



Notre métier : la pulvérisation !

Une croissance du CA +12,8% et un résultat net positif + 13,1 M€ pénalisé par des retards de livraisons et des effets de change

- Croissance du CA (+ 48 M€) mais un ROC de 20,2 M€ équivalent au N-1
- Forte progression des entrées de commandes, report à livrer sur 2012
- Marges et BFR impactés par une livraison partielle du portefeuille de commandes
- Impact négatif des taux de change (-2.9M€), 75 % sans effet cash
- Structure financière inchangée et robuste : capitaux propres > 51 % du bilan

Données consolidées en M€	2009-2010 (publié – rappel)	2009-2010 (retraité*)	2010-2011	Variation en M€	Variation en %
Chiffre d'affaires	384,4	381,5	430,1	48,6	12,74%
Valeur ajoutée	159,7	158,6	166,4	7,8	4,92%
Résultat Opérationnel Courant	21,0	19,8	20,2	0,4	2,02%
Résultat opérationnel	17,2	16,1	20,7	4,6	28,57%
Résultat financier	5,5	5,5	-4,1	-9,6	-174,55%
Résultat avant impôt	22,7	21,6	16,6	-5,0	-23,15%
Résultat net	17,5	16,8	13,1	-3,7	-22,02%
Cash-Flow d'exploitation	38,2	38,3	-0,6	-38,9	-101,57%
Effectif	2 564	2 564	2 673		

* Les chiffres de l'exercice précédent ont été retraités à la suite d'un reclassement de 2,8M€ de chiffre d'affaires de projets automobiles facturés par la filiale nord-américaine de manière trop anticipée en 2009-2010. L'impact est de 0,7M€ sur le résultat net. Des mesures correctives ont été immédiatement mises en place en matière de procédures et de management pour assurer une gestion des projets automobiles conforme aux règles prudentielles du Groupe.

▪ Analyse des résultats 2010-2011

Compte de Résultat :

Au cours de l'exercice 2010-2011, le chiffre d'affaires consolidé d'EXEL Industries a progressé de 12,8 %, bénéficiant du dynamisme de l'activité Matériaux (+ 30,3 %) et de la reprise de l'activité Végétaux (+6,7%). Sur les deux segments d'activité, la croissance provient de l'export + 23 % pour le Groupe, principalement dans les CIS pour les Végétaux, en Asie et Amérique du Nord pour l'activité Matériaux. Le Groupe EXEL Industries réalise 61 % de ses ventes à l'export.

A 20,2 M€ le Résultat Opérationnel Courant reste sur le même niveau que l'an passé en valeur, mais inférieur en pourcentage du chiffre d'affaires. Les marges ont été impactées par des hausses de matières premières et de retards de livraisons sur des prises de commandes très élevées dans le deuxième semestre. Ainsi, certaines livraisons qui auraient dû avoir lieu au quatrième trimestre ont été facturées sur le premier trimestre de l'exercice 2011-12.

La baisse de l'endettement moyen sur l'exercice a permis de poursuivre la réduction des frais financiers (1.2 M€ contre 1.6 M€ sur l'exercice précédent, soit moins 36%).

Les pertes de change (-2,9 M€) proviennent à 75% de la perte de change latente sur la valorisation d'actifs, principalement d'actifs de trésorerie en dollars du Groupe, en contraste marqué avec les gains de change constatés l'année précédente (+7,2 M€). Ces fluctuations sont sans incidence sur le cash. Le Groupe conserve cet actif de trésorerie en dollars pour financer une acquisition future ou les convertir en euro si le cours correspond aux objectifs de gain. Les opérations commerciales conclues en devises pour des marchés significatifs, font l'objet de couverture de change.

Le résultat net s'établit à + 13,1 M€ contre +16,8M€ l'année précédente.

Bilan :

Le total bilan 363,8 M€ progresse de + 37 M€ dont + 30 M€ sous l'effet de la hausse des stocks. Cet effet de cut-off pénalise sur fin Août 2011 la performance de désendettement traditionnelle du Groupe, la dette financière nette étant stabilisée à 12,5 M€. Le gearing atteint cependant son meilleur niveau sur les quatre dernières années à 6,7 %.

A la fin de l'exercice, les Fonds Propres progressent de 10 M€ à 187 M€ et représentent 51 % du total bilan.

- **Evolution de l'activité par marché**

- **Protection des Végétaux** (70% du CA consolidé)

Malgré un premier semestre faible, l'activité dans la Protection des Végétaux progresse de 6,7% sur l'année pour s'établir à 302,6 M€, grâce à un bon deuxième semestre. La reprise des entrées de commandes depuis le deuxième trimestre s'est poursuivie régulièrement et continue de rester active laissant une bonne visibilité sur les premiers mois 2012.

Le Groupe a su tirer parti de son dynamisme à l'International et de la reconnaissance de ses marques, notamment dans les CIS en multipliant par 3 ses ventes en Russie où l'accès au crédit pour le secteur agricole s'est débloqué.

- **Protection des Matériaux** (30 % du CA consolidé)

Sur l'exercice 2010-2011, le chiffre d'affaires dans la Protection des Matériaux progresse de 30,3 %, à 127,5 M€.

La progression des ventes a été gagnée à l'international (+ 30,6%) où, en 2010-2011, le Groupe a renforcé ses implantations commerciales et techniques. La filiale chinoise a été installée dans des locaux plus vastes et dispose d'un laboratoire d'essai pour poursuivre sa dynamique de croissance.

Les gammes adaptées et renouvelées ont permis aux filiales de l'activité Matériaux de remporter des référencements et des prises de contrats importants auprès de constructeurs mondiaux. La croissance dans les Systèmes se poursuit, sur de meilleurs objectifs de marge.

Le groupe continue de renforcer sa présence dans les pays émergents et de développer de l'innovation, pour apporter des solutions de productivité et un meilleur respect de l'environnement à ses clients, partout dans le monde.

▪ Perspectives et Stratégie

Guerric Ballu, Directeur Général d'EXEL Industries, commente :

« Nous sommes certes satisfaits d'une progression des ventes de 12,8 % mais nous aurions pu afficher un résultat opérationnel courant encore meilleur, alors qu'il reste sur le même niveau que l'an passé. Nous avons anticipé et communiqué sur les tensions de fabrication, nous avons pu en résorber une grande partie, sans toutefois tirer totalement parti d'un portefeuille de commandes en forte hausse. Cet effet retard, additionné à une gestion non optimale de certains projets dans l'industrie, pèse sur nos marges en retrait de 3 points et sur le cash, pénalisé par des stocks anormalement élevés en clôture d'exercice.

Nos ambitions vont au-delà du niveau actuel de marge opérationnelle. Nos potentiels sont réels par la poursuite de l'Internationalisation, également par des prix de vente reflétant mieux nos avantages concurrentiels. Dans l'industrie, nous avons aligné la gestion de projets des nouvelles filiales en fort développement, sur les standards du Groupe. L'effet sera visible sur 2011-2012.

Le modèle économique du Groupe, celui d'une fédération de PME dynamiques à l'International, a prouvé sa capacité à traverser des périodes difficiles en préservant nos résultats et nos bilans. C'est ce modèle qui nous positionne aujourd'hui dans de très bonnes conditions pour croître substantiellement dans un marché mondial bien orienté et fondamentalement porteur : mieux nourrir le monde, respecter l'environnement, accompagner le développement industriel des pays émergents ».

Dividende : Il sera proposé à l'Assemblée Générale du 24 janvier 2012 le versement d'un dividende de 0,49 € par action. Ce dividende sera mis en paiement à partir du 27 janvier 2012.

Prochain rendez-vous : Chiffre d'affaires du 2^{ème} trimestre 2011-12, le mardi 27 Mars 2012.

A propos d'EXEL Industries : www.exel-industries.com

Spécialiste mondial des techniques de pulvérisation de précision pour l'agriculture (n°1 mondial) et l'industrie (n°3 mondial), EXEL Industries emploie environ 2 600 personnes dans 23 pays, sur les 5 continents.

*NYSE-Euronext Paris, Compartiment B, CAC Mid&Small, CAC Small
(Mnemo EXE / ISIN FR0004527638)*



VOS CONTACTS

Guerric BALLU
Directeur Général

Patrick BALLU
Président
03 26 51 52 55

Gilles BLONDET
CFO & Relation Investisseurs
Gilles.Blondet@exel-industries.com
Tél : 01 49 40 25 71

