

<h2 style="margin: 0;">RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL</h2> <h3 style="margin: 0;"><i>Premier semestre 2008/2009</i></h3>
--

**A – ATTESTATION DE LA PERSONNE ASSUMANT LA RESPONSABILITE DU
 RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes condensés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Patrick BALLU
 Président et Directeur Général

B – COMPTES CONSOLIDES CONDENSES DU PREMIER SEMESTRE 2008/2009
 (septembre à février)

I - Bilan consolidé au 28 février 2009

Actif Consolidé (en Milliers d' Euros)	Notes	28/02/2009	31/08/2008	29/02/2008
ACTIFS NON COURANTS				
Ecart d'acquisition	3	25 454	25 537	25 895
Immobilisations incorporelles	4	865	911	964
Immobilisations corporelles	5	55 229	54 268	54 755
Participations dans entreprises associées	6	2 387	2 041	2 092
Actifs financiers	7	440	459	441
Actifs d'impôt différé	22	6 081	5 471	5 682
Total actifs non courants		90 455	88 688	89 829
ACTIFS COURANTS				
Stocks	8	136 448	112 952	122 868
Créances clients	9	114 566	106 584	120 877
Créances d'impôt courantes		773	975	3 029
Autres créances	10	10 877	9 677	11 809
Trésorerie & équivalents de trésorerie	11	35 126	45 507	38 312
Total actifs courants		297 790	275 696	296 896
TOTAL DEL'ACTIF		388 245	364 384	386 725

Passif Consolidé (en Milliers d' Euros)	Notes	28/02/2009	31/08/2008	29/02/2008
CAPITAUX PROPRES				
Capital	12	16 970	16 970	16 970
Autres réserves		136 751	115 518	116 420
Actions propres		(150)	(386)	(76)
Résultat de l'exercice		5 040	25 625	5 696
Capitaux propres (part du groupe)		158 610	157 727	139 009
Intérêts minoritaires dans les capitaux propres		144	137	137
Intérêts minoritaires dans le résultat		(26)	14	5
Total intérêts minoritaires		118	152	142
Total capitaux propres		158 729	157 879	139 152
PASSIFS NON COURANTS				
Provisions à long terme	13	16 651	16 968	15 264
Dettes financières à long terme	14&15	25 994	57 829	61 854
Impôts différés passifs		205	513	532
Total passifs non courants		42 849	75 310	77 649
PASSIF COURANTS				
Provisions à court terme	13	2 439	849	110
Part à moins d'un an des emprunts	14&15	32 578	1 463	1 389
Concours bancaires courants	14&15	36 903	22 454	37 681
Dettes Fournisseurs		65 754	57 725	75 962
Dettes d'impôt courantes		3 158	3 019	5 127
Autres dettes courantes	16	45 836	45 685	49 654
Total passifs courants		186 667	131 195	169 924
TOTAL DU PASSIF		388 245	364 384	386 725

II - Compte de résultat consolidé au 28 février 2009

Compte de résultat consolidé (en Milliers d' Euros)	Notes	28/02/2009 semestre	31/08/2008 exercice	29/02/2008 semestre
Chiffre d'affaires	17	232 025	456 162	198 131
Autres produits opérationnels		698	2 024	1 044
Total produits opérationnels		232 723	458 186	199 175
Variation des stocks de produits finis et travaux en cours		11 031	(927)	3 467
Achats consommés		(116 880)	(205 356)	(96 463)
Autres achats et charges externes		(35 755)	(67 700)	(31 571)
Impôts et taxes		(3 681)	(6 590)	(3 472)
Charges de personnel	18	(70 642)	(128 882)	(53 266)
Dotations aux amortissements		(4 769)	(8 543)	(3 741)
Dotations nettes aux provisions & dépréciations d'actifs	19	1 280	(1 037)	(531)
Autres charges opérationnelles		(1 911)	(1 073)	(446)
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT		11 397	38 078	13 151
Charges et produits non récurrents	20	(2 384)	2 207	(58)
RESULTAT OPERATIONNEL		9 013	40 285	13 094
Produits (charges) financiers	21	(221)	(4 506)	(3 749)
RESULTAT AVANT IMPOTS		8 792	35 779	9 345
Impôts	22	(4 124)	(10 620)	(3 834)
Part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	6	346	480	190
RESULTAT NET DE LA PERIODE		5 014	25 639	5 701
Résultat net part du groupe		5 040	25 625	5 696
Résultat net part des minoritaires		(26)	14	5
<i>Résultat par action (en Euros)</i>		<i>0.7</i>	<i>3.8</i>	<i>0.8</i>
<i>Résultat dilué par action (en Euros)</i>		<i>0.7</i>	<i>3.8</i>	<i>0.8</i>

Le nombre d'actions d'Exel Industries ayant été multiplié par 2 en mars 2008, le résultat par action du 1^{er} semestre de l'exercice 2008 a été recalculé à partir de ce nouveau nombre d'actions, afin d'être comparable avec 2009.

III - Tableau de flux de trésorerie consolidé

Consolidé		28/02/2009	31/08/2008	29/02/2008
en Milliers d' Euros	Notes			
A. OPERATIONS D'EXPLOITATION				
Résultat net part du Groupe		5 040	25 625	5 696
Part des minoritaires dans le résultat		(26)	14	5
- Quote part dans le résultat des mises en équivalence		(346)	(480)	(190)
+ Dotations aux amortissements des immobilisations		4 773	8 542	3 741
+ Dotations nettes aux provisions & dépréciations (a)		585	2 434	473
- Plus-values nettes sur cessions d'immobilisations		56	(1 733)	63
Capacité d'autofinancement		10 082	34 403	9 789
Variation du Besoin en Fonds de Roulement	23	23 915	10 333	10 153
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation (c)		(13 832)	24 070	(364)
B. OPERATIONS D'INVESTISSEMENTS				
Acquisitions d'immobilisations (b)		(5 476)	(8 787)	(3 797)
Cessions d'immobilisations		56	2 898	142
Incidence des variations de périmètre	23	0	(62 636)	(67 194)
Trésorerie affectée aux investissements		(5 420)	(68 525)	(70 849)
C. OPERATIONS DE FINANCEMENT				
Augmentation du capital et des primes		0	0	0
Dividendes versés dans l'exercice		(5 092)	(5 110)	(5 112)
Emissions de dettes financières		4 900	23 580	26 952
Remboursements de dettes financières		(5 618)	(1 203)	(354)
Variation actions autodétenues		78	(175)	135
Trésorerie résultant du financement		(5 732)	17 092	21 620
D. INCIDENCE DES VARIATIONS DE CHANGE		155	(26)	(218)
VARIATIONS DE TRESORERIE (A+B+C+D)		(24 830)	(27 389)	(49 811)
Trésorerie nette au début d'exercice		23 053	50 442	50 442
Variation de l'exercice		(24 830)	(27 389)	(49 811)
TRESORERIE NETTE FIN D'EXERCICE		(1 777)	23 053	631
Valeurs mobilières de placement		14 671	30 219	25 251
Disponibilités		20 455	15 288	13 062
- Concours bancaires courants		(36 903)	(22 454)	(37 681)
TRESORERIE NETTE FIN D'EXERCICE		(1 777)	23 053	631

(a) A l'exclusion des dépréciations d'actifs circulants

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

(c) Dont Intérêts financiers versés 1 904 3 918 1 605

et dont Impôt sur les bénéfices versé (ou remboursé) 4 364 11 786 5 348

IV – Tableau de variation des capitaux propres consolidés

Etat des produits et charges comptabilisés sur la période

En milliers d'euros	28/02/2009	31/08/2008
Résultat net	5 014	25 639
Gain (pertes) actuarielles nets des régimes à prestations définies	0	-316
Impôts différés sur gains (pertes) actuarielles	0	109
Variation des écarts de conversion	796	-1 254
Plus ou moins-value sur cession d'actions propres (nette d'impôt)	-103	
Total des produits et charges comptabilisés au bilan	5 707	24 178
<i>Part revenant aux actionnaires</i>	<i>5 730</i>	<i>24 163</i>
<i>Part revenant aux intérêts minoritaires</i>	<i>-22</i>	<i>14</i>

(en milliers d'euros)	Capitaux propres - part groupe					Total Part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total ensemble consolidé
	Capital	Primes	Réserves consolidées	Ecart de conversion	Actions propres			
Solde au 31/08/2007	16 970	2 528	120 921	(1 286)	(211)	138 921	165	139 086
Total des produits et des charges comptabilisés au bilan			25 418	(1 254)		24 163	14	24 178
Dividendes distribués			(5 090)			(5 090)	(21)	(5 110)
Variation de périmètre						0		0
Autres variations			(96)	3	(175)	(268)	(7)	(275)
Solde au 31/08/2008	16 970	2 528	141 152	(2 537)	(386)	157 727	152	157 879
Total des produits et des charges comptabilisés au bilan			4 934	796		5 730	(22)	5 707
Dividendes distribués			(5 081)			(5 081)	(11)	(5 092)
Variation de périmètre						0		0
Autres variations			3	(3)	235	235		235
Solde au 28/02/2009	16 970	2 528	141 008	(1 744)	(150)	158 610	118	158 729

V - Annexe aux comptes consolidés condensés

1. Règles et méthodes comptables et de consolidation

1.1 Référentiel comptable

Les comptes consolidés semestriels du Groupe EXEL INDUSTRIES sont préparés en conformité avec les normes comptables internationales IFRS (International Financial Reporting Standards) telles qu'adoptées par l'Union Européenne au 28 février 2009. Le Groupe a choisi de ne pas appliquer par anticipation les normes qui rentrent en vigueur après cette date. Ces normes ne devraient pas avoir d'impact significatif sur les comptes.

Les comptes semestriels consolidés sont présentés en application de la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire » en retenant une présentation condensée de l'annexe. S'agissant de comptes condensés, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS pour l'établissement des états financiers annuels. Seules les transactions significatives donnent lieu à des notes annexes. Ces comptes condensés doivent donc être lus en relation avec les états financiers consolidés du groupe au titre de l'exercice clos le 31 août 2008 qui figurent dans le document de référence du groupe au titre de l'exercice 2008 déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers (AMF) le 30 décembre 2008 sous le numéro D.09-001.

Les principes et méthodes comptables appliqués sont identiques à ceux utilisés dans les états financiers consolidés annuels de 2008.

Les états financiers sont préparés selon le principe du coût historique.

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 et dans la limite du pourcentage de détention pour les entreprises en intégration proportionnelle, de même que les résultats internes au Groupe (dividendes, plus values, marges en stock).

1.3 Regroupements d'entreprises

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

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

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

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

1.4 Ecarts d'acquisition (cf note 3)

Pour les sociétés intégrées globalement, l'écart de valeur constaté entre le prix de revient des titres acquis et la quote-part de capitaux propres existant à cette date, constitue une survalueur immobilisée à l'actif du bilan consolidé en compte "Ecart d'acquisition".

L'ensemble des écarts d'acquisition résiduels figure au bilan pour une valeur nette de 25 454 K€ au 28 février 2009.

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

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

Lorsque la valeur recouvrable d'UGT est inférieure à sa valeur nette comptable, une perte de valeur est comptabilisée en compte de résultat entre l'agrégat "résultat opérationnel courant" et l'agrégat "résultat opérationnel". La valeur recouvrable de l'UGT est la valeur la plus élevée entre la valeur de marché diminuée des coûts de vente et la valeur d'utilité. La valeur d'utilité est déterminée à partir de projections actualisées de flux de trésorerie futurs d'exploitation sur une durée de 5 ans et d'une valeur terminale évaluée sur la base d'une capitalisation à l'infini des flux de trésorerie.

Au 28 février 2009, le groupe a procédé à la revue des indicateurs de perte de valeur susceptibles d'entraîner une réduction de la valeur nette comptable des actifs long terme. A la suite à cette analyse, aucune dépréciation n'a été identifiée.

1.5 Immobilisations incorporelles (cf note 4)

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

► Frais de développement

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

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

Ces frais sont constitués essentiellement par des charges de personnel.

1.6 Immobilisations corporelles (cf note 5)

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

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

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

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

1.7 Dépréciation des immobilisations

Le Groupe effectue annuellement une revue des principales immobilisations incorporelles et corporelles afin d'identifier d'éventuelles dépréciations lorsque les événements ou les circonstances laissent supposer que leur valeur comptable pourrait ne pas être recouvrée. Lorsqu'il apparaît que la valeur comptable des immobilisations pourrait ne pas être recouvrée, le Groupe procède à une comparaison entre la valeur recouvrable de ces immobilisations et leur valeur comptable nette ; le cas échéant, une dépréciation ramène le montant des actifs concernés à leur valeur recouvrable estimée. La valeur recouvrable est déterminée comme la valeur la plus élevée entre la valeur de marché et la valeur d'utilité ; cette dernière est déterminée par référence à des flux de trésorerie futurs actualisés (discounted cash-flows : DCF) provenant de l'utilisation de l'immobilisation. Après comptabilisation de cette provision, l'immobilisation figure au bilan pour sa valeur comptable nette après dépréciation. S'il s'agit d'une immobilisation amortissable, l'amortissement est calculé sur la base de la nouvelle valeur comptable nette et sur la durée de vie estimée restant à courir de l'immobilisation.

1.8 Actifs financiers non courants (cf note 7)

Les actifs financiers comprennent des titres de participations minoritaires et d'autres immobilisations financières.

Les titres de participation représentent les intérêts du Groupe dans le capital de sociétés non consolidées. Ils sont analysés comme des titres disponibles à la vente et sont comptabilisés en juste valeur ou à leur coût d'acquisition que le Groupe estime représenter à leur juste valeur, en l'absence d'un marché actif. Les gains et pertes latents sont enregistrés dans une composante séparée des capitaux propres.

En cas de perte de valeur définitive, le montant de la perte est comptabilisé en résultat de la période. Le caractère définitif de la perte de valeur est analysé par référence à la valeur estimative, cette dernière étant déterminée sur la base de la quote-part de situation nette, du prix de marché ou des perspectives de rentabilité, après pondération des effets de la détention de ces participations pour le Groupe en termes de stratégie, ou de synergies avec les activités existantes. Cette perte de valeur n'est pas réversible en compte de résultat si la valeur d'estimation était amenée à évoluer favorablement dans le futur (le profit latent est alors enregistré dans la composante séparée des capitaux propres mentionnée précédemment).

Les autres immobilisations financières sont comptabilisées au coût amorti.

Une provision pour dépréciation est éventuellement constatée s'il existe une indication objective de perte de valeur.

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

L'ensemble des actifs financiers fait l'objet d'une revue annuelle pour déterminer s'il existe un indice de perte de valeur.

1.9 Stocks et encours (cf note 7)

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 8)

Les clients et comptes rattachés ont été évalués à leur valeur nominale. Ils sont dépréciés au cas par cas en fonction de l'ancienneté de la créance et de la situation dans laquelle se trouve le client.

1.11 Trésorerie et équivalents de trésorerie (cf note 10)

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

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

1.12 Impôts sur les bénéfices (cf note 21)

- ♦ *Impôts différés*

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

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

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

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

♦ *Intégration fiscale*

Dans le cadre de la convention d'intégration fiscale existante, avec EXEL Industries comme tête de Groupe, les filiales du Groupe ont acquitté, sous forme d'acomptes, entre les mains d'EXEL INDUSTRIES, l'impôt dont elles étaient redevables et EXEL Industries acquittera en fin d'exercice l'impôt de Groupe après les retraitements propres à ce système. L'intégration fiscale a conduit à une économie d'impôt de 1 625 K€ au 1^{er} semestre 2009, contre une économie d'impôt de 474 K€ sur le 1^{er} semestre de l'exercice précédent.

1.13 Conversion des éléments en devises

Les comptes des sociétés étrangères sont convertis selon la méthode dite du taux de clôture : conversion des éléments actifs et passifs du bilan au taux de change de fin d'exercice et des comptes de résultat au taux de change moyen. Les différences de conversion sont inscrites directement en situation nette, dans le poste « Ecart de conversion ».

Les opérations réalisées par les entités du Groupe dans une devise autre que leur devise fonctionnelle sont converties au taux de change en vigueur à la date des opérations. Les éléments de l'actif et du passif qui sont libellés dans une devise autre que la devise fonctionnelle de l'entité concernée sont convertis au taux de change en vigueur à la date de clôture des comptes. Les pertes et gains de change sont comptabilisés en charges et produits financiers.

1.14 Contrats de location

♦ *Contrats de location-financement*

Les immobilisations financées au moyen de contrats de location-financement, telles que définies par la norme IAS 17 « Contrats de location », sont présentées à l'actif pour la valeur actualisée des paiements futurs ou la valeur de marché si elle est inférieure. La dette correspondante est inscrite en passifs financiers. Ces biens sont amortis selon leur durée d'utilisation estimée.

Seules les opérations significatives font l'objet d'un retraitement (dont la valeur d'achat d'origine du bien financé est supérieure à 150 K€).

♦ *Contrats de locations simples*

Les contrats relatifs aux locations simples, pris individuellement, sont de faibles montants ; ils ne présentent pas de caractère significatif. Notamment, le Groupe étant propriétaire de ses sites de production principaux, il n'y a de contrat de location immobilière significatif.

1.15 Provisions – Actifs et passifs éventuels

Selon la norme IAS 37, les provisions comptabilisées sont constituées en fonction d'évaluations au cas par cas des risques et charges correspondants. Une provision est constituée chaque fois que les organes de Direction du Groupe ont la connaissance d'une obligation juridique ou implicite résultant d'un événement passé, qui pourrait engendrer une sortie probable de ressources sans contrepartie au moins équivalente attendue. Les provisions sont ventilées entre passif courant et passif non courant en fonction de l'échéance attendue du terme du risque. Les provisions dont l'échéance est à plus d'un an sont actualisées, si l'impact est significatif.

Dans le cas où un passif n'est ni probable, ni ne peut être évalué mais demeure possible, le Groupe fait état de ce passif éventuel dans ses engagements hors bilan.

Les passifs éventuels sont mentionnés en annexe sauf si la probabilité d'une sortie de ressource est très faible. Les actifs éventuels figurent en annexe lorsque leur réalisation est probable.

1.16 Engagements de retraite et charges assimilées (cf note 12.3)

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

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

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

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

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

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

1.17 Utilisation d'estimations

L'établissement des comptes consolidés en conformité avec les règles édictées par les IFRS, implique que le Groupe procède à un certain nombre d'estimations et retienne certaines hypothèses qui ont une incidence sur les montants portés à l'actif et au passif, tels que les amortissements et les provisions, sur l'information relative aux actifs et aux passifs éventuels à la date d'arrêt des comptes consolidés et sur les montants portés aux comptes de produits et charges au cours de l'exercice.

Ces estimations font l'hypothèse de la continuité d'exploitation et sont celles que la Direction considère comme les plus pertinentes et réalisables dans l'environnement du Groupe et en fonction des retours d'expérience disponibles.

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

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

Dans le contexte économique actuel, l'exercice de prévision d'activité et de planification à moyen terme est rendu plus difficile.

Les comptes semestriels consolidés condensés ont été établis en tenant compte du contexte actuel de crise économique et financière et sur la base de paramètres financiers de marché disponibles à la date de clôture.

Les effets immédiats de la crise ont été pris en compte, notamment dans la valorisation des actifs tels que les stocks et les créances clients et des passifs.

En ce qui concerne les actifs à plus long terme, tels que les goodwill, il a été pris pour hypothèse que la crise serait limitée dans le temps. La valeur de ces actifs est appréciée à chaque clôture et lors de l'identification d'indice de perte de valeur, sur la base de perspectives économiques à long terme et sur la base de la meilleure appréciation de la Direction du Groupe dans un contexte de visibilité réduite en ce qui concerne les flux futurs de trésorerie.

Le Groupe EXEL INDUSTRIES a retenu les mêmes règles d'estimation que celles retenues au 31 août 2008, à l'exception des estimations suivantes, spécifiques aux clôtures intermédiaires :

- la charge d'impôt exigible du semestre est calculée sur la base d'un taux moyen estimé, calculé sur une base annuelle. Cette estimation tient compte le cas échéant de l'utilisation de déficits reportables ;
- les charges d'intéressement et de participation sont calculées sur la base du montant annuel estimé.

Il n'est effectué de test de dépréciation que sur les actifs ou groupe d'actifs pour lesquels des indices de pertes de valeur ont pu être mis en évidence au cours du semestre.

1.18 Information sectorielle

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

1.19 Instruments financiers

♦ Actions propres

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

♦ Instruments financiers dérivés

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

♦ Passifs financiers

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

1.20 Produits des activités ordinaires

Les produits des activités ordinaires sont constitués par les ventes de marchandises et les ventes de services produits dans le cadre des activités principales du Groupe.

Les produits de l'activité sont enregistrés, conformément à la norme IAS 18, en se basant sur la méthode de la comptabilité d'engagement et sur le principe de rattachement des charges et produits.

Les produits liés à la vente de marchandises sont constatés dès lors que le transfert à l'acheteur des risques et avantages importants inhérents à la propriété des biens a eu lieu et que les coûts supportés ou à venir relatifs à la transaction peuvent être mesurés de façon fiable.

Les remises ou rabais accordés aux clients sont comptabilisés en déduction du revenu.

Les produits liés à la vente de services sont évalués à la juste valeur de la contrepartie reçue ou à recevoir. Les revenus relatifs à la vente de produits sont comptabilisés lorsque la livraison est intervenue, que le montant du revenu peut être mesuré de façon fiable et que les avantages économiques associés à cette transaction reviendront au groupe.

2.- Périmètre de consolidation

Nom	% de contrôle		% d'intérêts		Méthode de consolidation
	02-2009	08-2008	02-2009	08-2008	
EXEL Industries SA	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	Société mère
TECNOMA Technologies SAS	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
PRECICULTURE SAS	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
CMC SAS	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
CARUELLE NICOLAS SAS	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
RAM Environnement SAS	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
BERTHOUD Agricole SAS :	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
FISCHER Nouvelle sarl (Suisse)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
BERTHOUD Sprayers Ltd (UK)	99.00%	99.00%	99.00%	99.00%	IG
MATROT Equipements SAS :	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
MATROT UK Ltd (UK)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
HERRIAU SAS	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
SNM	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
SCI CATHAN	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
CAPAGRI	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
SCI MAIZY	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
VERMOREL (Roumanie)	83.33%	83.33%	83.33%	83.33%	IG
INGELIA (Roumanie)	90.00%	90.00%	90.00%	90.00%	IG
EXEL gsa SAS	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
EXEL Real Estate (USA)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
KREMLIN REXSON SA :	99.48%	99.48%	99.48%	99.48%	IG
<i>Filiales françaises :</i>					
SCM SAS	100.00%	100.00%	99.48%	99.48%	IG
API Technologies SAS	100.00%	100.00%	99.48%	99.48%	IG
<i>Filiales étrangères :</i>					
Allemagne	100.00%	100.00%	99.48%	99.48%	IG
Espagne	99.90%	99.90%	99.38%	99.38%	IG
Kremlin Rexson Italie	100.00%	100.00%	99.48%	99.48%	IG
Exel North America (USA)	100.00%	100.00%	99.48%	99.48%	IG
Canada	100.00%	100.00%	99.48%	99.48%	IG
Portugal	100.00%	100.00%	99.48%	99.48%	IG
Argentine	100.00%	100.00%	99.48%	99.48%	IG
Pologne	100.00%	100.00%	99.48%	99.48%	IG
Brésil	100.00%	100.00%	99.48%	99.48%	IG
Afrique du Sud	74.00%	74.00%	73.62%	73.62%	IG
Mexique	100.00%	100.00%	99.48%	99.48%	IG
Inde	100.00%	100.00%	99.48%	99.48%	IG
SAMES Technologies SAS :	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
<i>Filiales étrangères :</i>					
Allemagne	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
UK	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
Chine	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
Inde	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
Russie	100.00%	NA	100.00%	NA	IG
HARDI INTERNATIONAL AS (Danemark)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
<i>Filiales étrangères :</i>					
HARDI North America Inc. (USA)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
HARDI Australia PTY (Australie)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
ILEMO-HARDI S.A. (Espagne)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
HARDI GmbH (Allemagne)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
Svenska HARDI AB (Suède)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
HARDI Norge A/S (Norvège)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
HARDI Ltd (UK)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
<i>Filiales françaises :</i>					
HARDI EVRARD SA	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
POMMIER S.C.E.P.	47.32%	47.32%	47.32%	47.32%	ME

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

CHANGEMENTS DE PERIMETRE

Au cours du 1^{er} semestre de l'exercice 2009, le périmètre de consolidation du groupe n'a connu qu'une variation :

(a) Sames a créé une filiale de commercialisation en Russie, dont l'activité a débuté en Septembre 2008.

3.- Ecart d'acquisition

En milliers d'euros	
Valeurs nettes à l'ouverture	25 538
Evolution du Périmètre :	
Augmentations	0
Diminutions	0
Dépréciation pour perte de valeur	0
Autres variations nettes (impact de change)	(84)
Valeurs nettes à la clôture	25 454

4.- Immobilisations incorporelles

En Milliers d'Euros	28/02/2009				31/08/2008	29/02/2008
	Brut	Amort	Dépréciat.	Net	Net	Net
Brevets, marques, licences et logiciels informatiques (a)	8 583	(7 781)	0	802	832	911
Autres immo. incorporelles	780	(717)	0	63	79	53
TOTAL	9 363	(8 499)	0	865	911	964

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

5.- Immobilisations corporelles

En Milliers d'Euros	28/02/2009				31/08/2008	29/02/2008
	Brut	Amort	Dépréciat.	Net	Net	Net
Terrains	7 243	(771)	0	6 472	6 342	6 178
Constructions	56 722	(32 247)	0	24 475	24 152	24 526
Installations techniques	75 747	(58 539)	0	17 209	18 445	18 486
Autres immobilisations corporelles (a)	21 115	(16 048)	0	5 067	4 078	3 872
Immobilisations corporelles en cours	1 830	0	0	1 830	1 193	1 488
Avances et acomptes	177	0	0	177	57	206
TOTAL	162 833	(107 604)	0	55 229	54 268	54 755

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

Parmi les immobilisations corporelles brutes figurent, pour 3 897 K€, des éléments acquis en location-financement (cf. note sur les dettes financières).

► **Mouvements de la période concernant les valeurs brutes**

En Milliers d'Euros	28/02/2009	31/08/2008	29/02/2008
Immobilisations corporelles brutes au début de période	157 629	79 808	79 808
Acquisitions de la période nettes de transfert	5 349	8 191	3 463
Apports de sociétés acquises et variation de périmètre	0	91 985	80 670
Cessions ou mise au rebut de la période	(258)	(21 900)	(534)
Impact de change & divers	114	(456)	(437)
Immobilisations corporelles brutes en fin de période	162 833	157 629	162 971

► **Mouvements de la période concernant les amortissements cumulés**

En Milliers d'Euros	28/02/2009	31/08/2008
Amortissements cumulés en début de période	103 361	52 233
Dotations de l'exercice	4 599	8 107
Variation de périmètre	0	63 931
Reprises sur cessions ou mise au rebut	(207)	(20 707)
Impact de change & divers	(148)	(204)
Amortissements cumulés en fin de période	107 604	103 361

6.- Participations dans des entreprises associées

En milliers d'euros	
Valeurs nettes à l'ouverture	2 041
Acquisition	
Variation de Périmètre	0
Part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence	346
Distribution de dividendes	
Cession / sortie	
Autres variations nettes	
Valeurs nettes à la clôture	2 387

Cela concerne la société POMMIER, détenue à 47% par HARDI EVRARD, filiale directe de HARDI.
Les agrégats financiers résumés de la société Pommier sont au 28/02/2009 :

Actifs	6,9 M€
Passifs	1,9 M€
Chiffre d'affaires (6 mois)	5,6 M€
Résultat net (6 mois)	0,7 M€

7.- Actifs financiers non courants

Consolidé En Milliers d'Euros	28/02/2009			31/08/2008	29/02/2008
	Brut	Dépréciation	Net	Net	Net
Titres de participations	102	0	102	102	102
Créances sur participations	0	0	0	0	0
Autres titres immobilisés	8	(3)	6	5	5
Prêts	53	0	53	49	50
Autres immobilisations financières	468	(188)	280	302	284
TOTAL	631	(191)	440	459	441

Les titres de participations correspondent à des participations minoritaires dans 2 sociétés de commercialisation de matériels agricoles d'Europe Centrale, détenues à 10%.

8.- Stocks et en-cours

En Milliers d'Euros	28/02/2009			31/08/2008	29/02/2008
	Brut	Dépréciation	Net	Net	Net
Matières premières	90 826	(16 291)	74 535	62 699	52 048
En-cours de biens et services	16 428	(1 337)	15 091	15 496	15 511
Produits intermédiaires et finis	42 320	(2 227)	40 093	28 439	49 833
Marchandises	9 959	(3 230)	6 729	6 317	5 477
TOTAL	159 532	(23 085)	136 448	112 952	122 868

9.- Créances clients

L'encours client est net d'une dépréciation de 4,2 M €, contre une dépréciation de 5,4 M € au 31 août 2008. La diminution des dépréciations provient principalement de créances douteuses anciennes devenues définitivement irrécouvrables, qui ont été soldées en rubrique « Autres charges opérationnelles » pour 1,6 M €, avec comme contrepartie une reprise de dépréciation de même montant.

10.- Autres créances

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

En Milliers d'Euros	28/02/2009 valeurs nettes	31/08/2008 valeurs nettes	29/02/2008 valeurs nettes
Créances fiscales hors IS (principalement TVA)	6 102	4 360	7 608
Créances sociales	342	269	276
Avances et acomptes versés	806	1 599	713
Débiteurs divers	1 601	640	1 085
Charges constatées d'avance	2 027	2 809	2 127
TOTAL	10 877	9 677	11 809

11.- Trésorerie et équivalents de trésorerie

En Milliers d'Euros	28/02/2009	31/08/2008	29/02/2008
Valeurs mobilières de placement	14 671	30 219	25 251
Disponibilités	20 455	15 288	13 062
TOTAL	35 126	45 507	38 312

La valeur de marché des valeurs mobilières de placement, composées principalement de Sicav de Trésorerie, est proche des valeurs inscrites au bilan.

La trésorerie disponible est généralement investie dans des placements sans risque (Sicav monétaires). La société ne détient aucun portefeuille d'actions sur le marché.

12.- Capital social

Le capital de la société mère est composé de 6 787 900 actions ordinaires de 2,5 euros de nominal, au 28/02/2009. Aucune opération de capital n'a été effectuée sur le 1^{er} semestre. Par ailleurs, la société ne dispose pas d'instruments dilutifs.

Le nombre d'actions propres auto-détenues au 28/02/2009 est de 7030.

13.- Provisions pour risques et charges

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

Consolidé En Milliers d'Euros	31/08/2008	dotation	reprise (provisions utilisées)	reprise (provisions non utilisées)	Reclassmt cptes & autres	variation périmètre & change	28/02/2009
Provisions pour risques	12 613	1 086	(1 377)	(473)	0	5	11 853
Provisions pour charges	5 205	2 173	(148)	0	0	6	7 236
TOTAL	17 818	3 259	(1 525)	(473)	0	11	19 090
Dont provisions non courantes	16 968						16 650
Dont provisions courantes	849						2 439
TOTAL	17 818	0	0	0	0	0	19 090

13.2 Ventilation des provisions entre provisions courantes et provisions non courantes

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

▶ Provisions pour risques et charges non courantes

Consolidé			
En Milliers d'Euros	28/02/2009	31/08/2008	29/02/2008
Litiges commerciaux et charges sur chantiers en cours	2 270	2 367	1 748
Garantie contractuelle envers les clients	6 676	7 396	5 897
Risques fermeture d'établissement et filiales étrangères	30	30	30
Engagements de retraite charges sociales comprises	5 538	5 090	4 166
Autres engagements sociaux divers (hors plan sociaux)	293	289	1 585
Risques brevets et litiges rattachés	1 313	1 301	1 288
Divers	530	495	549
TOTAL	16 650	16 968	15 264

▶ Provisions pour risques et charges courantes

Consolidé			
En Milliers d'Euros	28/02/2009	31/08/2008	29/02/2008
Plans sociaux	1 601	0	0
Risque fiscal et provisions pour impôt	55	0	0
Autres engagements sociaux divers	783	849	110
TOTAL	2 439	849	110

13.3 Engagements de retraite

Les salariés du Groupe bénéficient, selon les pays :

- d'indemnités de départ à la retraite qui sont versées en une fois au moment du départ à la retraite (Régimes à prestations définies, qui concernent presque uniquement les salariés français) ;
- ou de compléments de retraites qui sont versés annuellement aux retraités (Régimes à cotisations définies).

- ▶ Pour les régimes à cotisations définies, le Groupe comptabilise en charges de personnel les cotisations à payer lorsqu'elles sont encourues.
- ▶ Pour les régimes à prestations définies, le Groupe comptabilise une provision pour engagements de retraite, qui correspond au montant de l'engagement calculé annuellement par des actuaires indépendants, sous déduction des primes versées sur un fonds externalisé auprès d'une compagnie d'assurance.

Au 28/02/2009, aucun calcul actuariel n'a été établi. Un complément de provisions pour engagements de retraite a été comptabilisé en résultat opérationnel, sur la base de la charge estimée de l'exercice.

14.- Détail des dettes financières par nature

Consolidé En Milliers d'Euros	28/02/2009	31/08/2008	29/02/2008
Crédit d'exploitation court terme et découvert bancaire - France et étranger (b)	36 903	22 454	37 681
Location financement (a)	469	534	605
Emprunts auprès des établissements de crédit - France et étranger (c)	56 818	57 311	61 530
Dettes sur participation des salariés	315	448	460
Dettes financières diverses	52	80	37
Avances conditionnées (d)	918	918	611
TOTAL DETTES FINANCIERES	95 475	81 746	100 924
Selon échéancier ci-après :			
Part non courante (à plus d'1 an)	25 994	57 829	61 854
Part courante (à moins d'1 an)	69 481	23 917	39 070
TOTAL DETTES FINANCIERES	95 475	81 746	100 924

Le taux d'intérêt moyen de l'exercice est de 4,4 % contre 5,15 % sur l'exercice précédent.

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

En Milliers d'Euros	Valeur brute	Amortissement	Valeur nette	Emprunts restant
Terrains & constructions	2 192	(952)	1 240	(469)
Installations	1 558	(1 339)	219	
Logiciels informatiques	470	(265)	206	
Matériels informatiques	147	(147)	0	
TOTAL	4 368	(2 703)	1 665	(469)
dont immobilisations incorporelles	470	(265)	206	
dont immobilisations corporelles	3 897	(2 438)	1 459	
TOTAL	4 368	(2 703)	1 665	(469)

Les opérations non significatives individuellement ou ne débouchant pas sur l'acquisition de biens (parcs de véhicules), n'ont pas fait l'objet de retraitement.

(b) Les dettes bancaires à court terme à l'étranger s'élèvent à 25,8 M€. Elles concernent principalement les filiales étrangères de HARDI (Danemark, Etats-Unis, Australie et Espagne).

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

Consolidé En Milliers d'Euros	28/02/2009	31/08/2008	29/02/2008
France	27 475	22 941	28 535
Etranger	29 343	34 370	32 995
TOTAL	56 818	57 311	61 530
Dont dettes à taux fixe	17 669	7 431	23 400
Dont dettes à taux variable	39 150	49 881	38 131

(d) Il s'agit d'avances octroyées par la DRIRE et l'ANVAR pour des projets de modernisation et d'innovation.

15.- Echancier des dettes financières au 28 février 2009

Consolidé En Milliers d'Euros	Moins d'un an	De 1 an à 5 ans	Plus de de 5 ans	Total
Crédit d'exploitation court terme et découverts bancaires - France et étranger	36 903	0	0	36 903
Location financement	138	330		469
Dettes auprès des établissements de crédit - France et étranger	31 935	4 884	20 000	56 818
Dettes conditionnées	376	542		918
Dettes financières diverses	129	238	0	367
TOTAL	69 481	5 994	20 000	95 475

16.- Détail des autres dettes courantes

Consolidé En Milliers d'Euros	28/02/2009	31/08/2008	29/02/2008
Avances et acomptes reçus	2 326	5 073	3 905
Dettes fiscales (hors IS) et dettes sociales	31 386	30 171	32 146
Autres dettes	9 505	6 641	10 886
Produits constatés d'avance	2 619	3 799	2 717
TOTAL	45 836	45 685	49 654

17.- Chiffre d'affaires net

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

Consolidé En Millions d'Euros	28/02/2009 Semestre	%	31/08/2008 Exercice	%	29/02/2008 Semestre	%
MARCHE						
Protection des végétaux	181.5	78.2%	322.5	70.7%	131.5	66.4%
Protection des matériaux	50.6	21.8%	133.6	29.3%	66.6	33.6%
	232.0		456.2		198.1	
ZONE GEOGRAPHIQUE						
France	122.2	52.7%	223.2	48.9%	109.8	55.4%
Export	109.9	47.3%	233.0	51.1%	88.3	44.6%
	232.0		456.2		198.1	

18.- Charges de personnel et effectifs employés

La participation des salariés aux fruits de l'expansion et les accords d'intéressement, propres à certaines sociétés du groupe, se sont élevés à 1 519 K€ pour le 1^{er} semestre clos le 28/02/2009, contre 1 567 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 fin du 1^{er} semestre de l'exercice est le suivant :

Effectifs permanents	28/02/2009	31/08/2008	29/02/2008
SOCIETES FRANCAISES			
Cadres	413	412	401
ETAM	399	418	452
Ouvriers	909	877	845
	1 721	1 707	1 698
SOCIETES ETRANGERES			
Cadres	103	98	73
ETAM	399	396	483
Ouvriers	699	721	629
	1 201	1 215	1 185
ENSEMBLE			
Cadres	516	510	474
ETAM	798	814	935
Ouvriers	1 607	1 598	1 474
	2 921	2 922	2 883

Effectifs permanents par branche	28/02/2009	31/08/2008
Protection des végétaux		
Effectifs employés en France	1 229	1 216
Effectifs employés à l'étranger	936	941
	2 165	2 157
Protection des matériaux		
Effectifs employés en France	492	491
Effectifs employés à l'étranger	264	274
	756	765
ENSEMBLE		
Effectifs employés en France	1 721	1 707
Effectifs employés à l'étranger	1 200	1 215
	2 921	2 922

19.- Dotations nettes aux provisions et dépréciations

Consolidé	28/02/2009	31/08/2008	29/02/2008
En Milliers d'Euros	Semestre	Exercice	Semestre
Dotations aux provisions d'exploitation			
Pour risques et charges	(1 596)	(4 891)	(1 628)
Sur actif circulant	(2 506)	(3 396)	(2 351)
Reprises de provisions d'exploitation	5 383	7 250	3 448
TOTAL	1 280	(1 037)	(531)

Parmi les reprises de provisions, figure une reprise non récurrente de dépréciation sur créances anciennes d'un montant de 1,6 M€ (voir note 9).

20.-Charges et produits non récurrents

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

Le montant net des produits et charges non récurrents du groupe est négatif de 2,4 M€. Il concerne principalement des plans sociaux engagés sur le 1^{er} semestre 2009, dans plusieurs filiales du groupe.

21.- Produits et (charges) financiers

Consolidé En Milliers d'Euros	28/02/2009 Semestre	31/08/2008 Exercice	29/02/2008 Semestre
PRODUITS FINANCIERS			
Produits des valeurs mobilières	14	41	28
Autres intérêts et produits assimilés	286	1 066	725
Produits nets cessions de valeurs mobilières	103	455	465
	402	1 562	1 217
COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER BRUT			
Intérêts et charges assimilées	(1 904)	(3 918)	(1 708)
	(1 904)	(3 918)	(1 708)
Produit (Coût) net de l'endettement financier	(1 502)	(2 356)	(491)
(PERTES) PROFITS DE CHANGES & AUTRES PRODUITS (CHARGES) FINANCIERS	1 281	(2 149)	(3 257)
TOTAL CHARGES ET PRODUITS FINANCIERS	(221)	(4 506)	(3 749)

22.- Impôts sur les bénéfices

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

Consolidé En Milliers d'Euros	28/02/2009 Semestre	31/08/2008 Exercice	29/02/2008 Semestre
Charges d'impôts exigibles	(4 705)	(9 843)	(3 460)
(Charge) / produit d'impôts différés	581	(777)	(374)
TOTAL	(4 124)	(10 620)	(3 834)

22.1- Variation de l'impôt différé

Consolidé En Milliers d'Euros	28/02/2009 Semestre	31/08/2008 Exercice	29/02/2008 Semestre
Impôts différés nets à l'ouverture : actifs / (passifs)	4 958	3 707	3 707
Impôts différés constatés en capitaux propres	336	234	21
(Charge) / produit d'impôts différés	581	(777)	(374)
Variations de périmètre		1 794	1 796
Ecarts de conversion			
Impôts différés nets à la clôture	5 876	4 958	5 150
<i>Dont impôts différés passifs</i>	<i>(205)</i>	<i>(513)</i>	<i>(532)</i>
<i>Dont impôts différés actifs</i>	<i>6 081</i>	<i>5 471</i>	<i>5 682</i>

22.2 - Détail des impôts différés par nature

Consolidé	En Milliers d'Euros	28/02/2009 Semestre	31/08/2008 Exercice
(actifs si + ; passifs si -)			
<u>Impôts différés liés aux décalages fiscaux temporaires</u>			
Avantages du personnel (participation, congés payés, provision retraite)		3 121	3 045
Autres différences temporaires entre résultat fiscal et résultat comptable		622	781
Déficits fiscaux reportables		1 957	1 336
<u>Impôts différés liés aux écritures de consolidation</u>			
Activation des contrats de location-financement		(374)	(395)
Annulation des provisions réglementées (amortissements dérogatoires)		(864)	(699)
Elimination des marges internes en stocks		1 174	771
Autres divers		240	120
Impôts différés nets à la clôture		5 875	4 958
<i>Dont impôts différés passifs</i>		<i>(205)</i>	<i>(513)</i>
<i>Dont impôts différés actifs</i>		<i>6 081</i>	<i>5 471</i>

22.3 - Réconciliation de la charge d'impôt comptabilisée avec la charge d'impôt théorique

(Calculée au taux d'impôt applicable en France)

Consolidé	En Milliers d'Euros	28/02/2009 Semestre	31/08/2008 Exercice
Résultat net avant impôt		8 792	35 765
Taux d'impôt courant en France		34.43%	34.43%
(Charges) / Produits d'impôts théoriques au taux d'impôt courant		(3 027)	(12 314)
Incidence des :			
Différences fiscales permanentes		(313)	(647)
Déficits fiscaux non activés		(701)	136
Différentiel de taux d'impôt sur les filiales étrangères		(108)	414
Crédits d'impôts		0	1 082
Divers (dont impact intégration fiscale)		27	708
(Charges) / Produits d'impôts nets comptabilisés		(4 123)	(10 620)
<i>Taux effectif du Groupe en %</i>		<i>46.90%</i>	<i>29.70%</i>

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

23.- Tableau de flux de trésorerie consolidé

23.1 - Variation du besoin en fonds de roulement (BFR)

En Milliers d'Euros (+) Augmentation / (-) Baisse	28/02/2009	31/08/2008	29/02/2008
Stocks nets	23 496	51 968	61 884
Avances & acptes versés	(793)	480	(406)
Créances clients nettes	7 982	35 840	50 133
Créance d'IS courante	(203)	925	2 978
Autres créances nettes & comptes de régul.	1 993	(1 227)	1 791
	32 475	87 985	116 380
Avances & acptes reçus	(2 747)	(2 210)	(3 378)
Dettes fournisseurs	8 026	15 611	33 823
Dettes sur immobilisations	2	(105)	(80)
Dettes fiscales & sociales (hors dette IS courante)	1 214	7 938	9 913
Dette d'IS courante	138	(1 019)	1 089
Autres dettes & comptes de régul.	1 684	3 307	6 471
	8 318	23 522	47 837
Variation du BFR	24 158	64 463	68 543
Dettes s/ immob. reclassées en partie investissements	(2)	105	80
Impact changement périmètre s/ variation de BFR	0	54 818	58 962
Impact du change s/ variation de BFR	245	(793)	(652)
Variation du BFR impactant la trésorerie d'exploitation (hors impact de change & périmètre)	23 915	10 333	10 153

24.- Engagements hors bilan & passifs éventuels

24.1 - Garanties données sur dettes financières

Certains crédits à moyen terme sont garantis par un nantissement sur les matériels acquis. Au 28/02/2009, le montant des nantissements était non significatif et représentait moins de 1 % de la valeur brute des immobilisations corporelles totales du Groupe.

Les utilisations des crédits garantis par des nantissements sur le fonds de commerce de certaines sociétés étaient de 467K€ au 28/02/2009 contre 771K€ au 31/08/2008.

Les lignes de crédit à court terme sont généralement garanties par l'affectation des encours clients financés. Au 28/02/2009, le total des concours bancaires courants se montait à 36,9 M€ et le total des encours clients nets de provisions à 114,6 M€.

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

24.2 – Ouverture de lignes de crédit à moyen terme

Dans le cadre de l'acquisition de HARDI, et/ou pour d'autres opérations éventuelles de croissance externe, le Groupe Exel Industries a bénéficié d'ouverture de lignes de crédit à moyen terme auprès de ses banques. Au 28/02/2009, seuls 24 M€ de ces lignes de crédits moyen terme sont utilisées.

24.3 - Cautions données et reçues

- ▶ Dans le cadre de la reprise des actifs du Groupe Moreau, intervenue en juillet 2007 :

Le Groupe Exel Industries avait consenti une caution auprès du tribunal de commerce de Cambrai de 2 M€ Cette caution a été réduite sur le 1^{er} semestre de l'exercice 2008, et n'est plus que 0,85 M€ au 28/02/2009. En couverture de cette caution donnée, le Groupe Exel Industries a reçu une caution bancaire d'égale montant. Cette caution a été levée depuis.

- ▶ Dans le cadre de l'acquisition de HARDI, intervenue au 1^{er} décembre 2007 :

Le Groupe Exel Industries a consenti une caution en faveur de la Nordea Bank, pour l'ensemble des lignes de crédit (moyen terme et court terme) consenties par cette banque à HARDI et ses filiales. Au 28/02/2009,

l'encours net des dettes financières de HARDI et de ses filiales envers la Nordea Bank est de 285 M DKK (soit environ 38 M€).

Le Groupe Exel Industries a reçu une caution bancaire de 100 M DKK (soit environ 13 M€), en garantie d'un emprunt consenti par la Danske Bank à HARDI.

25.4 – Autres engagements

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

25.- Risque de liquidité

Les emprunts contractés par le groupe EXEL Industries auprès d'établissements de crédit ne prévoient aucune condition d'exigibilité anticipée basée sur des *covenants*.

De plus, le groupe EXEL Industries dispose d'une bonne capacité d'accès au crédit, compte tenu de plusieurs lignes de crédit confirmées ouvertes auprès de banques et négociées à des conditions d'avant la crise financière qui sévit depuis quelques mois.

26.- Risque fiscal

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

27.- Exposition au risque de change

De par l'importance de ses ventes en Amérique du Nord et de ses contrats libellés en dollars, le groupe est sensiblement exposé à l'évolution de cette devise.

Au cours de l'exercice, le chiffre d'affaires du groupe a été impacté négativement à hauteur de -1,3 M€ par les variations de change, notamment du dollar australien, par rapport au taux moyen du 1^{er} semestre de l'exercice précédent.

La majorité des ventes des filiales françaises du groupe, aux acheteurs étrangers hors groupe, est conclue en euros. Les factures établies en devises par les filiales françaises du groupe sont converties en euros, au cours du jour de la livraison.

Les filiales françaises d'Exel Industries vendent et facturent à leurs filiales étrangères en euros. Par exception, les filiales aux USA, au Canada et la filiale anglaise de Berthoud sont facturées en devise locale ; la filiale chinoise est facturée en USD. Bien entendu, les filiales étrangères du groupe facturent leurs clients en monnaie locale et veillent à leur règlement rapide.

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

Il n'y a pas d'évènements postérieurs à la clôture de l'exercice.

30.- Rappel des comptes pro-forma du 1er semestre de l'exercice 2008

EXEL Industries a acquis Hardi le 1er décembre 2007. A cette date, Hardi représentant plus de 25% du chiffre d'affaires du Groupe EXEL Industries avant acquisition, l'instruction d'octobre 2007 de l'AMF sur les comptes pro-forma s'appliquait.

Un compte de résultat pro-forma a été présenté dans les comptes semestriels au 29/02/2008, comme si Hardi avait été consolidé depuis le début du 1er semestre de l'exercice précédent, c'est-à-dire depuis le 1er septembre 2007.

Afin de permettre la comparaison avec le 1er semestre de l'exercice 2009, nous rappelons ces comptes pro-forma du 1er semestre de l'exercice 2008.

Compte de résultat consolidé PRO FORMA (en Milliers d' Euros)	Notes	Données historiques	Résultat HARDI septembre à novembre 2007 (3 mois)		Données PRO FORMA
		29/02/2008 semestre	En K DKK	EN K EUROS	29/02/2008 semestre
Chiffre d'affaires	17	198 131	252 649	7.4528 33 900	232 031
Autres produits opérationnels		1 044			1 044
Total produits opérationnels		199 175	252 649	33 900	233 075
Variation des stocks de produits finis et travaux en cours		3 467	20 572	2 760	6 227
Achats consommés		(96 463)	(154 666)	(20 753)	(117 216)
Autres achats et charges externes		(31 571)	(34 725)	(4 659)	(36 230)
Impôts et taxes		(3 472)	(1 169)	(157)	(3 629)
Charges de personnel	18	(53 266)	(75 968)	(10 193)	(63 459)
Dotations aux amortissements		(3 741)	(9 475)	(1 271)	(5 013)
Dotations nettes aux provisions & dépréciations d'actifs	19	(531)	(4 630)	(621)	(1 152)
Autres charges opérationnelles		(446)	(127)	(17)	(463)
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT		13 151	(7 538)	(1 011)	12 140
Charges et produits non récurrents	20	(58)	905	121	64
RESULTAT OPERATIONNEL		13 094	(6 633)	(890)	12 204
Produits (charges) financiers	21	(3 749)	(8 055)	(1 081)	(4 830)
RESULTAT AVANT IMPOTS		9 345	(14 688)	(1 971)	7 374
Impôts	22	(3 834)	(3 587)	(481)	(4 316)
Part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	6	190			190
RESULTAT NET DE LA PERIODE		5 701	(18 274)	(2 452)	3 249
Résultat net part du groupe		5 696	(18 965)	(2 545)	3 151
Résultat net part des minoritaires		5	690	93	97

C – RAPPORT D'ACTIVITE SEMESTRIEL

Au 1^{er} Semestre 2008/2009 (de septembre à février), le chiffre d'affaires consolidé s'est élevé à 232 M€. Ce semestre se caractérise par des performances contrastées en fonction des marchés :

- de bonnes performances dans la Protection des Végétaux ;
- une situation plus difficile dans la Protection des Matériaux.

La bonne performance réalisée dans la Protection des Végétaux n'a pas suffi à compenser le fort recul enregistré dans la Protection des Matériaux.

Par ailleurs, notre Groupe a poursuivi son désendettement par rapport au 1^{er} semestre 2007/2008.

1. L'évolution de l'activité au 1^{er} semestre 2008/2009

- **Protection des Végétaux**

Sur le 1^{er} semestre 2008/2009, l'activité Protection des Végétaux a poursuivi sa progression. Le chiffre d'affaires a atteint 181,5 M€, soit une progression de +9,7%.

Depuis quelques mois, la situation s'est fortement dégradée dans les pays d'Europe de l'Est, confrontés à des problèmes de financement et à la dévaluation de leur monnaie locale ; ce qui s'est traduit pour nous par des annulations de commandes des clients de ces pays.

Notre carnet de commandes reste élevé au 28/02/2009 et actuellement, il n'existe pas de risques significatifs d'impayés ou de stocks invendus.

Bénéficiant de la croissance de son activité et d'une meilleure contribution de Hardi, l'évolution des résultats de notre Groupe sur ce marché a été satisfaisante sur le 1^{er} semestre 2008/2009, par rapport au 1^{er} semestre de l'année dernière.

En outre, notre Groupe a poursuivi son développement à l'international et le renouvellement de ses gammes, en lançant notamment, au cours de ces derniers mois, plusieurs nouveaux produits.

- **Protection des Matériaux**

Sur le 1^{er} semestre 2008/2009 (*septembre à février*), le chiffre d'affaires dans la Protection des Matériaux est en recul de -24% et s'élève à 50,6 M€.

Confrontées à une situation qui s'est encore sensiblement dégradée sur ce marché au 2^{ème} trimestre 2008/2009, les sociétés du Groupe subissent les effets de la crise économique mondiale. Elles doivent adapter leur point mort à cette baisse d'activité. Différentes mesures ont été prises, dont les effets sont attendus pour l'exercice 2009/2010.

2. Les comptes consolidés du 1^{er} semestre 2008/2009

Le résultat net consolidé du semestre s'établit à 5 014 K€ se décomposant comme suit :

• Chiffre d'affaires.....	230 025 K€
• Autres produits.....	698 K€
Total des produits d'exploitation	232 723 K€
Total des charges d'exploitation	(221 326 K€)
Se subdivisant en :	
– Achats consommés et variations d'encours	(105 849 K€)
– Autres achats et charges externes	(35 755 K€)
– Impôts et taxes diverses.....	(3 681 K€)
– Charges de personnel	(70 642 K€)
– Amortissements	(4 769 K€)
– Dotations nettes aux provisions et autres charges	(631 K€)
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	11 397 K€
Charges non récurrentes	(2 384 K€)
Charges financières nettes	(221 K€)
Charge d'impôt.....	(4 124 K€)

3. Les comptes sociaux du 1^{er} semestre 2008/2009

Pour les comptes sociaux, les éléments les plus importants à souligner au 28 février 2009 sont les suivants :

➤ Le Chiffre d'Affaires hors taxes est de	2 882 K€
➤ Le Résultat d'Exploitation se monte à	1 869 K€
➤ Le Résultat Courant se monte à.....	20 343 K€
➤ Le Résultat Net se monte à.....	17 707 K€

4. Les perspectives

Après une année 2008 euphorique dans le monde agricole, les effets de la crise (*notamment dans les Pays de l'Est*) conduisent à un retour à la normale sur ce marché, qui reste néanmoins bien orienté et qui dispose de solides perspectives à moyen-terme.

En outre, pour l'activité industrielle, malgré un marché difficile, notre Groupe poursuit sa stratégie en maintenant ses efforts de développement dans les pays émergents. Il continue à innover pour apporter à ses clients des économies et un plus grand respect des normes environnementales, en particulier en se lançant dans le marché de l'éolien.

5. Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle 2009

Aux actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par le conseil d'administration et en application des articles L.232-7 du Code de commerce et L.451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société EXEL INDUSTRIES, relatifs à la période du 1er septembre 2008 au 28 février 2009, 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 condensés.

Reims et Villeurbanne, le 5 mai 2009

Les Commissaires aux Comptes

Philippe VENET ET ASSOCIES

DELOITTE & ASSOCIES

Anne VAN ASSEL

Olivier ROSIER