie indéterminée ou amorties linéairement sur leur durée d'utilité ;
- de brevets amortis en fonction des durées d'utilisation ou de protection ;
- de relations contractuelles amorties linéairement sur la durée de vie.

➤ *Frais de développement*

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.

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 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, ...).

1.7 Test de pertes de valeur sur actifs immobilisés

Actifs immobilisés à durée de vie définie

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.

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 par l'Unité Génératrice de Trésorerie (UGT). 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.

Goodwill et immobilisations ayant une durée de vie indéfinie

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 le goodwill 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 goodwill 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 « Eléments d'exploitation non récurrents ». 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.

Au 31 mars 2024, 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.

1.8 Actifs financiers non courants (cf note 7)

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 en 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).

Les instruments financiers dérivés sont comptabilisés en juste valeur. (cf note 1.19)

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 en juste valeur et les pertes et profits latents sont comptabilisés au compte de résultat en "produits de trésorerie et équivalents de trésorerie".

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.

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.

1.10 Clients et comptes rattachés (cf note 9)

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. La dépréciation est comptabilisée en charge lorsqu'il est probable qu'une créance douteuse ne sera pas récupérée.

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. 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.

1.12 Impôts sur les résultats (cf note 22)

➤ Impôts différés

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 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 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 31 M€.

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

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

➤ 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 premières estimations actuelles, l'ensemble des pays concernés devraient être éligibles aux mesures de simplification.

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 2024.

➤ 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 bénéficiaires.

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 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 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.

1.14 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 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.

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 « 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.

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.

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.

1.16 Engagements de retraite et charges assimilées (cf note 13.2)

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.

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 comptes consolidés 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 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.

1.19 Instruments financiers

➤ Actions propres

Conformément à la norme IAS 32 « Instruments financiers », 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 sur les sociétés, et ne contribue pas au résultat de l'exercice.

➤ Instruments financiers dérivés

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.

Au 31 mars 2024, comme au 30 septembre 2023, le Groupe dispose d'un swap de taux variable/fixe, un swap de devises EUR/GBP ainsi qu'une couverture sur les flux en USD. 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.

➤ **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 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.

1.21 Définition de certains indicateurs

➤ **Résultat d'exploitation courant et Résultat d'exploitation**

Le résultat d'exploitation courant comprend l'ensemble des éléments relatifs aux activités du Groupe qu'il s'agisse d'opérations récurrentes ou non récurrentes, principales ou accessoires, à l'exception :

- 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 suite à 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.
- Du résultat d'exploitation des activités qui ont été cédées au cours de l'exercice ou d'une transaction confirmée et validée par le Conseil d'Administration. Le cas échéant, le résultat d'exploitation correspondant est reclassé dans la ligne « Résultat net d'impôt des activités cédées ou en cours de cession » avec les autres éléments de résultat relatifs à ces activités.

➤ EBITDA (“Earnings before interest, taxes, depreciation and amortization”) récurrent

Cet indicateur représente la rentabilité récurrente générée par l’activité, indépendamment des conditions de financement, des prélèvements fiscaux et de l’amortissement de l’outil d’exploitation. Il correspond au résultat d’exploitation courant retraité des amortissements des immobilisations, des variations des provisions (hors provisions sur actif circulant) auxquels est ajouté le résultat des sociétés mises en équivalence.

➤ Endettement financier net

Cet indicateur utilisé notamment dans le calcul de certains ratios, est calculé de la manière suivante : 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) + dette financière courante (y compris les dettes de location issues de l’application de la norme IFRS 16) - trésorerie et équivalents de trésorerie.

Le coût de l’endettement financier net est constitué des charges et des produits générés par les éléments constitutifs de l’endettement financier net pendant l’exercice, y compris les résultats de couverture de taux d’intérêt et de change.

1.22 Résultat par action

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 12).

2.- Périmètre de consolidation

Dénomination	% d'intérêts		Méthode de consolidation
	03-2024	09-2023	
EXEL Industries SA	100,00%	100,00%	Société mère
SUPRAY Technologies SAS	100,00%	100,00%	IG
TECNOMA SASU	100,00%	100,00%	IG
PRECICULTURE SAS	100,00%	100,00%	IG
CMC SAS	100,00%	100,00%	IG
NICOLAS SPRAYER SAS	100,00%	100,00%	IG
EXXACT Robotics SASU	100,00%	100,00%	IG
GAMA technologies SAS	100,00%	100,00%	IG
BERTHOUD SASU	100,00%	100,00%	IG
BERTHOUD Sprayers Ltd (UK)	100,00%	100,00%	IG
BERTHOUD Sprayers (Ukraine)	100,00%	100,00%	IG
SCI CATHAN	100,00%	100,00%	IG
CAPAGRI	100,00%	100,00%	IG
SCI MAIZY	100,00%	100,00%	IG
VERMOREL (Roumanie)	100,00%	100,00%	IG
INGELIA (Roumanie)	90,00%	90,00%	IG
HOZELOCK Exel	100,00%	100,00%	IG
Etablissement Devaux SA	81,00%	81,00%	IG
Duchesnay SA	90,39%	90,39%	IG
SCI Duchesnay	82,37%	82,37%	IG
EVRARD	100,00%	100,00%	IG
POMMIER S.C.E.P.	47,32%	47,32%	ME
EXEL Real Estate (USA)	100,00%	100,00%	IG
EXEL Real Estate Australia (Australie)	100,00%	100,00%	IG
EXEL Real Estate Germany (Allemagne)	100,00%	100,00%	IG
Exel Real Estate Netherlands BV (Pays-Bas)	100,00%	100,00%	IG
Exel Real Estate Denmark (Danemark)	100,00%	100,00%	IG
EMC LLC (Russie)	100,00%	100,00%	IG
SAMES SAS	100,00%	100,00%	IG
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%		IG

Dénomination	% d'intérêts		Méthode de consolidation
	03-2024	09-2023	
HARDI INTERNATIONAL AS (Danemark)	100,00%	100,00%	IG
<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 Equipment (Chine)	100,00%	100,00%	IG
<i>Filiales françaises :</i>			
HARDI Service	100,00%	100,00%	IG
AGRIFAC MACHINERY BV (Hollande)	100,00%	100,00%	IG
<i>Filiales étrangères :</i>			
Agrifac UK Ltd (UK)	100,00%	100,00%	IG
Agrifac Australia PTY LTD (Australie)	100,00%	100,00%	IG
RASINDECK Ltd (UK)	100,00%	100,00%	IG
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
Hozelock Australia Pty (Australie)	100,00%	100,00%	IG
TRICOFLEX	100,00%	100,00%	IG
HOLMER Maschinenbau Gmbh (Allemagne)	100,00%	100,00%	IG
<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
Minworth Property UK	100,00%	100,00%	IG
ET WORKS INC (USA)	100,00%	100,00%	IG
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
EXEL YACHTING	100,00%	100,00%	IG
ETTORE YACHTING	100,00%	100,00%	IG
SCI DES VOILIERS	100,00%	100,00%	IG
GF s.r.l (Italie)	100,00%	100,00%	IG

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

Evolution de périmètre

Le Groupe Sames a ouvert une nouvelle entité commerciale au Kazakhstan en octobre 2023.

Changement interne au périmètre

Au 1^{er} Octobre 2023, Holmer Exxact a changé de dénomination sociale et est devenue Holmer France.

3.- Goodwill

3.1 Mouvements de la période

En milliers d'euros	31/03/2024	30/09/2023	31/03/2023
Valeurs nettes à l'ouverture	71 667	70 701	70 701
Evolution du Périmètre :			
Augmentations	-	553	553
Diminutions	-	-	-
Dépréciation pour perte de valeur	-	-	-
Autres variations nettes (impact de change)	220	413	84
Valeurs nettes à la clôture	71 887	71 667	71 338

L'évolution du goodwill s'explique par des écarts de change provenant principalement de la variation de la livre sterling.

Pour rappel, l'augmentation du goodwill de 0,6 M€ l'année dernière correspondait à l'ajustement de l'allocation du prix d'acquisition de la société GF s.r.l qui a abouti à la comptabilisation d'un goodwill de 7,6 M€ (dont 7,1 M€ reconnu au 30 septembre 2022).

3.2 Détail des goodwill par Unité Génératrice de Trésorerie (UGT)

En milliers d'euros	31/03/2024 valeurs nettes	30/09/2023 valeurs nettes	31/03/2023 valeurs nettes
UGT Pulvérisation agricole	-	-	-
UGT Arrachage de betteraves	-	-	-
UGT Arrosage et pulvérisation de jardin	42 022	41 802	41 473
UGT Pulvérisation industrielle	29 865	29 865	29 865
Total	71 887	71 667	71 338

4.- Autres immobilisations incorporelles

En milliers d'euros	31/03/2024				30/09/2023	31/03/2023
	Brut	Amort	Dépréciat.	Net	Net	Net
Brevets, marques, licences et logiciels informatiques	41 811	(27 377)	-	14 434	14 941	15 972
Autres immo. incorporelles	18 708	(11 395)	-	7 313	8 639	10 002
TOTAL	60 519	(38 772)	-	21 747	23 580	25 973

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

Mouvements de la période :

En milliers d'euros	31/03/2024			30/09/2023	31/03/2023
	Brut	Amortissement	Net	Net	Net
Immobilisations incorporelles au début de période	59 847	(36 267)	23 580	28 110	28 110
Acquisitions / dotation	599	(2 422)	(1 823)	(4 904)	(2 480)
Variation de périmètre	-	-	-	-	-
Cessions ou mise au rebut	50	(50)	-	-	-
Impact de change & divers	23	(33)	(10)	374	343
Immobilisations incorporelles en fin de période	60 519	(38 772)	21 747	23 580	25 973

5.- Immobilisations corporelles et droits d'utilisation

En milliers d'euros	31/03/2024				30/09/2023	31/03/2023
	Brut	Amort	Dépréciat.	Net	Net	Net
Terrains et aménagements	56 464	(7 312)	-	49 152	49 507	48 339
Constructions	180 474	(98 879)	-	81 595	71 671	72 558
Installations techniques	238 094	(198 805)	-	39 289	36 853	35 632
Autres immobilisations corporelles (a)	47 854	(36 242)	-	11 612	11 562	9 614
Immobilisations corporelles en cours	10 225	(136)	-	10 089	8 538	6 531
Avances et acomptes	540	-	-	540	666	292
TOTAL	533 651	(341 374)	-	192 277	178 798	172 966
Immobilisations corporelles	485 741	(322 290)	-	163 450	160 188	155 739
Droits d'utilisation	47 911	(19 084)	-	28 827	18 609	17 226

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

Les variations des immobilisations corporelles entre le 30/09/2023 et le 31/03/2024 sont détaillées dans les notes 5.1 et 5.2.

5.1 - Mouvements de la période concernant les Immobilisations corporelles

En milliers d'euros	31/03/2024			30/09/2023	31/03/2023
	Brut	Amortissement	Net	Net	Net
Immobilisations corporelles au début de période	475 839	(315 651)	160 188	157 113	157 113
Acquisitions / dotation	11 286	(7 318)	3 968	3 824	920
Variation de périmètre	-	-	-	934	-
Cessions ou mise au rebut	(1 544)	795	(749)	(258)	(242)
Impact de change & divers	160	(116)	44	(1 424)	(2 052)
Immobilisations corporelles en fin de période	485 741	(322 290)	163 450	160 188	155 739

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

En milliers d'euros	31/03/2024			30/09/2023	31/03/2023
	Brut	Amortissement	Net	Net	Net
Droits d'utilisation au début de période	35 103	(16 494)	18 609	18 017	18 017
Nouveaux contrats de location, renouvellement, modification / dotation	14 875	(4 611)	10 264	927	(361)
Variation de périmètre	-	-	-	40	-
Fin de location	(2 006)	2 006	-	(2)	(1)
Impact de change & divers	(61)	15	(46)	(373)	(429)
Droits d'utilisation en fin de période	47 911	(19 084)	28 827	18 609	17 226

Les droits d'utilisation ont augmenté au cours du premier semestre suite aux renouvellements de plusieurs baux immobiliers significatifs.

6.- Participations dans des entreprises associées

En milliers d'euros	31/03/2024	30/09/2023	31/03/2023
Valeurs nettes à l'ouverture	4 053	3 760	3 760
Acquisition	-	-	-
Variation de Périmètre	-	-	-
Part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence	600	931	485
Distribution de dividendes	-	(638)	-
Cession / sortie	-	-	-
Autres variations nettes (dont change)	-	-	-
Valeurs nettes à la clôture	4 654	4 053	4 246

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.

7.- Actifs financiers non courants

En milliers d'euros	31/03/2024			30/09/2023	31/03/2023
	Brut	Dépréciation	Net	Net	Net
Titres de participations	915	-	915	920	746
Autres titres immobilisés	1 867	(1)	1 865	1 730	1 602
Prêts	59	-	59	42	35
Autres immobilisations financières	469	-	469	355	826
Instruments financiers dérivés	249	-	249	462	583
TOTAL	3 558	(1)	3 557	3 508	3 793

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 des produits dérivés couvrant le risque de change et de taux. La juste valeur des instruments financiers dérivés à l'actif s'élève à 249 K€ et se décompose de la manière suivante :

En milliers d'euros	Nominal	Juste valeur au 31/03/2024
Instruments dérivés de taux	5 159	228
Instruments dérivés de change	7 585	20
		249

8.- Stocks et en-cours

En milliers d'euros	31/03/2024			30/09/2023	31/03/2023
	Brut	Dépréciation	Net	Net	Net
Matières premières	216 928	(35 824)	181 105	148 329	179 001
En-cours de biens et services	49 171	(2 755)	46 416	27 475	43 789
Produits intermédiaires et finis	113 337	(6 099)	107 238	64 844	75 465
Marchandises et machines d'occasion	88 306	(20 516)	67 790	58 151	58 565
TOTAL	467 742	(65 194)	402 548	298 799	356 820

Les stocks et en-cours nets s'élèvent à 402,6 M€, en augmentation de 103,8 M€ par rapport au 30/09/2023.

9.- Créances clients

En milliers d'euros	31/03/2024			30/09/2023	31/03/2023
	Brut	Dépréciation	Net	Net	Net
Créances clients	189 687	(8 590)	181 098	172 242	189 040
TOTAL	189 687	(8 590)	181 098	172 242	189 040

Les créances clients brutes s'élèvent à 189,7 M€, en augmentation de 8,2 M€ par rapport au 30/09/2023.

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.

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

En milliers d'euros	31/03/2024	30/09/2023	31/03/2023
Dépréciations des créances clients à l'ouverture	(9 281)	(6 306)	(6 306)
Reprise (ou dépréciation) nette	588	(3 081)	(520)
Variation de périmètre	-	(1)	0
Autres variations	103	108	73
Dépréciations des créances clients à la clôture	(8 590)	(9 281)	(6 753)

10.- Autres créances courantes

En milliers d'euros	31/03/2024 valeurs nettes	30/09/2023 valeurs nettes	31/03/2023 valeurs nettes
Créances fiscales hors IS (principalement TVA)	16 017	8 841	15 561
Créances sociales	200	193	220
Avances et acomptes versés	3 747	2 805	1 762
Débiteurs divers	3 416	7 568	5 336
Charges constatées d'avance	9 572	7 418	10 040
TOTAL	32 952	26 825	32 919

11.- Trésorerie et équivalents de trésorerie

En milliers d'euros	31/03/2024	30/09/2023	31/03/2023
Valeurs mobilières de placement	3	3	3
Disponibilités	34 519	64 859	44 388
TOTAL	34 521	64 862	44 390

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 31/03/2024 comme au 30/09/2023. 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.

Le nombre d'actions propres auto-détenues est de 3 367 titres au 31/03/2024 contre 5 345 titres au 30/09/2023. Ces actions auto-détenues sont présentées en déduction des capitaux propres à leur coût d'acquisition.

➤ 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 (notes 1.21 et 14) 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.

13.- Provisions et engagements de retraite

13.1 Provisions

Par nature :

Consolidé			
En milliers d'euros	31/03/2024	30/09/2023	31/03/2023
Garantie contractuelle envers les clients	18 949	17 433	16 853
Litiges commerciaux et charges sur chantiers en cours	2 547	3 877	3 074
Autres engagements sociaux divers (hors plan sociaux)	2 853	3 108	3 257
Risque fiscal hors impôts sur les bénéfices	303	269	606
Restructurations et réorganisations	2 042	206	310
Divers	72	172	180
TOTAL	26 766	25 065	24 280
Part plus d'un an	5 460	5 553	6 135
Part moins d'un an	21 306	19 512	18 145

Détail des variations :

En milliers d'euros	Garantie contractuelle envers les clients	Litiges commerciaux et charges sur chantiers en cours	Restructurations et réorganisations	Autres provisions	TOTAL
Provisions au 30/09/2023	17 433	3 877	206	3 549	25 065
Dotation	4 344	172	2 000	218	6 734
Reprise (prov. utilisées)	(2 258)	(460)	(163)	(470)	(3 351)
Reprise (prov. non utilisées)	(513)	(1 059)	-	(46)	(1 618)
Reclassements & autres	-	-	-	-	-
Variation périmètre & change	(57)	17	-	(23)	(63)
Provisions au 31/03/2024	18 949	2 547	2 042	3 228	26 766
Dont part à plus d'un an	3 527	1 020	-	913	5 460

La colonne « Autres provisions » comprend les provisions « engagements sociaux divers (hors plan sociaux) », les provisions pour « risques fiscaux hors impôts sur les bénéficiaires » ainsi que les provisions « divers ».

Les provisions pour risques et charges atteignent 26,8 M€, en hausse de 1,7 M€ par rapport au 30/09/2023. Cette augmentation comprend 2 M€ de provisions pour restructuration suite à un plan annoncé dans l'activité Arrachage de Betteraves.

13.2 Engagements de retraite

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 : 3,50% au 31/03/2024 contre 3,90% au 30/09/2023
- Société anglaise HOZELOCK Ltd : 4,85% au 31/03/2024 contre 5,45% au 30/09/2023

L'hypothèse relative à l'inflation a également été revue chez HOZELOCK Ltd : 2,80% contre 3,20% au 30/09/2023.

Les autres hypothèses actuarielles au 31/03/2024 sont identiques à celles utilisées pour la clôture au 30/09/2023.

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:

En milliers d'euros	31/03/2024	30/09/2023	31/03/2023
Engagements totaux à la clôture	71 824	67 573	68 792
Juste valeur des actifs de couverture des retraites	(54 453)	(49 513)	(52 585)
Provision à la clôture	17 371	18 060	16 207

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

En milliers d'euros	Total 31/03/2024	Total 30/09/2023	Total 31/03/2023
Provision à l'ouverture	18 060	12 267	12 267
Charges de la période	562	3 792	699
Modification de régime	-	(305)	-
Ecart actuariels (comptabilisés en capitaux propres)	(704)	8 309	4 652
Prestations versées et rendements attendus des actifs	(636)	(6 226)	(1 411)
Variation de change	89	98	-
Variation de périmètre	-	125	-
Provision à la clôture	17 371	18 060	16 207
Dont part à plus d'un an	17 371	18 060	16 207

14.- Détail des dettes financières par nature

Consolidé			
En milliers d'euros	31/03/2024	30/09/2023	31/03/2023
Découvert bancaire - France et étranger	12 122	1 570	9 278
Dettes de location (a)	29 162	18 750	17 865
Emprunts auprès des établissements de crédit - France et étranger (b)	166 646	128 557	157 728
Compte-courant d'actionnaires	33 976	28 300	28 020
Dettes sur participation des salariés	241	73	172
Dettes financières diverses (c)	5 477	5 320	8 439
Avances conditionnées	128	93	40
TOTAL DETTES FINANCIERES	247 752	182 663	221 542
Selon échéancier ci-après :			
Part non courante (à plus d'1 an)	85 781	80 033	94 885
Part courante (à moins d'1 an)	161 972	102 630	126 657
TOTAL DETTES FINANCIERES	247 752	182 663	221 542

Le taux d'intérêt moyen du premier semestre 2024 est de 2,14 %, contre 1,2% sur le premier semestre de 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.
- (b) Les emprunts auprès des établissements de crédit s'analysent ainsi :

Consolidé			
En milliers d'euros	31/03/2024	30/09/2023	31/03/2023
France	166 358	128 184	157 407
Etranger	288	373	321
TOTAL	166 646	128 557	157 728
Dettes à taux fixe	62 410	63 001	84 857
Dettes à taux variable	104 236	65 556	72 871

Les emprunts auprès des établissements de crédit incluent des emprunts à taux indexé sur des critères ESG pour 119,0 M€ au 31/03/2024 contre 83,0 M€ au 30/09/2023. Ces critères ESG concernent des objectifs de réduction des accidents du travail et de ventes de matériels agricoles spécifiques permettant la réduction des doses de produits phytopharmaceutiques pulvérisés.

Les emprunts auprès des établissements de crédit sont composés de 2,9 M€ de dettes libellées en devises étrangères.

- (c) Les dettes financières diverses comprennent un produit dérivé couvrant le risque de taux. La juste valeur de l'instrument financier dérivé au passif s'élève à 128 K€ pour un nominal de 20m€.

➤ **Endettement financier net**

	Trésorerie nette	Actifs financiers divers	Emprunts auprès des établissements de crédit	Compte courant d'actionnaires	Dettes de location	Dettes financières diverses et avances	TOTAL
En milliers d'euros - Dettes en (+) / Disponibilités (-)							
Endettement financier net au 31/03/2023	(35 112)	(583)	157 728	28 019	17 865	8 479	176 397
Endettement financier net au 30/09/2023	(63 291)	(462)	128 557	28 300	18 750	5 414	117 267
Flux de trésorerie	40 893	-	38 102	5 676	(4 416)	454	80 708
Variation de périmètre	-	-	-	-	-	-	-
Effets de change & autres variations non cash	-	213	(13)	-	14 828	(264)	14 764
Endettement financier net au 31/03/2024	(22 398)	(249)	166 646	33 976	29 162	5 604	212 739

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

Endettement financier net 30/09/2023	117 267
Variation de la trésorerie nette	40 893
Emissions de dettes financières	47 832
Remboursements de dettes financières	-3 601
Remboursements de dettes de location	-4 416
Emissions/remboursements dettes financières	39 815
Variation de périmètre non-cash	0
Autres variations non-cash	14 764
Endettement financier net 31/03/2024	212 739

15.- Echancier des dettes financières au 31 mars 2024

En milliers d'euros	Moins d'un an	De 1 an à 5 ans	Plus de 5 ans	Total
Découverts bancaires - France et étranger	12 122	-	-	12 122
Dettes auprès des établissements de crédit - France et étranger	104 032	62 613	-	166 646
Dettes sur participation des salariés et dettes diverses	3 742	1 641	336	5 719
Dettes conditionnées	-	128	-	128
SOUS-TOTAL	119 896	64 382	336	184 614
Compte-courant d'actionnaires	33 976	-	-	33 976
Dettes de location	8 099	16 261	4 802	29 162
TOTAL DETTES FINANCIERES	161 971	80 643	5 138	247 752

16.- Détail des autres dettes courantes

	31/03/2024	30/09/2023	31/03/2023
En milliers d'euros			
Avances et acomptes reçus	37 428	30 430	55 705
Dettes fiscales (hors IS) et dettes sociales	48 702	50 534	46 932
Autres dettes	4 609	7 404	12 103
TOTAL	90 740	88 368	114 741

17.- Chiffre d'affaires net

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

Consolidé	31/03/2024		30/09/2023		31/03/2023	
	Semestre	%	Exercice	%	Semestre	%
En Millions d'Euros						
ACTIVITES						
Pulvérisation agricole	248,3	50,4%	525,2	48,0%	236,8	49,0%
Arrachage de Betteraves	44,2	9,0%	158,6	14,5%	53,8	11,1%
Loisirs	58,5	11,9%	143,6	13,1%	62,1	12,9%
Industrie	141,7	28,8%	266,8	24,4%	130,4	27,0%
	492,7		1 094,3		483,1	
ZONE GEOGRAPHIQUE						
France	99,4	20,2%	208,5	19,1%	102,1	21,1%
International	393,3	79,8%	885,7	80,9%	380,9	78,9%
	492,7		1 094,3		483,1	

18.- 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 877 K€ au 1^{er} semestre 2024, contre 768 K€ pour le premier semestre de l'exercice précédent. Ces coûts figurent parmi les charges de personnel de la période.

L'effectif employé à chaque clôture est le suivant :

Effectifs permanents	31/03/2024	30/09/2023	31/03/2023
Cadres	788	781	767
ETAM	1 425	1 398	1 316
Ouvriers	1 696	1 752	1 745
Total	3 909	3 931	3 828

Les effectifs ont diminué de 22 personnes par rapport au 30/09/2023.

Effectifs permanents par activités	31/03/2024	30/09/2023	31/03/2023
Siège			
Effectifs employés en France	22	24	23
	22	24	23
Pulvérisation agricole			
Effectifs employés en France	696	700	705
Effectifs employés à l'étranger	1 070	1 085	1 059
	1 766	1 785	1 764
Arrachage de betteraves			
Effectifs employés en France	26	24	23
Effectifs employés à l'étranger	368	365	348
	394	389	371
Loisirs			
Effectifs employés en France	243	254	221
Effectifs employés à l'étranger	402	408	396
	645	662	617
Industrie			
Effectifs employés en France	625	634	630
Effectifs employés à l'étranger	457	437	423
	1 082	1 071	1 053
ENSEMBLE			
Effectifs employés en France	1 612	1 636	1 602
Effectifs employés à l'étranger	2 297	2 295	2 226
	3 909	3 931	3 828

19.- Dotations nettes aux provisions et dépréciations d'exploitation

Consolidé	31/03/2024	30/09/2023	31/03/2023
En milliers d'euros	Semestre	Exercice	Semestre
Dotations aux provisions & dépréciations d'exploitation			
Provisions pour risques et charges	(5 191)	(12 782)	(4 967)
Dépréciations sur actifs courants	(8 930)	(17 604)	(7 987)
Reprises de provisions & dépréciations d'exploitation			
Provisions pour risques et charges	5 443	14 279	5 805
Dépréciations sur actifs courants	5 214	10 068	4 167
TOTAL	(3 464)	(6 040)	(2 984)

20.-Éléments d'exploitation non récurrents

Cette rubrique comprend des opérations non courantes, qui correspondent à des événements inhabituels, anormaux ou peu fréquents par leur nature et leur montant (cf note 1.21).

Les éléments d'exploitation non récurrents du Groupe sur le premier semestre 2024 s'élèvent à -1,5 M€. Ils comprennent 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€.

Pour rappel, les éléments d'exploitation non récurrents du Groupe sur l'exercice 2023 s'élevaient à 3,9 M€. Ils comprenaient principalement :

- (i) Un badwill de 1,8 M€ provenant de l'acquisition des sociétés Devaux et Duchesnay ;
- (ii) Une indemnité d'assurance dommage au bien de 1,5 M€ ;
- (iii) La modification du régime des engagements retraites en France pour 0,3 M€.

Au premier semestre de l'année dernière, les éléments non récurrents du Groupe s'élevaient à 0,1 M€ et comprenaient des plus-values sur cessions d'immobilisations diverses.

21.- Produits et (charges) financiers

En milliers d'euros	31/03/2024 Semestre	30/09/2023 Exercice	31/03/2023 Semestre
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	682	1 170	501
Coût de l'endettement financier brut	(4 090)	(6 817)	(2 802)
Intérêts financiers de la dette de loyer	(266)	(368)	(123)
Produits financiers de juste valeur	37	77	259
(Coût) / Produit net de l'endettement financier	(3 631)	(5 938)	(2 164)
(Pertes) / Profits de changes & autres (charges) / produits financiers	(2 798)	(4 117)	(6 122)
TOTAL CHARGES ET PRODUITS FINANCIERS	(6 434)	(10 055)	(8 287)

Le résultat financier est en amélioration de 1,9 M€ par rapport au premier semestre 2023. Cette variation s'explique principalement par une hausse favorable du cours de l'euro (+3,3 M€) et une augmentation du coût de l'endettement liée à un accroissement de la dette et des taux d'intérêts (-1,5 M€).

22.- Impôts sur les bénéfiques

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

En milliers d'euros	31/03/2024 Semestre	30/09/2023 Exercice	31/03/2023 Semestre
(Charge) / produit d'impôts exigibles	(8 517)	(25 425)	(4 777)
(Charge) / produit d'impôts différés	4 548	6 397	863
TOTAL	(3 969)	(19 028)	(3 915)

22.1 – Variation de l'impôt différé

Consolidé	31/03/2024 Semestre	30/09/2023 Exercice	31/03/2023 Semestre
En milliers d'euros			
Impôts différés nets à l'ouverture : actifs / (passifs)	19 834	12 068	12 068
Impôts différés constatés en capitaux propres	(178)	2 075	1 158
(Charge) / produit d'impôts différés	4 548	6 397	863
Variations de périmètre	(1)	586	238
Ecart de change	(150)	(1 294)	(1 291)
Impôts différés nets à la clôture	24 053	19 834	13 035
Dont impôts différés actifs	33 712	26 890	25 650
Dont impôts différés passifs	(9 659)	(7 057)	(12 615)

22.2 - Détail des impôts différés par nature

Consolidé	31/03/2024	30/09/2023	31/03/2023
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)	5 927	5 843	4 299
Autres différences temporaires entre résultat fiscal et résultat comptable	1 282	299	1 152
Déficits fiscaux reportables	7 511	6 311	7 947
<u>Impôts différés liés aux écritures de consolidation</u>			
Activation des contrats de location-financement	102	16	8
Annulation des provisions réglementées (amortissements dérogatoires)	(2 939)	(2 964)	(2 801)
Elimination des marges internes en stocks	8 708	7 345	6 470
Ecart de réévaluation	1 411	1 489	(6 845)
Ajustements des produits tirés des contrats conclus avec des clients	562	648	624
Autres divers	1 489	847	2 181
Impôts différés nets à la clôture	24 053	19 834	13 035
Dont impôts différés actifs	33 712	26 890	25 650
Dont impôts différés passifs	(9 659)	(7 057)	(12 615)

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	31/03/2024	30/09/2023	31/03/2023
	Semestre	Exercice	Semestre
Résultat avant impôt	8 119	60 596	7 600
Dépréciation des écarts d'acquisition	0	0	0
Résultat théorique imposable	8 119	60 596	7 600
Taux d'impôt courant en France	25,83%	25,83%	25,83%
(Charges) / Produits d'impôts théoriques au taux d'impôt courant	(2 097)	(15 652)	(1 963)
Incidence des :			
Différences fiscales permanentes	(463)	(1 791)	834
Déficits fiscaux non activés	(2 994)	(2 853)	(2 941)
Différentiel de taux d'impôt	809	(693)	(691)
Crédits d'impôts (1)	1 142	3 437	1 326
Impôts de distribution/dividendes	(404)	(940)	(373)
Divers (dont impact intégration fiscale)	38	(536)	(107)
(Charges) / Produits d'impôts nets comptabilisés	(3 969)	(19 028)	(3 915)
<i>Taux effectif du Groupe en %</i>	<i>48,9%</i>	<i>31,4%</i>	<i>51,5%</i>

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

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

En milliers d'euros	31/03/2024	30/09/2023	31/03/2023
Stocks nets	105 591	1 464	60 356
Avances & acptes versés	892	995	(808)
Créances clients nettes	7 705	7 375	24 605
Créance d'IS courante	(50)	(8 735)	(4 180)
Autres créances nettes & comptes de régul.	5 418	542	16 148
	119 555	1 640	96 121
Avances & acptes reçus	7 290	(417)	24 074
Dettes fournisseurs	39 547	10 463	37 216
Dettes sur immobilisations	(235)	(322)	(395)
Dettes fiscales & sociales (hors dette IS courante)	(1 787)	10 057	15 634
Dette d'IS courante	4 227	3 831	2 377
Autres dettes & comptes de régul.	(4 849)	(5 775)	649
	44 193	17 836	79 556
(+) Besoin/ (-) Ressource en fonds de roulement	75 362	(16 197)	16 565
Dettes s/ immob. reclassées en partie Investissements	235	322	395
Impact fermetures de sociétés s/ variation de BFR	-	-	(16)
Impact du change s/ variation de BFR	1 682	6 632	5 196
(+) Besoin/ (-) Ressource en fonds de roulement d'exploitation (hors impact de change & périmètre)	73 445	(23 151)	10 990

24.- 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 34,0 M€ au 31/03/2024 et figure dans les dettes financières (cf note 14). EXEL Industries a enregistré une charge nette d'intérêts de 815 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.

25.- Engagements hors bilan

25.1 - Garanties données sur dettes financières

Certains crédits à moyen terme sont garantis par un nantissement sur les matériels acquis. Au 31/03/2024, 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 2,2 M GBP au 31/03/2024.

25.2 – 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.

25.3 - Caution donnée

Aucune.

25.4 – Autres engagements

Au 31 mars 2024, le Groupe EXEL Industries est engagé sur les deux prochains exercices pour un montant de 15,6 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.

26.- Passifs éventuels

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.

27.- 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.

28.- Evènements postérieurs à la clôture de l'exercice

A la date d'arrêté des comptes consolidés par le Conseil d'Administration du 23 mai 2024, il n'existe aucun événement postérieur à la clôture susceptible d'avoir un effet significatif sur la situation financière et le patrimoine du Groupe.