

EXEL Industries
Société anonyme au capital de 16.969.750 €
Siège social à EPERNAY (51200) – 54, rue Marcel Paul
RCS EPERNAY B 095 550 356

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL
Premier semestre 2010/2011

**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

Guerric BALLU
Directeur Général

B – COMPTES CONSOLIDES CONDENSES DU PREMIER SEMESTRE 2010/2011

I - Bilan consolidé au 28 février 2011

Actif Consolidé (en Milliers d' Euros)	Notes	28/02/2011	31/08/2010	28/02/2010
ACTIFS NON COURANTS				
Ecarts d'acquisition	3	25 698	25 668	25 624
Immobilisations incorporelles	4	768	760	750
Immobilisations corporelles	5	68 108	66 306	62 841
Participations dans entreprises associées	6	2 353	2 176	2 301
Actifs financiers	7	323	385	382
Actifs d'impôt différé	22	10 138	8 788	6 712
Total actifs non courants		107 387	104 083	98 611
ACTIFS COURANTS				
Stocks	8	115 676	85 690	100 352
Créances clients	9	78 265	74 310	76 728
Créances d'impôt courantes		2 332	251	2 149
Autres créances	10	12 732	9 353	10 026
Trésorerie & équivalents de trésorerie	11	32 397	50 462	67 664
Total actifs courants		241 402	220 066	256 918
TOTAL DE L'ACTIF		348 790	324 149	355 529
Passif Consolidé (en Milliers d' Euros)	Notes	28/02/2011	31/08/2010	28/02/2010
CAPITAUX PROPRES				
Capital	12	16 970	16 970	16 970
Autres réserves		157 699	144 673	144 724
Actions propres		(239)	(144)	(156)
Résultat de l'exercice		(4 897)	17 496	(233)
Capitaux propres (part du groupe)		169 533	178 995	161 305
Intérêts minoritaires dans les capitaux propres		101	96	92
Intérêts minoritaires dans le résultat		(5)	8	(8)
Total intérêts minoritaires		96	104	84
Total capitaux propres		169 629	179 099	161 389
PASSIFS NON COURANTS				
Provisions à long terme	13	26 441	25 563	18 511
Dettes financières à long terme	14&15	12 786	14 115	22 403
Impôts différés passifs		716	613	581
Total passifs non courants		39 944	40 292	41 495
PASSIF COURANTS				
Provisions à court terme	13	1 341	1 291	2 459
Part à moins d'un an des emprunts	14&15	13 241	9 456	31 226
Concours bancaires courants	14&15	29 744	22 162	38 277
Dettes Fournisseurs		53 893	31 717	38 264
Dettes d'impôt courantes		280	1 833	476
Autres dettes courantes	16	40 717	38 300	41 943
Total passifs courants		139 217	104 759	152 645
TOTAL DU PASSIF		348 790	324 149	355 529

II - Compte de résultat consolidé au 28 février 2011

Compte de résultat consolidé (en Milliers d' Euros)	Notes	28/02/2011 semestre	31/08/2010 exercice	28/02/2010 semestre
Chiffre d'affaires	17	174 884	384 417	165 758
Autres produits opérationnels		652	3 592	1 060
Total produits opérationnels		175 536	388 009	166 818
Variation des stocks de produits finis et travaux en cours		14 255	(846)	5 547
Achats consommés		(88 025)	(162 850)	(76 863)
Autres achats et charges externes		(33 658)	(60 999)	(28 893)
Impôts et taxes		(3 341)	(6 493)	(3 322)
Charges de personnel	18	(63 182)	(123 971)	(60 133)
Dotations aux amortissements		(4 593)	(9 105)	(4 534)
Dotations nettes aux provisions & dépréciations d'actifs	19	110	(1 226)	(543)
Autres charges opérationnelles		(568)	(1 549)	(473)
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT		(3 466)	20 970	(2 396)
Charges et produits non récurrents	20	(777)	(3 757)	76
RESULTAT OPERATIONNEL		(4 243)	17 213	(2 319)
Produits (charges) financiers	21	(2 192)	5 490	2 872
RESULTAT AVANT IMPOTS		(6 436)	22 703	553
Impôts	22	1 356	(5 411)	(905)
Part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	6	178	212	110
RESULTAT NET DE LA PERIODE		(4 902)	17 504	(241)
Résultat net part du groupe		(4 897)	17 496	(233)
Résultat net part des minoritaires		(5)	8	(8)
<i>Résultat par action (en Euros)</i>		<i>-0.7</i>	<i>2.6</i>	<i>0.0</i>
<i>Résultat dilué par action (en Euros)</i>		<i>-0.7</i>	<i>2.6</i>	<i>0.0</i>

III - Tableau de flux de trésorerie consolidé

Consolidé en Milliers d' Euros	Notes	28/02/2011	31/08/2010	28/02/2010
A. OPERATIONS D'EXPLOITATION				
Résultat net part du Groupe		(4 897)	17 496	(233)
Part des minoritaires dans le résultat		(5)	8	(8)
- Quote part dans le résultat des mises en équivalence		(178)	(212)	(110)
+ Dotations aux amortissements des immobilisations		4 593	9 105	4 534
+ Dotations nettes aux provisions & dépréciations (a)		(365)	290	(1 990)
- Plus-values nettes sur cessions d'immobilisations		(34)	(986)	(673)
Capacité d'autofinancement		(886)	25 701	1 519
Variation du Besoin en Fonds de Roulement	23	16 496	(12 499)	(1 030)
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation (c)		(17 382)	38 200	2 549
B. OPERATIONS D'INVESTISSEMENTS				
Acquisitions d'immobilisations (b)		(5 911)	(20 244)	(12 566)
Cessions d'immobilisations		41	1 263	787
Incidence des variations de périmètre		0	(3)	(3)
Trésorerie affectée aux investissements		(5 869)	(18 985)	(11 783)
C. OPERATIONS DE FINANCEMENT				
Augmentation du capital et des primes		0	0	0
Dividendes nets de l'exercice		(4 341)	(2 285)	(2 512)
Emissions de dettes financières		3 962	9 664	28 300
Remboursements de dettes financières		(1 500)	(31 644)	(20 208)
Variation actions autodétenues		(23)	27	15
Trésorerie résultant du financement		(1 902)	(24 237)	5 595
D. INCIDENCE DES VARIATIONS DE CHANGE				
		(494)	314	18
VARIATIONS DE TRESORERIE (A+B+C+D)		(25 647)	(4 708)	(3 621)
Trésorerie nette au début d'exercice		28 300	33 008	33 008
Variation de l'exercice		(25 647)	(4 708)	(3 621)
TRESORERIE NETTE FIN D'EXERCICE		2 653	28 300	29 387
Valeurs mobilières de placement		7 335	5 137	36 846
Disponibilités		25 062	45 324	30 818
- Concours bancaires courants		(29 744)	(22 162)	(38 276)
TRESORERIE NETTE FIN D'EXERCICE		2 653	28 300	29 387

(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 807 2 128 804
et dont Impôt sur les bénéfices versé (ou remboursé) 3 553 1 719 (1 190)

IV – Tableau de variation des capitaux propres consolidés

Etat des produits et charges comptabilisés sur la période

En milliers d'euros	28/02/2011	31/08/2010
Résultat net	(4 902)	17 504
Gain (pertes) actuarielles nets des régimes à prestations définies	0	(2 457)
Impôts différés sur gains (pertes) actuarielles	0	846
Variation des écarts de conversion	(180)	2 913
Plus ou moins-value sur cession d'actions propres (nette d'impôt)	47	0
Total des produits et charges comptabilisés au bilan	(5 035)	18 805
<i>Part revenant aux actionnaires</i>	<i>(5 027)</i>	<i>18 793</i>
<i>Part revenant aux intérêts minoritaires</i>	<i>(8)</i>	<i>12</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 31/08/2009	16 970	2 528	145 589	(2 238)	(172)	162 676	95	162 771
Total des produits et des charges comptabilisés au bilan			15 885	2 909		18 793	12	18 805
Dividendes distribués			(2 509)			(2 509)	(3)	(2 512)
Variation de périmètre			(178)	178		0		0
Autres variations			7		27	34	1	35
Solde au 31/08/2010	16 970	2 528	158 793	849	(144)	178 995	104	179 099
Total des produits et des charges comptabilisés au bilan			(4 849)	(177)		(5 027)	(8)	(5 035)
Dividendes distribués			(4 341)			(4 341)	0	(4 340)
Variation de périmètre			0			0		0
Autres variations			(3)	3	(95)	(95)	(0)	(95)
Solde au 28/02/2011	16 970	2 528	149 600	674	(239)	169 533	96	169 629

V - Annexe aux comptes consolidés

1. Règles et méthodes comptables et de consolidation

1.1 Référentiel comptable

Les comptes consolidés semestriels du Groupe EXEL INDUSTRIES sont préparés en conformité avec les normes comptables internationales IFRS (International Financial Reporting Standards) telles qu'adoptées par l'Union Européenne au 28 février 2011. 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 2010 qui figurent dans le document de référence du groupe au titre de l'exercice 2010 déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers (AMF) le 30 décembre 2010 sous le numéro D.10-0913.

Les principes et méthodes comptables appliqués sont identiques à ceux utilisés dans les états financiers consolidés annuels de 2010.

1.2 Principes de consolidation & périmètre (cf note 2)

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

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

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

1.3 Regroupements d'entreprises

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

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

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

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

1.4 Ecarts d'acquisition (cf note 3)

Pour les sociétés intégrées globalement, l'écart de valeur constaté entre 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 25 698 K€ au 28 février 2011.

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 2011, le groupe a procédé à la revue des indicateurs de perte de valeur susceptibles d'entraîner une réduction de la valeur nette comptable des actifs à long terme. A la suite à cette analyse, aucune dépréciation n'a été identifiée.

1.5 Immobilisations incorporelles (cf note 4)

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

► Frais de développement

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

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

Ces frais sont constitués essentiellement par des charges de personnel.

1.6 Immobilisations corporelles (cf note 5)

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

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

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

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

1.7 Dépréciation des immobilisations

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

1.8 Actifs financiers non courants (cf note 7)

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

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

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

Les autres immobilisations financières sont comptabilisées au coût amorti.

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

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

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

1.9 Stocks et encours (cf note 8)

Conformément à la norme IAS 2 « Stocks », les stocks sont évalués au plus faible de leur coût de revient et de leur valeur nette de réalisation. Les coûts de revient sont calculés principalement selon la méthode du premier entré, premier sorti. La valeur nette de réalisation représente le prix de vente estimé dans le cours normal de l'activité, diminué des coûts attendus pour l'achèvement ou la réalisation de la vente.

Les stocks de matières premières et de marchandises sont valorisés principalement suivant la méthode du premier entré, premier sorti.

Les stocks d'encours et de produits finis sont valorisés au coût de production qui comprend les matières premières, les coûts de main-d'œuvre directe et les coûts directs et indirects de production.

1.10 Clients et comptes rattachés (cf note 9)

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

1.11 Trésorerie et équivalents de trésorerie (cf note 11)

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

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

1.12 Impôts sur les bénéfices (cf note 22)

- ◆ *Impôts différés*

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

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

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 2 056 K€ au 1^{er} semestre 2011, contre une économie d'impôt de 1 124 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€).

Les principaux contrats de location-financement étant retraités dans les comptes consolidés, aucune information complémentaire n'a lieu d'être donnée sur les loyers futurs au titre de ces contrats.

♦ *Contrats de locations simples*

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

1.15 Provisions – Actifs et passifs éventuels

Selon la norme IAS 37, les provisions comptabilisées sont constituées en fonction d'évaluations au cas par cas des risques et charges correspondants. Une provision est constituée chaque fois que les organes de Direction du Groupe ont la connaissance d'une obligation juridique ou implicite résultant d'un 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 13.3)

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

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

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

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

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

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

1.17 Utilisation d'estimations

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

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

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

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

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

Les comptes 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 2010, 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*

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

A la clôture du semestre, seul l'instrument financier suivant est en cours :

Swap de couverture de taux d'intérêt sur un emprunt bancaire de 2,65 M€ : taux variable échangé contre taux fixe.

La position de cet instrument financier au 28/02/2011 est valorisée à + 34 K€.

♦ *Passifs financiers*

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

1.20 Produits des activités ordinaires

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

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

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

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

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

2.- Périmètre de consolidation

Nom	% de contrôle		% d'intérêts		Méthode de consolidation
	02-2011	08-2010	02-2011	08-2010	
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
MOREAU	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
SCI CATHAN	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
CAPAGRI	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
SCI MAIZY	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
VERMOREL (Roumanie)	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
EXEL Real Estate Australia (Australie)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
EMC LLC (Russie)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
KREMLIN REXSON SA :	99.48%	99.48%	99.48%	99.48%	IG
<i>Filiales françaises :</i>					
SCM SAS	100.00%	100.00%	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
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
Singapour	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%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
HARDI INTERNATIONAL AS (Danemark)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
<i>Filiales étrangères :</i>					
HARDI North America Inc. (USA)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
HARDI Australia PTY (Australie)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
ILEMO-HARDI S.A. (Espagne)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
HARDI GmbH (Allemagne)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
Svenska HARDI AB (Suède)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
HARDI Norge A/S (Norvège)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
HARDI Ltd (UK)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
<i>Filiales françaises :</i>					
HARDI EVRARD SA	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
HARDI Service	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
POMMIER S.C.E.P.	47.32%	47.32%	47.32%	47.32%	ME

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 2011, il n'y a pas eu de variation du périmètre de consolidation du groupe.

3.- Ecarts d'acquisition

En milliers d'euros	
Valeurs nettes à l'ouverture	25 668
Evolution du Périmètre :	
Augmentations	0
Diminutions	0
Dépréciation pour perte de valeur	0
Autres variations nettes (impact de change)	30
Valeurs nettes à la clôture	25 698

4.- Immobilisations incorporelles

En Milliers d'Euros	28/02/2011				31/08/2010	28/02/2010
	Brut	Amort	Dépréciat.	Net	Net	Net
Brevets, marques, licences et logiciels informatiques (a)	9 365	(8 614)	0	751	692	677
Autres immo. incorporelles	263	(246)	0	17	68	73
TOTAL	9 628	(8 860)	0	768	760	750

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

5.- Immobilisations corporelles

En Milliers d'Euros	28/02/2011				31/08/2010	28/02/2010
	Brut	Amort	Dépréciat.	Net	Net	Net
Terrains	15 783	(882)	0	14 902	13 576	13 002
Constructions	66 026	(36 168)	0	29 858	29 155	26 739
Installations techniques	79 995	(64 715)	0	15 279	15 974	16 790
Autres immobilisations corporelles (a)	21 935	(17 556)	0	4 378	4 206	4 546
Immobilisations corporelles en cours	3 393	0	0	3 393	3 045	1 554
Avances et acomptes	298	0	0	298	350	209
TOTAL	187 429	(119 322)	0	68 108	66 306	62 841

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

Parmi les immobilisations corporelles brutes figurent, pour 5 395 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	28/02/2011	31/08/2010	28/02/2010
Immobilisations corporelles brutes au début de période	181 685	162 019	162 019
Acquisitions de la période nettes de transfert	6 044	20 028	12 553
Apports de sociétés acquises et variation de périmètre	0	0	0
Cessions ou mise au rebut de la période	(265)	(2 479)	(756)
Impact de change & divers	(35)	2 117	1 019
Immobilisations corporelles brutes en fin de période	187 429	181 685	174 836

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

En Milliers d'Euros	28/02/2011	31/08/2010	28/02/2010
Amortissements cumulés en début de période	115 379	107 829	107 829
Dotations de l'exercice	4 393	8 731	4 376
Variation de périmètre	0	0	0
Reprises sur cessions ou mise au rebut	(281)	(2 283)	(688)
Impact de change & divers	(169)	1 102	478
Amortissements cumulés en fin de période	119 322	115 379	111 995

6.- Participations dans des entreprises associées

En milliers d'euros	
Valeurs nettes à l'ouverture	2 176
Acquisition	
Variation de Périmètre	0
Part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence	178
Distribution de dividendes	
Cession / sortie	
Autres variations nettes	
Valeurs nettes à la clôture	2 353

Cela concerne la société POMMIER, détenue à 47% par HARDI EVRARD, filiale directe de HARDI :

Les agrégats financiers résumés de la société Pommier sur le 1^{er} semestre 2011 sont :

Actifs	6 M€
Passifs (hors capitaux propres)	1 M€
Chiffre d'affaires (6 mois)	4 M€
Résultat net (6 mois)	0,4 M€

7.- Actifs financiers non courants

Consolidé En Milliers d'Euros	28/02/2011			31/08/2010	28/02/2010
	Brut	Dépréciation	Net	Net	Net
Titres de participations	102	0	102	102	102
Créances sur participations	(0)		(0)	1	0
Autres titres immobilisés	8	(3)	5	5	5
Prêts	48		48	51	51
Autres immobilisations financières	354	(187)	167	226	223
TOTAL	513	(190)	323	385	382

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

8.- Stocks et en-cours

En Milliers d'Euros	28/02/2011			31/08/2010	28/02/2010
	Brut	Dépréciation	Net	Net	Net
Matières premières	75 635	(17 251)	58 384	44 564	53 944
En-cours de biens et services	17 044	(1 378)	15 666	11 438	10 385
Produits intermédiaires et finis	37 253	(2 188)	35 065	23 146	30 491
Marchandises	9 696	(3 135)	6 561	6 542	5 531
TOTAL	139 628	(23 952)	115 676	85 690	100 352

9.- Créances clients

En Milliers d'Euros	28/02/2011			31/08/2010	28/02/2010
	Brut	Dépréciation	Net	Net	Net
Créances clients	81 847	(3 582)	78 265	74 310	76 728
TOTAL	81 847	(3 582)	78 265	74 310	76 728

10.- Autres créances

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

En Milliers d'Euros	28/02/2011 valeurs nettes	31/08/2010 valeurs nettes	28/02/2010 valeurs nettes
Créances fiscales hors IS (principalement TVA)	6 910	4 555	4 115
Créances sociales	172	269	225
Avances et acomptes versés	1 819	1 555	733
Débiteurs divers	1 124	793	2 967
Charges constatées d'avance	2 707	2 181	1 986
TOTAL	12 732	9 353	10 026

11.- Trésorerie et équivalents de trésorerie

En Milliers d'Euros	28/02/2011	31/08/2010	28/02/2010
Valeurs mobilières de placement	7 335	5 137	36 846
Disponibilités	25 062	45 324	30 818
TOTAL	32 397	50 462	67 664

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 28/02/2011. Par ailleurs, la société ne dispose pas d'instruments dilutifs.

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

Le nombre d'actions propres auto-détenues au 28/02/2011 est de 5 695.

► Politique de gestion des fonds propres

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

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

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

13.- Provisions pour risques et charges

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

Consolidé	31/08/2010	Dotations	Reprise (provisions utilisées)	Reprise (provisions non utilisées)	Reclassement cptes & autres	Variation périmètre & change	28/02/2011
En Milliers d'Euros							
Provisions pour risques	17 590	2 160	(1 289)	(382)	0	(9)	18 070
Provisions pour charges	9 265	743	(289)	0	0	(7)	9 712
TOTAL	26 855	2 903	(1 578)	(382)	0	-16	27 782
Dont provisions non courantes	25 563						26 441
Dont provisions courantes	1 291						1 341
TOTAL	26 855	0	0	0	0	0	27 782

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	28/02/2011	31/08/2010	28/02/2010
En Milliers d'Euros			
Litiges commerciaux et charges sur chantiers en cours	3 129	3 145	2 121
Garantie contractuelle envers les clients	7 241	7 576	6 841
Risques fermeture d'établissement et filiales étrangères	30	30	30
Engagements de retraite charges sociales comprises	9 593	9 038	7 218
Autres engagements sociaux divers (hors plan sociaux)	2 724	1 927	998
Risques brevets et litiges rattachés	2 517	2 451	1 147
Risque fiscal et provisions pour impôt	623	440	
Divers	584	957	156
TOTAL	26 441	25 563	18 512

► Provisions pour risques et charges courantes

Consolidé	28/02/2011	31/08/2010	28/02/2010
En Milliers d'Euros			
Plans sociaux	348	291	1 220
Risques fermeture d'établissement et filiales étrangères	0	0	235
Risque fiscal et provisions pour impôt	0	0	0
Autres engagements sociaux divers	993	1 000	1 004
TOTAL	1 341	1 291	2 459

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 28/02/2011, 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	28/02/2011	31/08/2010	28/02/2010
Crédit d'exploitation court terme et découvert bancaire - France et étranger (b)	29 744	22 162	38 277
Location financement (a)	1 599	1 734	330
Emprunts auprès des établissements de crédit - France et étranger (c)	23 758	21 011	52 346
Dettes sur participation des salariés	349	394	238
Dettes financières diverses	153	265	127
Avances conditionnées (d)	168	168	587
TOTAL DETTES FINANCIERES	55 771	45 733	91 906
Selon échéancier ci-après :			
Part non courante (à plus d'1 an)	12 786	14 115	22 403
Part courante (à moins d'1 an)	42 985	31 617	69 502
TOTAL DETTES FINANCIERES	55 771	45 733	91 906

Le taux d'intérêt moyen du 1^{er} semestre de l'exercice est de 2,1 % contre 1,8 % 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	3 498	(1 262)	2 236	(1 734)
Installations	1 750	(1 567)	183	
Matériels informatiques	147	(147)	0	
Logiciels informatiques	470	(382)	88	
TOTAL	5 866	(3 358)	2 507	(1 734)
dont immobilisations incorporelles	470	(382)	88	
dont immobilisations corporelles	5 395	(2 976)	2 419	
TOTAL	5 866	(3 358)	2 507	(1 734)

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

(b) Les dettes bancaires à court terme à l'étranger s'élèvent à 17,3 M€. Elles concernent principalement les filiales étrangères de HARDI (Danemark, Espagne).

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

Consolidé En Milliers d'Euros	28/02/2011	31/08/2010	28/02/2010
France	14 561	14 169	52 132
Etranger	9 198	6 842	214
TOTAL	23 758	21 011	52 346
Dont dettes à taux fixe	2 475	2 689	69
Dont dettes à taux variable	21 283	18 321	52 277

(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 2011

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	29 744	0	0	29 744
Location financement	274	614	710	1 599
Dettes auprès des établissements de crédit - France et étranger	12 676	4 514	6 568	23 758
Dettes financières diverses	123	379	0	502
Dettes conditionnées	168			168
TOTAL	42 985	5 508	7 278	55 771

16.- Détail des autres dettes courantes

Consolidé En Milliers d'Euros	28/02/2011	31/08/2010	28/02/2010
Avances et acomptes reçus	7 634	4 169	3 530
Dettes fiscales (hors IS) et dettes sociales	25 598	27 234	25 247
Autres dettes	3 683	2 617	10 811
Produits constatés d'avance	3 802	4 280	2 354
TOTAL	40 717	38 300	41 943

17.- Chiffre d'affaires net

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

Consolidé En Millions d'Euros	28/02/2011 Semestre	%	31/08/2010 Exercice	%	28/02/2010 Semestre	%
MARCHE						
Protection des végétaux	120.6	68.9%	283.7	73.8%	123.6	74.6%
Protection des matériaux	54.3	31.1%	100.7	26.2%	42.2	25.4%
	174.9		384.4		165.8	
ZONE GEOGRAPHIQUE						
France	72.5	41.5%	169.6	44.1%	81.2	49.0%
Export	102.4	58.5%	214.8	55.9%	84.5	51.0%
	174.9		384.4		165.8	

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 475 K€ pour le 1^{er} semestre clos le 28/02/2011, contre 303 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	28/02/2011	31/08/2010	28/02/2010
SOCIETES FRANCAISES			
Cadres	390	387	394
ETAM	354	350	378
Ouvriers	773	812	825
	1 517	1 549	1 597
SOCIETES ETRANGERES			
Cadres	100	99	99
ETAM	395	376	354
Ouvriers	637	541	562
	1 132	1 016	1 015
ENSEMBLE			
Cadres	490	486	493
ETAM	749	726	732
Ouvriers	1 410	1 353	1 387
	2 649	2 565	2 612

Effectifs permanents par branche	28/02/2011	31/08/2010	28/02/2010
Protection des végétaux			
Effectifs employés en France	1 125	1 145	1 177
Effectifs employés à l'étranger	859	751	776
	1 984	1 896	1 953
Protection des matériaux			
Effectifs employés en France	392	404	420
Effectifs employés à l'étranger	273	265	239
	665	669	659
ENSEMBLE			
Effectifs employés en France	1 517	1 549	1 597
Effectifs employés à l'étranger	1 132	1 016	1 015
	2 649	2 565	2 612

19.- Dotations nettes aux provisions et dépréciations

Consolidé	28/02/2011	31/08/2010	28/02/2010
En Milliers d'Euros	Semestre	Exercice	Semestre
Dotations aux provisions & dépréciations d'exploitation			
Provisions pour risques et charges	(1 844)	(3 571)	(1 688)
Dépréciations sur actifs courants	(1 303)	(3 393)	(1 821)
Reprises de provisions & dépréciations d'exploitation	3 257	5 739	2 965
TOTAL	110	(1 226)	(543)

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 - 0,8 M€. Il comprend principalement des compléments de provisions sur litiges antérieurs, ainsi que pour plans sociaux engagés sur le semestre.

21.- Produits et (charges) financiers

Consolidé En Milliers d'Euros	28/02/2011 Semestre	31/08/2010 Exercice	28/02/2010 Semestre
PRODUITS FINANCIERS			
Produits des valeurs mobilières, autres intérêts et produits assimilés	165	361	173
Produits nets cessions de valeurs mobilières	18	60	(299)
	183	420	(125)
COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER BRUT			
Intérêts et charges assimilées	(807)	(2 128)	(804)
	(807)	(2 128)	(804)
Produit (Coût) net de l'endettement financier	(624)	(1 708)	(929)
(PERTES) PROFITS DE CHANGES & AUTRES PRODUITS (CHARGES) FINANCIERS	(1 569)	7 197	3 801
TOTAL CHARGES ET PRODUITS FINANCIERS	(2 192)	5 490	2 872

22.- Impôts sur les bénéfices

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

Consolidé En Milliers d'Euros	28/02/2011 Semestre	31/08/2010 Exercice	28/02/2010 Semestre
(Charge) / produit d'impôts exigibles	82	(6 674)	(1 078)
(Charge) / produit d'impôts différés	1 275	1 263	173
TOTAL	1 356	(5 411)	(905)

22.1– Variation de l'impôt différé

Consolidé	28/02/2011	31/08/2010	28/02/2010
En Milliers d'Euros	Semestre	Exercice	Semestre
Impôts différés nets à l'ouverture : actifs / (passifs)	8 175.09	5 931	5 931
Impôts différés constatés en capitaux propres	(28)	981	27
(Charge) / produit d'impôts différés	1 275	1 263	173
Variations de périmètre			
Ecart de conversion			
Impôts différés nets à la clôture	9 421	8 175	6 132
<i>Dont impôts différés passifs</i>	<i>(716)</i>	<i>(613)</i>	<i>(581)</i>
<i>Dont impôts différés actifs</i>	<i>10 138</i>	<i>8 788</i>	<i>6 712</i>

22.2 - Détail des impôts différés par nature

Consolidé	28/02/2011	31/08/2010	28/02/2010
En Milliers d'Euros	Semestre	Exercice	Semestre
(actifs si + ; passifs si -)			
<u>Impôts différés liés aux décalages fiscaux temporaires</u>			
Avantages du personnel (participation, congés payés, provision retraite)	3 874	3 862	3 508
Autres différences temporaires entre résultat fiscal et résultat comptable	1 975	2 241	1 218
Déficits fiscaux reportables	2 025	1 375	1 074
<u>Impôts différés liés aux écritures de consolidation</u>			
Activation des contrats de location-financement	(298)	(318)	(336)
Annulation des provisions réglementées (amortissements dérogatoires)	(1 376)	(1 229)	(1 073)
Elimination des marges internes en stocks	2 468	1 392	1 259
Autres divers	754	852	482
Impôts différés nets à la clôture	9 421	8 175	6 132
<i>Dont impôts différés passifs</i>	<i>(716)</i>	<i>(613)</i>	<i>(581)</i>
<i>Dont impôts différés actifs</i>	<i>10 138</i>	<i>8 788</i>	<i>6 712</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	28/02/2011 Semestre	31/08/2010 Exercice	28/02/2010 Semestre
Résultat net avant impôt	(6 436)	22 703	553
Taux d'impôt courant en France	34.43%	34.43%	34.43%
(Charges) / Produits d'impôts théoriques au taux d'impôt courant	2 216	(7 817)	(190)
Incidence des :			
Différences fiscales permanentes	(148)	(404)	(265)
Déficits fiscaux non activés	(585)	465	(535)
Différentiel de taux d'impôt sur les filiales étrangères	(207)	68	(10)
Crédits d'impôts	0	1 897	0
Divers (dont impact intégration fiscale)	80	379	95
(Charges) / Produits d'impôts nets comptabilisés	1 356	(5 411)	(905)
<i>Taux effectif du Groupe en %</i>	<i>21.07%</i>	<i>23.84%</i>	<i>163.61%</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.- Variation du besoin en fonds de roulement (BFR)

En Milliers d'Euros (+) Augmentation / (-) Baisse	28/02/2011	31/08/2010	28/02/2010
Stocks nets	29 986	(9 100)	5 562
Avances & acptes versés	265	1 038	217
Créances clients nettes	3 954	4 354	6 771
Créance d'IS courante	2 082	(4 620)	(2 722)
Autres créances nettes & comptes de régul.	3 116	1 204	2 700
	39 402	(7 124)	12 528
Avances & acptes reçus	3 465	2 421	1 782
Dettes fournisseurs	21 837	4 430	10 999
Dettes sur immobilisations	339	0	4
Dettes fiscales & sociales (hors dette IS courante)	(1 635)	(4 775)	(6 761)
Dette d'IS courante	(1 553)	904	(454)
Autres dettes & comptes de régul.	590	1 020	7 289
	23 044	4 000	12 860
Variation du BFR	16 359	(11 123)	(333)
Dettes s/ immob. reclassées en partie investissements	(339)	0	(4)
Impact changement périmètre s/ variation de BFR	0	6	6
Impact du change s/ variation de BFR	202	1 370	695
Variation du BFR impactant la trésorerie d'exploitation (hors impact de change & périmètre)	16 496	(12 499)	(1 030)

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 28/02/2011, le montant des nantissemments était non significatif et représentait moins de 1 % de la valeur brute des immobilisations corporelles totales du Groupe.

Les lignes de crédit à court terme sont généralement garanties par l'affectation des encours clients financés. Au 28/02/2011, le total des concours bancaires courants se montait à 29,7 M€ et le total des encours clients nets de dépréciations à 78,3 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 28/02/2011, seuls 9 M€ de ces lignes de crédits moyen terme sont utilisées.

24.3 - Cautions données et reçues

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, d'un montant maximum de 300 M DKK (environ 40 M€). Au 28/02/2011, l'encours net des dettes financières de HARDI et de ses filiales envers la Nordea Bank est de 181,7 M DKK (soit environ 24 M€).

24.4 – 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*.

26.- Risque fiscal

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

27.- Exposition au risque de change

De par l'importance de ses ventes en Amérique du Nord et en Australie, ainsi que de ses contrats libellés en dollars US, le groupe est sensiblement exposé à l'évolution de ces devises.

Au cours du 1^{er} semestre de l'exercice, le chiffre d'affaires du groupe a été impacté positivement à hauteur de 4,70 M€ par les variations de change, 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.

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

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

C – RAPPORT D’ACTIVITE SEMESTRIEL

Au 1^{er} Semestre 2010/2011 (*de septembre à février*), le chiffre d’affaires consolidé s’est élevé à 174,9 M€, dont plus de 50 % à l’Export. Cette évolution positive reflète le début de l’amélioration des conditions actuelles du marché.

1. L’évolution de l’activité par pôle au 1^{er} semestre 2010/2011

- **La Protection des Végétaux**

Sur le 1^{er} semestre 2010/2011, le chiffre d’affaires de la Protection des Végétaux s’élève à 120,6 M€. Après un 1^{er} trimestre en recul, le 2^e trimestre 2010/2011 (*décembre à février*) a marqué une progression de + 8 % par rapport au 2^e trimestre 2009/2010.

Ce retournement est le fait de la hausse sensible des entrées de commandes (+ 42 % par rapport au 1^{er} semestre de l’an passé).

En effet, les entreprises de notre Groupe ont continué à lancer de nouveaux produits, dont des gammes spécifiques au marché Export. Certaines innovations ont d’ailleurs été primées au dernier SIMA, avec en particulier une Médaille d’Argent pour le Système ILS (*Intelligent Localized Spray*).

Le potentiel du marché de la Protection des Végétaux reste solide à moyen et long terme, en raison notamment des besoins d’investissement des agriculteurs du monde entier dans de nouveaux pulvérisateurs pour faire face à la croissance de la population mondiale.

- **La Protection des Matériaux**

Sur le 1^{er} semestre 2010/2011, le chiffre d’affaires dans la Protection des Matériaux s’élève à 54,3 M€. Après un bon 1^{er} trimestre, cette tendance s’est confirmée sur le 2^e avec un chiffre d’affaires en hausse de + 35 % par rapport au 2^e trimestre précédent. Cette croissance s’explique par l’amélioration des ventes en Amérique du Nord et dans les pays émergents.

2. Les comptes consolidés du 1^{er} semestre 2010/2011

Le résultat net consolidé du semestre s'établit à (4 902 K€) se décomposant comme suit :

Chiffre d'affaires.....	174 884 K€
Autres produits.....	652 K€
Soit un montant total de Produits d'Exploitation de	175 536 K€

Le montant total des Charges opérationnelles s'élève à..... (193 257 K€)

qui se subdivisent en :

Achats consommés et variations d'encours.....	(88 025 K€)
Autres achats et charges externes.....	(33 658 K€)
Impôts et taxes diverses	(3 341 K€)
Charges de personnel	(63 182 K€)
Amortissements.....	(4 593 K€)
Dotations nettes aux provisions et autres charges	(458 K€)

Le RESULTAT OPERATIONNEL COURANT est de (3 466 K€)

Produits et Charges non récurrents.....	(777 K€)
Produits et Charges financiers nets *	(2 192 K€)
Crédit d'impôt.....	1 356 K€

* Au 28/02/2010, nous avons un Résultat Financier de + 2 872 K€, soit une variation de – 5 064 K€, essentiellement due aux écarts de change.

3. Les comptes sociaux du 1^{er} semestre 2010/2011

Pour les comptes sociaux, les éléments les plus importants à souligner au 28 février 2011 sont les suivants :

Le Chiffre d'Affaires hors taxes est de.....	2 437 K€
Le Résultat d'Exploitation se monte à.....	1 790 K€
Le Résultat Courant se monte à	8 983 K€
Le Résultat Net se monte à	7 573 K€

4. Les perspectives

Les évolutions positives du 2^e trimestre nous permettent d'envisager un bon 2^e semestre, même si ce retournement de tendance doit nous inciter à rester vigilants.

Dans ce contexte, nous poursuivrons nos 4 objectifs :

- Conquérir de nouvelles parts de marché dans le monde ;
- Améliorer notre rentabilité ;
- Renforcer notre trésorerie disponible ;
- Poursuivre nos investissements en R&D et dans nos sites de production.

La nomination de Gueric BALLU comme Directeur Général

Le Président annonce que Gueric BALLU va prendre la Direction Générale du Groupe. En conséquence de quoi, nous allons procéder à la séparation des fonctions de Président et de Directeur Général.

Ces changements seront actés dans un procès-verbal du Conseil d'Administration séparé de celui arrêtant les comptes semestriels.

D – RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2011

EXEL INDUSTRIES

Société Anonyme

54 rue Marcel Paul
51200 EPERNAY

Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle 2011

Période du 1er septembre 2010 au 28 février 2011

PHILIPPE VENET ET ASSOCIES
9 rue de Pouilly
51100 REIMS

DELOITTE & ASSOCIES
Immeuble Park Avenue
81 boulevard de Stalingrad
69100 VILLEURBANNE

EXEL INDUSTRIES

Société Anonyme
54 rue Marcel Paul
51200 EPERNAY

Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle 2011

Période du 1er septembre 2010 au 28 février 2011

Aux actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société EXEL INDUSTRIES, relatifs à la période du 1er septembre 2010 au 28 février 2011, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés condensés ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration, dans un contexte de forte volatilité des marchés, de crise économique et financière décrit dans la note 1.17 de l'annexe et caractérisé par une difficulté certaine à appréhender les perspectives d'avenir, qui prévalait déjà à la clôture de l'exercice précédent. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

I- Conclusion sur les comptes

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

d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

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

II- Vérification spécifique

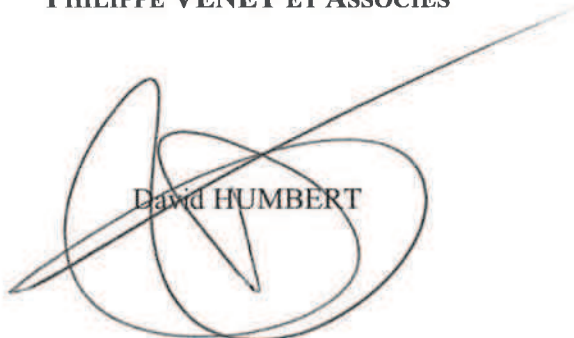
Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés condensés sur lesquels a porté notre examen limité.

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

Reims et Villeurbanne, le 29 avril 2011

Les Commissaires aux Comptes

PHILIPPE VENET ET ASSOCIES



David HUMBERT

DELOITTE & ASSOCIES



Dominique NATALE